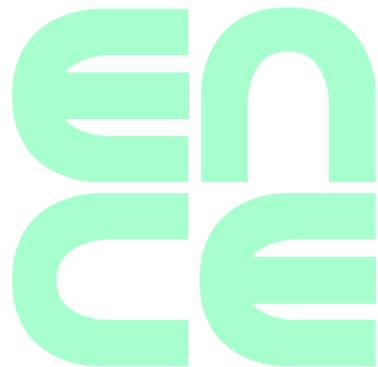


INFORME TRIMESTRAL 1T07

www.ence.es



“Hacer crecer el bosque y crecer con él”

HECHOS DESTACABLES DEL GRUPO ENCE

Las **ventas del 1T07**, 151,5M€, han disminuido un 5% en relación con el periodo 1T06 debido básicamente a los menores ingresos por venta de energía motivado por la avería del alternador III de la fábrica de Pontevedra y las paradas en Cener en franjas horarias por los bajos precios del pool del mercado eléctrico.

Las **ventas de celulosa** han sido de 125,8M€, un 3% superiores al periodo 1T06 gracias a un aumento del tonelaje vendido. (de 273.887 tn. en 1T06 a 282.887 tn. en 1T07).

El **EBITDA** asciende 47,9M€ y el **EBIT** a 36,6M€ (un 11% superior al 1T06 debido principalmente a las coberturas de tipo de cambio de 18,3M€).

El **beneficio neto después de impuestos** asciende a 23,5M€ frente a los 21,3M€ del periodo 1T06.

La **deuda financiera neta** se sitúa al 31-marzo-2007 en 153M€, representando un 21% de los fondos propios.

En el 1T07 se han distribuido 4,4M€ de **dividendos** (0,13€ para 33.960.000 acciones).

El 30-marzo-07 La Junta General de Accionistas aprobó el pago de un **dividendo complementario del ejercicio 2006** de 0,58€ por acción, pagado el 16-abril.

También, en la Junta General de Accionistas, se aprobó un split de 5 acciones nuevas por cada 1 de las antiguas. Este split se hizo efectivo el día 26 de abril de 2007.

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

Durante el 1T2007 el valor ha oscilado entre un mínimo de 40,22€ (18-enero) y un máximo histórico de 50,45€ (16-febrero) con un cambio medio trimestral de 44,99€.

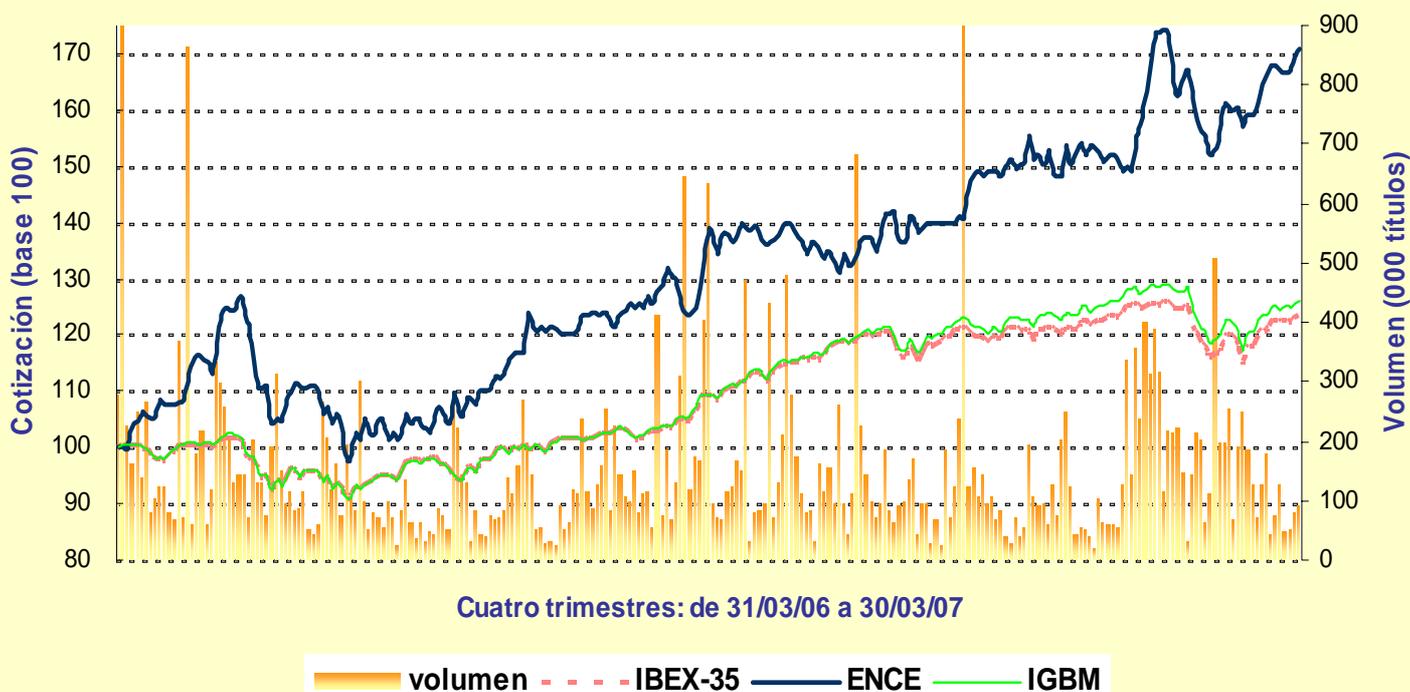
En enero, el Consejo de Administración acordó el pago de un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2006 de 0,13€ por acción a pagar el 13-febrero. La Junta General de Accionistas celebrada el 30-marzo aprobó un dividendo complementario de 0,58€ por acción con cargo al ejercicio 2006 a pagar el 16-abril.

La capitalización de la Compañía era de 1.640M€ a 30-mar-07.

El valor cerró el periodo en 48,30€ con una apreciación del 15% (adicional a cuatro años consecutivos de revalorización), mientras el índice ibex-35 se revalorizó un 3,5% en un periodo bursátil de máximos históricos en un entorno económico de crecimiento con ciertos desequilibrios, alto precio del petróleo y tipos de interés al alza.

Durante el periodo, el volumen medio diario ha sido de 144.904 títulos (156.012 títulos para el año completo 2006), habiéndose negociado 9,27 millones de títulos por un valor de 417,13M€.

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL (cierres diarios)



EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

CELULOSA Y PAPEL

En Europa la actividad de los principales segmentos papeleros clientes de ENCE (impresión y escritura de mayor calidad y tisú) han tenido un buen nivel de actividad durante este primer trimestre. A pesar de ello, los precios del papel siguen sin mostrar mejoras significativas.

Respecto al comportamiento del mercado de la celulosa de eucalipto en el 1T07, la demanda ha permanecido sólida a nivel global. Con respecto a Europa, principal mercado de ENCE, la situación se ha visto favorecida por el comportamiento mencionado del mercado papelerero a lo largo del periodo, los bajos niveles de stocks en consumidores y la falta de pasta de abedul escandinavo.

El precio tarifa de la celulosa de eucalipto en Europa se ha mantenido estable en los 670 US\$/t.

El **precio de tarifa medio** de ENCE para la celulosa de eucalipto durante el periodo 1T07 aumentó en dólares un 10% respecto de igual periodo del año anterior pero la evolución del tipo de cambio ha absorbido dicha subida en €.

PRECIOS TRIMESTRALES DE CELULOSA DE EUCALIPTO (\$/t.)
del 1T95 al 1T07



MADERA Y PRODUCTOS DE MADERA SÓLIDA

El mercado de suministro de madera de eucalipto en rollo en la Península Ibérica durante el primer trimestre de 2007 ha tenido un comportamiento estable marcado por un adecuado nivel de stocks en fábricas. Sin embargo, la disminución de existencias de madera en Portugal debido a los incendios de 2003 y 2004 ha empezado a manifestarse, lo que se traduce en una mayor demanda de madera en Galicia.

A nivel internacional, sigue el aumento de la demanda de eucalipto certificado FSC (Forest Stewardship Council) para diversos productos transformados por parte de los consumidores, que acredita que el producto maderero adquirido procede de bosques gestionados bajo criterios de sostenibilidad.

Por su parte, la biomasa forestal que va a tener un papel determinante, se sitúa actualmente como un importante referente en el futuro escenario de desarrollo y potenciación de las energías renovables, tanto a nivel nacional como internacional. Así, el Plan de Energías Renovables en España (agosto de 2005) plantea como objetivo aumentar la potencia instalada de 344 MW en 2004 a 2.039 MW en 2010 para lo cual serán importantes iniciativas como la puesta en marcha de nuevos proyectos centrados en el aprovechamiento de la biomasa forestal.

BALANCE Y RESULTADOS GRUPO ENCE SEGÚN N.I.I.F.

(Datos en miles de euros)
(Cifras trimestrales no auditadas)

	IAS 1T06	IAS 2T06	IAS 3T06	IAS 4T06	AÑO 2006	IAS 1T07	AÑO 2007	VAR 07/06
VENTAS	158.539	162.773	150.898	151.149	623.359	151.458	151.458	-4,5%
EBITDA sg IAS*	46.513	38.431	20.366	17.392	122.702	47.909	47.909	3,0%
EBIT sg IAS*	32.896	25.714	8.207	8.283	75.100	36.590	36.590	11,2%
% s/ventas	20,7%	15,8%	5,4%	5,5%	19,7%	24,2%	24,2%	
% s/activos netos	12,7%	10,1%	3,3%	3,3%	12,4%	14,9%	14,9%	
Diferencias de cambio	1.145	243	157	868	2.413	(262)	(262)	
Otros financieros	(1.632)	(2.114)	(1.614)	(1.520)	(6.880)	(1.838)	(1.838)	12,6%
RDO. FINANCIERO	(487)	(1.871)	(1.457)	(652)	(4.467)	(2.100)	(2.100)	331,2%
IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(11.071)	(8.851)	(2.173)	1.515	(20.580)	(10.955)	(10.955)	
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	21.338	14.992	4.577	9.146	50.053	23.535	23.535	10,3%
% s/Fondos propios	11,3%	8,0%	2,5%	4,9%	6,7%	12,9%	12,9%	
RDOS. POR ACCION (en euros)	0,63	0,44	0,13	0,27	1,47	0,69	0,69	
Dividendo pagado por acción (en euros)	0,13	0,00	0,34	0,13	0,60	0,13	0,13	
INVERSIÓN	20.121	17.562	23.417	26.325	87.426	21.217	21.217	5,4%
INMOVILIZADO	836.825	827.248	796.300	804.426	804.426	819.372	819.372	s/2006
COBERTURAS CORTO PLAZO DISPONIBLE	65.382	76.015	67.442	63.590	63.590	44.886	44.886	
OTRO CIRCULANTE	13.431	15.340	13.547	9.663	9.663	18.221	18.221	
	121.149	99.398	114.288	113.114	113.114	99.174	99.174	
ACTIVOS NETOS	1.036.787	1.018.001	991.577	990.793	990.793	981.653	981.653	-0,9%
FONDOS PROPIOS (+socios externos)	752.160	754.214	739.563	742.401	742.401	728.921	728.921	-1,8%
Nº de acciones fin periodo (en miles)	33.960	33.960	33.960	33.960	33.960	33.960	33.960	0,0%
SUBVENCIONES	23.529	19.959	17.417	13.582	13.582	15.702	15.702	15,6%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	92,7%	93,6%	95,1%	94,0%	94,0%	90,9%	90,9%	
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	65.270	64.609	56.477	46.137	46.137	39.918	39.918	-13,5%
PROVISIONES	14.367	15.356	17.565	25.619	25.619	26.324	26.324	2,8%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	52.245	44.533	58.632	43.235	43.235	49.381	49.381	14,2%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	129.216	119.330	101.923	119.819	119.819	121.407	121.407	1,3%
Deuda financiera neta	168.030	148.523	147.008	153.391	153.391	152.567	152.567	-0,5%
% Deuda financiera neta/Fond. propios	22,3%	19,7%	19,9%	20,7%	20,7%	20,9%	20,9%	
Capacidad celulosa (000 toneladas)	1.084	1.084	1.084	1.084	1.084	1.084	1.084	
Deuda financiera neta eur/t. capac. celulosa	155	137	136	142	142	141	141	

(*) EBIT y EBITDA en IAS ya incluyen las diferencias de cambio del programa de coberturas.

Coberturas +/- (000€)	11.639	17.338	18.983	18.616	66.576	18.301	18.301
Celulosa vendida (000 toneladas)	273,58	275,62	268,78	267,05	1.085,04	282,89	282,89

COMENTARIOS AL BALANCE Y RESULTADOS DEL GRUPO ENCE SEGÚN N.I.I.F.

La paridad media \$/€ se ha situado en el periodo 1T07 en torno a 1,31 \$/€ comparada con 1,20\$/€ en igual periodo del año anterior. La cifra de **ventas consolidadas** acumuladas, 151,5M€, ha disminuido un 5% en relación con el periodo 1T06, por los menores ingresos por la actividad energética. El **precio de tarifa medio** de ENCE para la celulosa de eucalipto en 1T07 aumentó en euros un 1% y en dólares un 10% respecto de igual periodo del año anterior.

(Datos en miles de euros)
(Cifras trimestrales no auditadas)

	IAS 1T06	IAS 2T06	IAS 3T06	IAS 4T06	AÑO 2006	IAS 1T07	AÑO 2007	VAR 07/06
Ventas celulosa	122.436	123.742	123.261	121.355	490.794	125.786	125.786	2,7%
Ventas electricidad	25.681	19.732	12.494	11.995	69.902	10.087	10.087	-60,7%
Ventas forestales	10.422	19.299	15.143	17.799	62.663	15.585	15.585	49,5%
VENTAS	158.539	162.773	150.898	151.149	623.359	151.458	151.458	-4,5%
% celulosa s/total	77,2%	76,0%	81,7%	80,3%	78,7%	83,1%	83,1%	

Las **ventas de celulosa** han sido de 125,8M€, un 3% superiores al periodo 1T06 gracias a un aumento del tonelaje vendido de un 3%.

Las **ventas de energía eléctrica, productos y servicios forestales** durante el periodo 1T07 han sido de 25,7M€, un 29% inferiores a las correspondientes al año anterior.

El **EBIT- resultado de explotación** generado en el periodo 1T07 fue de 36,6M€, un 11% superior al obtenido en el periodo 1T06 debido al buen comportamiento de los precios de la celulosa, al aumento en el tonelaje vendido, al programa de coberturas y al ahorro en gastos fijos y en consumos en el área industrial.

El saldo del programa de **coberturas** ha supuesto durante el periodo 1T07 un ingreso de 18,3M€, contrarrestando en buena medida el impacto negativo de la paridad \$/€ sobre los ingresos. Como es sabido, el programa completo de coberturas \$/€ se extiende hasta el mes de noviembre de 2007, a razón de unos 72 millones de \$ trimestrales, instrumentado mediante opciones de venta a un tipo de cambio medio por debajo de 1 \$/€.

El **resultado financiero neto** del periodo 1T07, ha sido negativo por un importe de 2,1M€

El **resultado consolidado después de impuestos** del periodo 1T07 presenta un beneficio neto de 23,5M€, un 10% superior a los 21,3M€ correspondientes a igual periodo del año anterior.

Las **provisiones** en el periodo 1T07 ascienden a 1,5M€, y corresponden a dotaciones del inmovilizado material e inmaterial de parte de los negocios complementarios.

Las **inversiones** han sido de 21,2M€, siendo las forestales el 39% del total, como consecuencia de la forestación y conservación del patrimonio forestal. Las principales inversiones industriales corresponden a proyecto de ampliación y modernización de la fábrica de Navia y mejoras en la productividad en las fábricas de Pontevedra y Huelva.

En el periodo 1T07 se han distribuido 4,4M€ de **dividendos** (0,13€ para 33.960.000 acciones).

La **deuda financiera neta** se sitúa al 31-marzo-2007 en 153M€, representando un 21% de los fondos propios.

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL GRUPO ENCE según Plan Estratégico

Cifras en M €	Mar'06	Mar'07	
<i>miles Tn</i>	274	283	
<i>€/Tn</i>	448	445	
Facturación Celulosa	122,4	125,8	2,8%
Facturación Energía*	25,7	10,0	
Facturación Neg Compl.*	10,4	15,5	
Gastos Variables	62,3	69,0	
Gastos Fijos	31,8	27,6	
EBITDA	28,3	29,2	3,2%
Amortizaciones	(7,0)	(7,9)	
EBIT	21,3	21,3	0,0%
Aseguramiento	11,6	18,3	
Gastos Financieros España	(0,5)	(2,1)	
Indemnizaciones	0,0	(1,5)	
Provisiones	0,0	(1,5)	
Plusvalías	0,0	0,0	
BAI	32,4	34,5	6,5%
Impuestos	(11,0)	(11,0)	
BDI	21,4	23,5	9,8%

*Contribución Energía y Negocios Complementarios en gastos variables

Los **gastos variables** aumentan en 1T07 en 6,7M€ debido al mayor coste (2M€) por aumento del tonelaje vendido, menores ingresos en CENER (5M€) por bajos precios en el mercado eléctrico y mayor coste energía (3M€) por avería en alternador fábrica de Pontevedra. En el lado positivo 3M€ por menores costes en madera.

Los **gastos fijos** se reducen en 4,2M€, debido al plan de ahorros establecido en los gastos de estructura, y a la reducción de plantilla llevado a cabo en el último trimestre de 2006.

El **EBIT según IAS fue de 36,6M€ frente a los 21,3M€** del seguimiento del plan estratégico del Grupo. Esta diferencia de 15,3M€ se debe a que en este último EBIT no se incluyen las diferencias de cambio por coberturas (18,3M€ positivos), indemnizaciones por despidos (1.5M€ negativos) y provisiones realizadas (1.5M€ negativos).

El **EBITDA según IAS fue de 47.9M€ frente a 29,2M€** del seguimiento del Plan estratégico del Grupo. Esta diferencia de 18,7M€ se debe a la diferencia de 15,8M€ ya explicada en el párrafo anterior y a una reclasificación por importe de 2,9M€ de las

amortizaciones de los negocios complementarios y el agotamiento de la reserva forestal que han sido considerados como gastos variables.

COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

(Datos en miles de euros)

	IAS 1T06	IAS 2T06	IAS 3T06	IAS 4T06	AÑO 2006	IAS 1T07	AÑO 2007	VAR 07/06
CELULOSA VENDIDA (000 t.)	273,58	275,62	268,78	267,05	1.085,04	282,89	282,89	3,4%
% en Centro/Norte de Europa*	43,7%	39,1%	39,8%	48,5%	42,7%	43,1%	43,1%	
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	282,14	264,08	273,91	265,37	1.085,49	277,54	277,54	-1,6%
% TCF s/total	37,0%	40,9%	38,0%	31,9%	37,0%	36,4%	36,4%	
% utilización de capacidad fabril**	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h)	325,1	298,8	211,3	190,4	1.025,6	199,1	199,1	-38,8%
ELECTRICIDAD VENDIDA (000 Mw.h)	267,2	250,7	152,5	125,2	795,5	141,7	141,7	-47,0%
% ventas s/producción	82,2%	83,9%	72,2%	65,7%	77,6%	71,2%	71,2%	
INVERSIÓN INDUSTRIAL	5.910	5.910	5.910	5.910	23.641	12.872	12.872	117,8%
PLANTILLA FINAL (personas)***	1.078	1.091	1.105	1.011	1.011	1.006	1.006	
MADERA VENDIDA (000 m³)****	901,8	939,7	766,1	800,6	3.408,2	809,0	809,0	-10,3%
% por filiales iberoamericanas	16,0%	24,1%	21,8%	27,4%	22,2%	22,1%	22,1%	
HAS. FORESTADAS	3.345	3.388	3.311	6.272	16.316	2.619	2.619	-21,7%
% por filiales iberoamericanas	65,8%	92,8%	96,8%	47,3%	70,6%	71,3%	71,3%	
INVERSIÓN FORESTAL	14.211	11.652	17.507	20.415	63.785	8.345	8.345	-41,3%
PLANTILLA FORESTAL FINAL (pers.)	1.231	1.263	1.177	1.058	1.058	959	959	

(*) Alemania + Escandinavia + Austria + Suiza + Benelux.

(**) Eliminando la incidencia de paradas técnicas en cada trimestre sobre una capacidad anual de 1.084.211t. desde 2005.

(***) Se incluyen las bajas del ERE.

(****) Las ventas de madera a la Div. Celulosa siguen contratos referidos a precios de los mercados locales de madera en rollo.

Los hechos más importantes acaecidos dentro de la **actividad celulósica** a lo largo del primer trimestre de 2007 han sido los siguientes:

- En la fábrica de Huelva, la producción ha superado las 101.000 toneladas representando un aumento del 1,4% en relación con el periodo 1T06.

- En la fábrica de Pontevedra, la producción fue de 100.927 toneladas representando una disminución del 3% en relación con el periodo 1T06. Esta disminución en la producción se debe fundamentalmente a la avería producida en el alternador III.
- En la fábrica de Navia la producción fue de 75.592 toneladas representando una disminución del 3% en relación con el periodo 1T06. Esta disminución en la producción se debe a incidencias en mantenimiento. En este trimestre se han iniciado las inversiones relacionadas con el proyecto de ampliación y modernización de la fábrica que supondrá incrementar la capacidad de producción en 200.000 toneladas.
- Las ventas alcanzadas en el 1T07 superan en 3.350 toneladas a las realizadas en 1T06

Los hechos más importantes acaecidos dentro de la **actividad eléctrica** a lo largo de 1T07 han sido los siguientes:

- En el 1T07 se ha producido un 39% menos de electricidad que en el 1T06, motivado por la avería en el alternador III en la fábrica de Pontevedra y las paradas de Cener en franjas horarias por los bajos precios del pool del mercado eléctrico.

Los hechos más importantes acaecidos dentro de la **actividad forestal** a lo largo del periodo han sido los siguientes:

- Las hectáreas forestadas en el 1T07 han sido 2.619, frente a las 3.345 forestadas en el mismo periodo de 2006. Las inversiones por adquisiciones forestación y conservación han representado 5,8M€.

GOBIERNO CORPORATIVO

Grupo Empresarial ENCE incluye en su página web www.ence.es toda la documentación relativa al informe anual de Gobierno Corporativo conforme a lo dispuesto en la Ley de Transparencia, ORDEN ECO/3722/2003 de 26 Diciembre sobre el informe anual de Gobierno Corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS SEGÚN N.I.I.F.**BALANCES DE SITUACIÓN Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

PASIVO (miles de euros)	31/03/2007	31/12/2006
I Capital Suscrito	152.820	152.820
II Prima de Emision	164.196	164.196
III Otras Reservas	276.814	261.941
Reservas Distribuibles	160.267	136.473
Reservas no Distribuibles	30.564	30.564
Ajustes en patrimonio por valoración (coberturas y suelos)	85.983	94.904
IV Reservas Integracion Global o Proporcional	109.872	116.105
V Resultados Ejercicios Anteriores pendientes aplicación	0	0
VI Perdidas y Ganancias Consolidadas	23.535	50.053
VII Dividendo a Cuenta	0	(4.415)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	727.237	740.700
X Intereses minoritarios	1.684	1.701
PATRIMONIO NETO	728.921	742.401
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	49.084	42.938
III Otros Pasivos Financieros	297	297
IV Pasivos por impuestos diferidos	39.918	46.137
V Provisiones para riesgos y gastos	26.324	25.619
VI Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15.702	13.582
PASIVOS NO CORRIENTES	131.325	128.573
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	121.407	119.819
III Acreedores Comerciales	76.647	89.996
IV Otras Deudas no Comerciales	25.868	8.239
V Otros Pasivos Financieros	0	0
VI Provisiones a corto plazo	3.055	6.969
VII Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	26.533	16.651
VIII Otros pasivos corrientes	7.026	4.078
PASIVOS CORRIENTES	260.536	245.752
TOTAL PASIVO	1.120.782	1.116.726

CUENTA DE RESULTADOS (Miles de euros)	31/03/2007	31/12/2006
INGRESOS		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	151.458	623.359
Aumento Existencias Productos Terminados	(5.678)	2.695
Trabajos Efectuados por el Grupo para Inmovilizado	7.689	35.681
Otros Ingresos de Explotacion	1.488	11.725
Beneficio operaciones de cobertura	18.301	66.556
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio	449	1.665
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio-DERECHOS EMISION	570	9.799
GASTOS		
Aprovisionamientos	(68.875)	(288.039)
Gastos de Personal	(23.309)	(115.825)
Dotacion Amortizacion de Inmovilizado	(11.319)	(47.602)
Variacion de Provisiones de Trafico	261	(6.712)
Otros Gastos de explotacion	(34.315)	(181.569)
Otros Gastos de explotacion-DERECHOS EMISION	(570)	(9.799)
Variacion Provisiones de Inmovilizado	440	(26.834)
I. RESULTADO DE EXPLOTACION	36.590	75.100
Ingresos por Participaciones en Capital	0	6
Otros Ingresos Financieros	239	918
Gastos Financieros	(2.601)	(7.804)
Diferencias de Cambio (neto)	262	2.413
II. RESULTADOS FINANCIEROS	(2.100)	(4.467)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	34.490	70.633
Impuesto Sobre las Ganancias	(10.972)	(20.409)
IV. RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	23.518	50.224
Resultado Atribuido a Socios Externos	(17)	171
IV. RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	23.535	50.053

Fin del Informe Trimestral ENCE 1T07