

INFORME TRIMESTRAL 9M07

www.ence.es



“Hacer crecer el bosque y crecer con él”

ASPECTOS DESTACADOS 9M07

- ✓ **Ventas netas por importe de 463,3M€** en los primeros nueve meses del año 2007, equivalente a una reducción interanual del 1,9% como resultado de la caída de ingresos de energía por la menor producción eléctrica del primer semestre (avería del alternador III de la fábrica de Pontevedra en 1T07 y parada de Cener por bajos precios del pool).
- ✓ **Incremento interanual de las ventas de energía eléctrica en un 63,4% en el 3T07 estanco** hasta los 20,4M€, recuperando los niveles alcanzados en el 2T06. De esta manera, la compañía consolida la senda de crecimiento en su negocio energético iniciada en el trimestre anterior.

- ✓ **Ventas de celulosa de 367,7M€** en el período enero-septiembre 2007, cifra ligeramente inferior a la registrada en 9M06, con un alza del tonelaje vendido de más de un 1% hasta las 827k toneladas.

La compañía incrementó su precio de referencia en 20\$US/t desde el 1 de agosto, en línea con la fortaleza del precio internacional de la pasta en mercado, y ha anunciado una subida adicional de 30\$US/t hasta 750\$US/t efectiva desde el 1 de octubre.

- ✓ **Mejora de la eficiencia y rentabilidad**, con una reducción de los gastos del 7,3% en los últimos doce meses hasta alcanzar un **margen EBITDA del 26,0%** en el período enero-septiembre 2007, 3,7 p.p. más que la cifra de cierre a septiembre 2006.

- ✓ **EBITDA de 120,6M€** en 9M07, superior en un 14,5% a la cifra registrada en los primeros nueve meses de 2006, como resultado de la solidez operativa del negocio de celulosa y energía, del mayor beneficio por coberturas (52,0M€ en 9M07 frente a 48,0M€ en 9M06) y de los ahorros por programas de eficiencia.

La compañía ha provisionado 36,5M€ en los primeros nueve meses del ejercicio, en línea con 2006.

- ✓ **El beneficio neto ascendió a 50,8M€** en los primeros nueve meses del año, un 24,3% por encima del resultado neto del mismo período del ejercicio anterior.
- ✓ Avance de los programas de ampliación de capacidad de las plantas y de mejora de la eficiencia industrial y forestal, con una **inversión total de 127,4M€** en el período.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

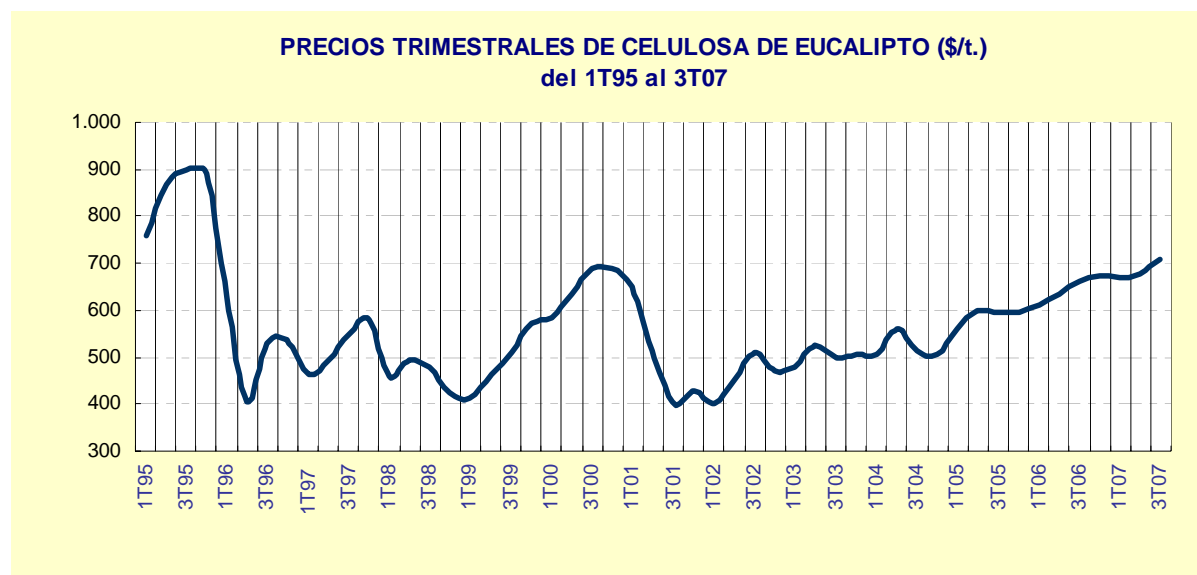
CELULOSA

La actividad de la industria europea del papel en los segmentos objetivo de ENCE (impresión y escritura “wood free” y papeles tisú) se ha mantenido **estable durante el 3T07**. El descenso moderado de los precios del papel estucado queda en parte compensado por la continuidad en el alza de los precios del papel no estucado (1,6% en 3T07) y la puesta en marcha de nuevas capacidades en papeles tisú.

La demanda de celulosa de eucalipto mantuvo su **tendencia alcista**, fruto de la limitación en la oferta de otras fibras por problemas de suministro de madera (abedul escandinavo, Mixed Hardwood de Canadá por conflictos laborales en la industria forestal en la región de BC, menor oferta de madera de Indonesia por mayor control de talas ilegales) así como de la continuidad en el descenso de stocks de pasta en puertos y clientes.

En este entorno, el **precio de mercado de la celulosa de eucalipto** en Europa ha experimentado una **subida cercana al 5%** con relación al trimestre anterior, hasta alcanzar los 720 US\$/t en el mes de agosto, impulsada por el fortalecimiento del Euro frente al Dólar norteamericano, cuya evolución ha absorbido en gran medida este incremento.

El **precio medio de mercado durante el año aumentó un 9% en dólares** respecto al equivalente en el mismo periodo del año anterior. La evolución del tipo de cambio ha limitado dicha subida en € al 1%.



MADERA

Se está produciendo un **moderado incremento del precio de la madera de eucalipto** como consecuencia de una menor disponibilidad de madera en la Península Ibérica desde el inicio del año, en particular en los dos últimos trimestres, resultado de los incendios de 2004

en Portugal, entre otros efectos. Esta tendencia, que exige el aumento de las importaciones de madera no Europea para las empresas del sector en España y Portugal, valida la estrategia objetivo de ENCE de **maximizar el auto-abastecimiento**.

Adicionalmente, la compañía ha puesto en marcha un Plan de actuación a medio y largo plazo para contrarrestar el déficit de madera y limitar los incrementos de precio en la cadena de suministro.

COMENTARIOS 9M07

PRINCIPALES MAGNITUDES 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	IAS 2T07	IAS 3T07	AÑO 2007	VAR 07/06
VENTAS	158.539	162.773	150.898	151.149	623.359	151.458	157.976	153.827	463.261	-1,9%
EBITDA sg IAS*	46.513	38.431	20.366	17.392	122.702	47.909	42.497	30.151	120.557	14,5%
EBIT sg IAS*	32.896	25.714	8.207	8.283	75.100	36.590	31.232	17.999	85.821	28,4%
% s/ventas	20,7%	15,8%	5,4%	5,5%	19,7%	24,2%	19,8%	11,7%	18,5%	
% s/activos netos	12,7%	10,1%	3,3%	3,3%	12,4%	14,9%	12,7%	7,3%	34,9%	
Diferencias de cambio	1.145	243	157	868	2.413	(262)	896	(247)	387	
Otros financieros	(1.632)	(2.114)	(1.614)	(1.520)	(6.880)	(1.838)	(1.910)	(2.309)	(6.057)	13,0%
RDO. FINANCIERO	(487)	(1.871)	(1.457)	(652)	(4.467)	(2.100)	(1.014)	(2.556)	(5.670)	48,6%
Resultado de activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	(4.111)	(4.111)	
IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(11.071)	(8.851)	(2.173)	1.515	(20.580)	(10.955)	(11.426)	(2.827)	(25.208)	
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	21.338	14.992	4.577	9.146	50.053	23.535	18.792	8.505	50.832	24,3%
% s/Fondos propios	11,3%	8,0%	2,5%	4,9%	6,7%	12,9%	10,3%	4,7%	28,4%	
RDOS. POR ACCION (en euros)**	0,13	0,09	0,03	0,05	0,29	0,14	0,11	0,05	0,30	
Dividendo pagado por acción (en euros)**	0,03	0,00	0,07	0,03	0,12	0,03	0,14	0,03	0,20	
INVERSIÓN	20.121	17.562	23.417	26.325	87.426	21.217	74.494	31.666	127.377	108,5%
INMOVILIZADO	836.825	827.248	796.300	804.426	804.426	819.372	865.015	873.343	873.343	s/2006
COBERTURAS CORTO PLAZO	65.382	76.015	67.442	63.590	63.590	44.886	21.181	1.786	1.786	
DISPONIBLE	13.431	15.340	13.547	9.663	9.663	18.221	12.735	20.933	20.933	
OTRO CIRCULANTE	121.149	99.398	114.288	113.114	113.114	99.174	84.431	87.503	87.503	
ACTIVOS NETOS	1.036.787	1.018.001	991.577	990.793	990.793	981.653	983.362	983.565	983.565	-0,7%
FONDOS PROPIOS (+socios externos)	752.160	754.214	739.563	742.401	742.401	728.921	731.030	716.328	716.328	-3,5%
Nº de acciones fin periodo (en miles)**	169.800	169.800	169.800	169.800	169.800	169.800	169.800	169.800	169.800	0,0%
SUBVENCIONES	23.529	19.959	17.417	13.582	13.582	15.702	14.585	13.191	13.191	-2,9%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	92,7%	93,6%	95,1%	94,0%	94,0%	90,9%	86,2%	83,5%	83,5%	
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	65.270	64.609	56.477	46.137	46.137	39.918	31.901	24.103	24.103	-47,8%
PROVISIONES	14.367	15.356	17.565	25.619	25.619	26.324	13.861	15.239	15.239	-40,5%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	52.245	44.533	58.632	43.235	43.235	49.381	48.490	58.511	58.511	35,3%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	129.216	119.330	101.923	119.819	119.819	121.407	143.495	156.193	156.193	30,4%
Deuda financiera neta	168.030	148.523	147.008	153.391	153.391	152.567	179.250	193.771	193.771	26,3%
% Deuda financiera neta/Fond. propios	22,3%	19,7%	19,9%	20,7%	20,7%	20,9%	24,5%	27,1%	27,1%	
Capacidad celulosa (000 toneladas)	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	
Deuda financiera neta eur/t. capac. celulosa	155	137	135	141	141	141	165	179	179	

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

(**) Con fecha 26 de abril de 2007 se realiza Split de 5 acciones nuevas por 1 antigua

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

	IAS 1T06	IAS 2T06	IAS 3T06	IAS 4T06	AÑO 2006	IAS 1T07	IAS 2T07	IAS 3T07	AÑO 2007	VAR 07/06
Ventas celulosa	122.436	123.742	123.261	121.355	490.794	125.786	123.772	118.196	367.754	-0,5%
Ventas electricidad	25.681	19.732	12.494	11.995	69.902	10.087	16.356	20.416	46.859	-19,1%
Ventas forestales	10.422	19.299	15.143	17.799	62.663	15.585	17.848	15.215	48.648	8,4%
VENTAS	158.539	162.773	150.898	151.149	623.359	151.458	157.976	153.827	463.261	-1,9%

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo ENCE se situó en 463,3M€ en los primeros nueve meses del ejercicio 2007, lo que representa una caída interanual del 1,9%. Durante el período enero-septiembre, la fortaleza de las actividades de celulosa, como consecuencia del buen comportamiento del precio internacional de la pasta y de los negocios forestales complementarios, ha permitido compensar parcialmente la reducción de ingresos del negocio energético, especialmente significativa en el primer trimestre.

No obstante, la entrada en producción del 100% de la capacidad energética del Grupo a los nuevos precios del RD 661 de reciente aprobación desde el 1 de julio ha implicado la **reducción del ritmo de caída de las ventas netas en más de un 50%, desde el inicio del ejercicio.**

Los ingresos por venta de celulosa alcanzaron los 367,7M€ en el acumulado al cierre del mes de septiembre, 0,5 puntos por debajo de la cifra contabilizada en 9M06, debido a la debilidad del \$US (depreciación del 7% desde enero) y a los mayores descuentos aplicados dado el incremento de cuota en clientes estratégicos de mayor tamaño. En un contexto de precio de referencia medio en \$US al alza en un 9%, el volumen total vendido desde el inicio del año 2007 ha alcanzado las **826.850 toneladas de celulosa, un 1,1% más que en los nueve primeros meses de 2006.** La solidez de la demanda de papel en Europa, en particular para aquellos papeles más intensivos en el uso de la fibra de Eucalipto (Impresión y Escritura, y Tisú), las restricciones de oferta comunes desde principios de 2007 (cierre de plantas HW y SW, falta de madera en Indonesia y Escandinavia), y la entrada gradual de nueva capacidad en Latinoamérica, reduciendo el riesgo de sobre-oferta, son los tres factores principales que explican la fortaleza de la demanda de pasta de Eucalipto.

La compañía ha anunciado una nueva subida de sus precios de referencia en **30\$US/t hasta 750US\$/t, efectiva el 1 de octubre de 2007**, en línea con el resto de productores.

En relación a los **ingresos por venta de energía**, la entrada en producción del 100% de la capacidad de generación eléctrica en el nuevo marco regulatorio del RD 661 desde el 1 de julio de 2007 ha permitido compensar paulatinamente las paradas, tanto del alternador III de la fábrica de Pontevedra por avería en el 1T07, como de Cener (Huelva) en el primer semestre por bajos precios del pool. En este sentido, **las ventas de energía eléctrica alcanzaron los 20,4M€ en el 3T07, un 63,4% más** que el mismo trimestre del ejercicio anterior tras incrementar la producción un 54,4%, situándose de nuevo en los niveles del 2T06. En términos acumulados, **la actividad energética generó ingresos por importe de 46,9M€ en 9M07**, limitando su caída interanual al 19,1% (-60,7% 1T07/1T06).

Finalmente, los ingresos acumulados por venta de productos y servicios forestales complementarios al cierre del mes de septiembre alcanzaron los 48,6M€, con un crecimiento interanual del 8,4%. En cumplimiento del plan estratégico de la compañía, se ha procedido a la venta de Eupon en el mes de octubre, sin impacto material en resultados, pasando a consolidarse como activo disponible para la venta.

Adicionalmente, se registraron **beneficios por operaciones de cobertura por importe de 52,0M€** en el período enero-septiembre (48,0M€ en 9M06). El Programa actual de coberturas se extiende hasta el mes de noviembre del presente ejercicio.

En términos de rentabilidad, el **EBITDA** de los primeros nueve meses de 2007 alcanzó **120,6M€**, registrando un crecimiento interanual del **14,5%**, impulsado por la estabilidad en los ingresos y el **recorte interanual de gastos en un 7,3%**. Los beneficios de las medidas de eficiencia adoptadas en 2006, que están impulsando la optimización de los gastos de personal (caída interanual del 10,1%, excluyendo indemnizaciones) y otros gastos fijos, compensan el incremento del 2,8% en aprovisionamientos, derivado principalmente del mayor coste de la madera por la limitación de la oferta en la Península Ibérica, y consecuentemente el mayor peso de la importación. La compañía continúa impulsando planes de gestión forestal orientados a maximizar el auto-abastecimiento de madera, aumentando los esfuerzos en inversión forestal en un 55,6% anual hasta los 67,5M€ del período enero-septiembre 2007. **El margen EBITDA aumentó en 1,7 p.p.** en los últimos doce meses, hasta situarse en el 26,0%.

La compañía registró **provisiones por un importe global de 36,5M€** de enero a septiembre 2007 (37,0M€ en 9M06). El 45% corresponde a indemnizaciones y a profundizar en iniciativas de racionalización y eficiencia cuyos beneficios se trasladarán a 2008, mientras que el 55% restante es resultado de correcciones valorativas de activo relacionadas en su mayoría con el cambio de ubicación de la planta de Uruguay. **Eliminando estos efectos y coberturas financieras, el EBITDA ascendería a 105,1M€ en 9M07, un 11,4%** por encima de la cifra comparable del ejercicio anterior y equivalente a un margen del 22,7%.

El EBIT del periodo superó los 85,8M€, un 28,4% más que en 9M06, al combinarse la evolución del resultado bruto de explotación con una caída de las amortizaciones del 9,9%.

Descontando resultados financieros e impuestos, la compañía obtuvo **un beneficio neto 9M07 de 50,8M€**, un 24,3% superior a la cifra alcanzada en el mismo período de 2006.

Las inversiones han alcanzado los 127,4M€ entre enero y septiembre de 2007, duplicando prácticamente el nivel comparable de 2006, correspondiendo **un 53% a inversiones forestales**. La inversión forestal adicional en el trimestre de 6,7M€ unida a los 52M€ del trimestre anterior en adquisición y gestión de patrimonio forestal en Uruguay refuerza la política de auto-abastecimiento de madera a largo plazo de la compañía. **Las inversiones industriales**, cuyo importe alcanza los 59,9M€ en 9M07, corresponden en su mayoría a la ampliación de la fábrica de Navia (aumento de 200k toneladas). **En términos de endeudamiento, la deuda financiera neta** se situó en 193,8M€ a 30/09/07.

COMENTARIOS POR ACTIVIDADES

(Datos en miles de euros)

	IAS 1T06	IAS 2T06	IAS 3T06	IAS 4T06	AÑO 2006	IAS 1T07	IAS 2T07	IAS 3T07	AÑO 2007	VAR 07/06
CELULOSA VENDIDA (000 t.)	273,58	275,62	268,78	267,05	1.085,04	282,89	280,59	263,37	826,9	1,1%
% en Centro/Norte de Europa*	43,7%	39,1%	39,8%	48,5%	42,7%	43,1%	42,1%	42,1%	42,4%	
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	282,14	264,08	273,91	265,37	1.085,49	277,54	266,11	276,10	819,753	0,0%
% TCF s/total	37,0%	40,9%	38,0%	31,9%	37,0%	36,4%	41,7%	37,7%	38,5%	
% utilización de capacidad fabril**	100,0%	100,0%	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	286,8	326,2	812,0	-2,8%
ELECTRICIDAD VENDIDA (000 Mw.h)	267,2	250,7	152,5	125,2	795,5	141,7	234,8	248,0	624,5	-6,8%
% ventas s/producción	82,2%	83,9%	72,2%	65,7%	77,6%	71,2%	81,9%	76,0%	76,9%	
INVERSIÓN INDUSTRIAL	5.910	5.910	5.910	5.910	23.641	12.872	22.108	24.928	59.908	237,9%
PLANTILLA FINAL (personas)	1.078	1.091	1.105	1.011	1.011	1.006	1.036	1.046	1.036	
MADERA VENDIDA (000 m ³)	901,8	939,7	766,1	800,6	3.408,2	809,0	910,5	827,5	2.547,0	-2,3%
% por filiales iberoamericanas	16,0%	24,1%	21,8%	27,4%	22,2%	22,1%	17,4%	16,3%	18,5%	
HAS. FORESTADAS	3.345	3.388	3.311	6.272	16.316	2.619	3.802	2.854	9.275	-7,7%
% por filiales iberoamericanas	65,8%	92,8%	96,8%	47,3%	70,6%	73,0%	89,2%	96,9%	87,0%	
INVERSIÓN FORESTAL	14.211	11.652	17.507	20.415	63.785	8.345	52.386	6.738	67.469	55,6%
PLANTILLA FORESTAL FINAL (pers.)	1.231	1.263	1.177	1.058	1.058	959	912	952	912	

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

(**) Eliminando la incidencia de paradas técnicas en cada trimestre sobre una capacidad anual de 1.085 t. desde 2005.

Con relación a la **producción y comercialización de celulosa**, las ventas alcanzadas en el 9M07 superan en 8.865 toneladas a las realizadas en 9M06. En términos de capacidad, la compañía ha producido 819.753 toneladas de pasta, prácticamente estable año contra año:

- ✓ En la fábrica de Huelva, la producción ha alcanzado las 284.946 toneladas, un 1,0% superior a la cifra enero-septiembre 2006.
- ✓ En la fábrica de Pontevedra, la producción fue de 315.205 toneladas, en línea con la producción acumulada a septiembre 2006.
- ✓ La producción de la fábrica de Navia alcanzó las 219.601 toneladas, equivalente a una disminución del 1% interanual por incidencias en mantenimiento. En el transcurso del año 2007 se han iniciado las inversiones relacionadas con el proyecto de ampliación y modernización de la planta cuyo objetivo es incrementar la capacidad en 200.000 toneladas.

Por lo que respecta a la **actividad energética**, se ha producido un 3% menos de electricidad que en el mismo periodo del año anterior. Durante el 1S07 la pérdida de producción fue del 22% comparado con el mismo periodo del año anterior, motivada por la avería en el alternador III en la fábrica de Pontevedra y las paradas de Cener por los bajos precios del pool del mercado eléctrico. Los niveles de producción han recuperado los valores habituales desde el mes de julio.

En relación a la **actividad forestal**, las hectáreas forestadas en el 3T07 han sido de 9.275.

ANEXO 1

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS SEGÚN N.I.I.F.

BALANCES DE SITUACIÓN Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ACTIVO (miles de euros)	30/09/2007	31/12/2006
I Inmovilizado Material	604.276	559.455
Terrenos y Construcciones	404.028	379.255
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	683.874	689.163
Otro Inmovilizado	26.640	27.601
Anticipos e Inmovilizado Mat. en Curso	83.531	29.513
Provisiones	(32.928)	(23.060)
Amortizaciones	(560.869)	(543.017)
II Derechos de emisión	6.219	13.211
III Otros Activos Intangibles	18.637	15.202
Bienes y Derechos Inmateriales	36.892	36.373
Provisiones	(442)	(3.850)
Amortizaciones	(17.813)	(17.321)
IV Activos Financieros no corrientes	(3.202)	3.233
Cartera Largo Plazo	901	898
Otros Créditos Largo Plazo	2.031	2.352
Provisiones	(639)	(639)
Coberturas a largo plazo	(5.495)	622
V Activos Biológicos	234.541	205.741
Vuelos Forestales	310.906	273.470
Agotamiento Reserva Forestal	(76.365)	(67.729)
VI Activos por impuestos Diferidos	12.872	7.584
ACTIVOS NO CORRIENTES	873.343	804.426
I Existencias	91.262	92.418
II Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	129.531	118.084
III Inversiones Financieras por coberturas cp	1.786	63.590
IV Activos por impuestos sobre ganancias corrientes	28.742	26.427
V Otros activos corrientes	3.303	2.118
VI Inversiones Financieras Temporales	16.525	7.225
VII Tesorería	4.408	2.438
Subtotal Activos Corrientes	275.557	312.300
VIII Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	2.000	0
ACTIVOS CORRIENTES	277.557	312.300
TOTAL ACTIVO	1.150.900	1.116.726

PASIVO (miles de euros)	30/09/2007	31/12/2006
I Capital Suscrito	152.820	152.820
II Prima de Emision	164.196	164.196
III Otras Reservas	246.701	261.941
Reservas Distribuibles	163.267	136.473
Reservas no Distribuibles	30.564	30.564
Ajustes en patrimonio por valoración (coberturas y suelos)	52.870	94.904
IV Reservas Integracion Global o Proporcional	106.804	116.105
V Perdidas y Ganancias Consolidadas	50.832	50.053
VI Dividendo a Cuenta	(5.094)	(4.415)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	716.259	740.700
X Intereses minoritarios	69	1.701
PATRIMONIO NETO	716.328	742.401
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	58.250	42.938
III Otros Pasivos Financieros	261	297
IV Pasivos por impuestos diferidos	24.103	46.137
V Provisiones para riesgos y gastos	15.239	25.619
VI Ingresos a distribuir en varios ejercicios	13.191	13.582
PASIVOS NO CORRIENTES	111.044	128.573
I Emision de Obligaciones y Otros	0	0
II Deudas con Entidades de Credito	156.193	119.819
III Acreedores Comerciales	93.385	89.996
IV Otras Deudas no Comerciales	10.798	8.239
V Otros Pasivos Financieros	0	0
VI Provisiones a corto plazo	14.694	6.969
VII Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	37.651	16.651
VIII Otros pasivos corrientes	10.807	4.078
PASIVOS CORRIENTES	323.528	245.752
TOTAL PASIVO	1.150.900	1.116.726

CUENTA DE RESULTADOS (Miles de euros)	30/09/2007	31/12/2006
INGRESOS		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	463.261	623.359
Aumento Existencias Productos Terminados	(2.666)	2.695
Trabajos Efectuados por el Grupo para Inmovilizado	27.041	35.681
Otros Ingresos de Explotacion	3.755	11.725
Beneficio operaciones de cobertura	51.992	66.556
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio	1.344	1.665
Subvenc. en Cap. Transf. al Resul. del Ejercicio-DERECHOS EMISION	2.185	9.799
GASTOS		
Aprovisionamientos	(220.929)	(288.039)
Gastos de Personal	(79.623)	(115.825)
Dotacion Amortizacion de Inmovilizado	(34.736)	(47.602)
Variacion de Provisiones de Trafico	(254)	(6.712)
Otros Gastos de explotacion	(108.243)	(181.569)
Otros Gastos de explotacion-DERECHOS EMISION	(2.185)	(9.799)
Variacion Provisiones de Inmovilizado	(15.121)	(26.834)
I. RESULTADO DE EXPLOTACION	85.821	75.100
Ingresos por Participaciones en Capital	0	6
Otros Ingresos Financieros	844	918
Gastos Financieros	(6.901)	(7.804)
Diferencias de Cambio (neto)	387	2.413
II. RESULTADOS FINANCIEROS	(5.670)	(4.467)
Resultado de la valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas	(4.111)	0
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	76.040	70.633
Impuesto Sobre las Ganancias	(25.432)	(20.409)
IV. RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	50.608	50.224
Resultado Atribuido a Socios Externos	(224)	171
VI. RESULTADO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	50.832	50.053

ANEXO 2

PRINCIPALES HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

30/03/2007

- ✓ La Junta General de Accionistas aprobó el pago de un dividendo complementario con cargo al ejercicio 2006 por un importe de 19,7 M€ (equivalente a 0,58€/acción para un total de 33.960.000 acciones), cuyo pago se hizo efectivo el 19 de abril de 2007.

Este pago completó los dos dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2006 pagados el 9 de octubre de 2006 y el 13 de febrero de 2007, respectivamente, ambos de 0,13€/acción.

- ✓ Adicionalmente, la Junta General de Accionistas aprobó reducir el valor nominal de las acciones de 4,5€ a 0,90€ por acción, mediante el desdoblamiento de las 33.960.000 acciones en circulación que integran el capital social de la Sociedad en 169.800.000 nuevas acciones en la proporción de cinco acciones nuevas por cada acción antigua, sin alteración alguna de la cifra del capital social de la Sociedad. Este desdoblamiento se hizo efectivo el 26 de abril de 2007.

19/09/2007

- ✓ El Consejo de Administración de Grupo Empresarial ENCE S.A. celebrado el día 19 de septiembre de 2007 acordó la distribución de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por un importe bruto de 0,03 € por acción que será abonado el día 2 de octubre de 2007.

Fin del Informe Trimestral ENCE 9M07