

Junio 2002

INFORME TRIMESTRAL 2T02

www.ence.es



ENCE

Empresa forestal ibérica y americana transformadora integral de maderas

HECHOS DESTACABLES DEL GRUPO ENCE

- El **resultado neto** del segundo trimestre ha sido de 8,6 millones de euros, frente a los 6,0 millones de euros del segundo trimestre 2001; lo que refleja el cambio de tendencia en el mercado celulósico y la recuperación de los precios, que salen del valle registrado en los últimos tres trimestres.
- El **resultado de explotación de la División Celulosa** del segundo trimestre, 6,7 millones de euros incluyendo coberturas €/\$, mejora en 2,8 millones de euros el segundo trimestre del año anterior, aún con precios de celulosa un 2% inferiores, como consecuencia de la reducción de costes (4% en dólares) y la diversificación eléctrica.
- Además, el **resultado de explotación de la División Forestal** asciende al finalizar junio a 12,6 millones de euros, un 7% más que el obtenido en igual periodo del año anterior.
- Las filiales forestales Ibersilva y Norfor son las primeras empresas ibéricas en obtener la certificación **PEFC (Pan European Forest Certification)** en la gestión sostenible de los bosques.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2002 aprobó un **dividendo complementario** de 0,30 euros por título.

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

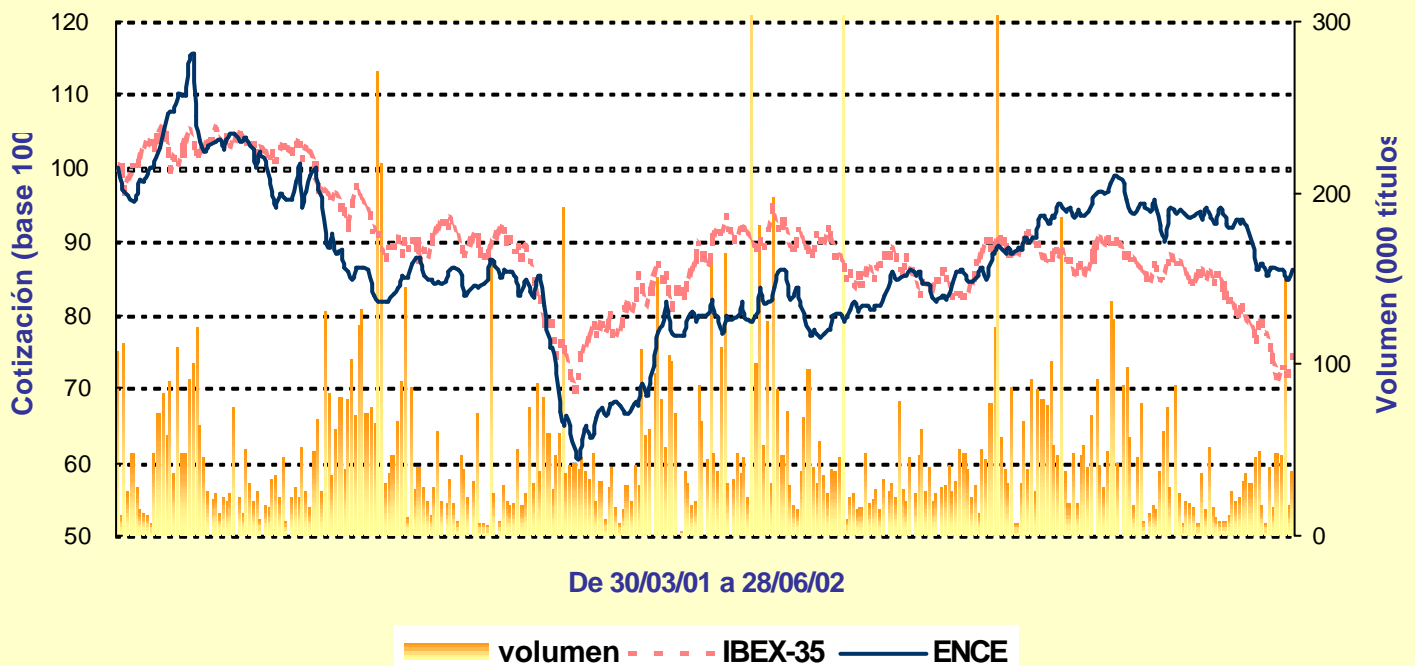
Durante el 2T02 el valor ha oscilado entre un mínimo de 15,52€ y un máximo de 18,40€, con un cambio medio trimestral de 17,29€. La acción se ha depreciado en el trimestre un 7,7% mientras el índice ibex-35 lo hacía en un 16,2% en un periodo muy negativo con incertidumbre creciente en los mercados por irregularidades contables y situación iberoamericana.

La Junta de Accionistas acordó un dividendo complementario de 0,30€ por acción pagado el 15-junio-02 que, junto al dividendo a cuenta pagado en dic-01, deja el dividendo total del ejercicio 2001 en 0,45€.

Durante el 1S02 la acción registra un cambio medio de 16,29€ (superior al cambio medio anual del año 2001, 16,11€) con un mínimo de 14,20€ y un máximo de 18,40€. El valor cerró el periodo en 15,90€ contrastando su tendencia alcista (apreciación del 11,7%) con la continua caída mostrada por el índice ibex-35 (que se depreciaba un 17,7%). El magnífico comportamiento relativo del valor, mejor que la media de las empresas papeleras a nivel mundial, se corresponde con una mejora de recomendaciones por parte de las casas de análisis (precios objetivo todavía muy distantes de la cotización).

La liquidez media durante el 1S02 fue de 54.058 títulos diarios, un 21% superior a los 44.614 títulos del mismo periodo del año anterior, consecuencia del aumento del free float tras la privatización. En el semestre se han negociado en Bolsa un total de 6,76 millones de títulos por un valor de 110,10 millones de euros.

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL (cierres diarios)



EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

MADERA Y PRODUCTOS DE MADERA SÓLIDA

El consumo de madera de eucalipto para la industria celulósica ha aumentado en los cinco primeros meses del año un 6% en la Península Ibérica respecto a 2001, hasta 3,83 millones de m³, y el consumo para otros usos sigue también manteniendo un tono dinámico.

La oferta ibérica de esta madera ha crecido en el mismo periodo un 14% respecto al año anterior, hasta 3,51 millones de m³. Las importaciones han descendido un 38% respecto a 2001, siendo la cifra acumulada de 0,40 millones de m³.

El mercado europeo de madera aserrada permanece bajo presión y no ha experimentado la mejora habitual en el segundo trimestre del año. En el caso de madera aserrada de fibra corta, la producción de la mayoría de los aserraderos se sitúa por debajo de hace un año, como consecuencia de la debilidad de la demanda.

CELULOSA Y PAPEL

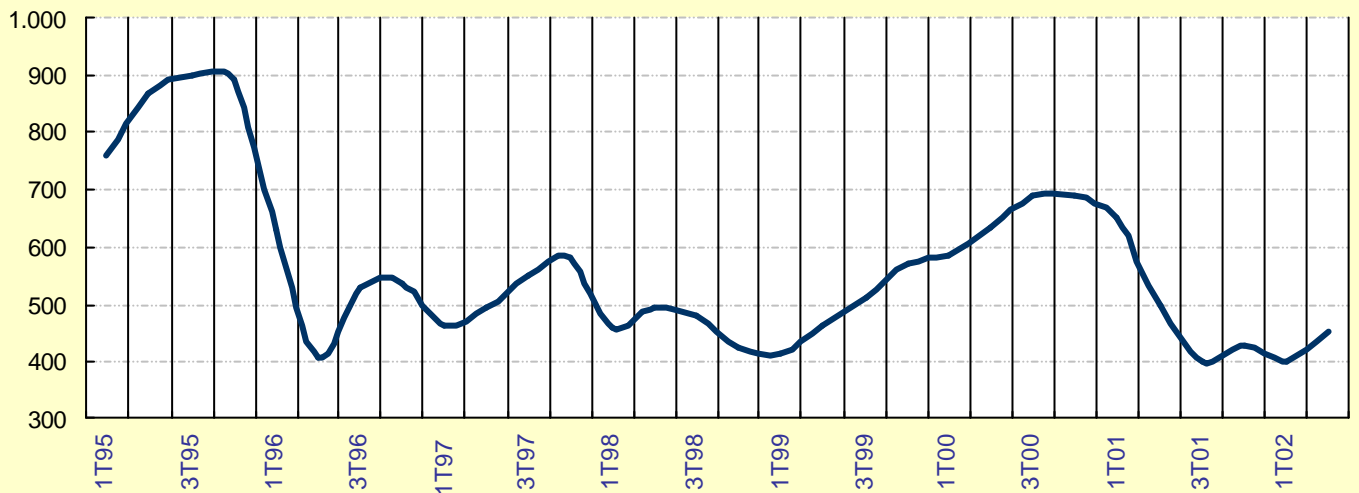
Durante el segundo trimestre, la evolución de la actividad del papel de Impresión/Escritura wf en Europa, que junto con los papeles sanitarios es la principal aplicación de la celulosa de eucalipto Encell, ha estado marcada por el favorable comportamiento de la cartera de pedidos de papel no estucado, frente al estucado, que continúa fuertemente condicionado por la ausencia de mejoras en el mercado publicitario.

La oferta de celulosa se ha visto favorecida por el periodo de paradas de mantenimiento de los productores de celulosa a nivel mundial (abril-junio), en un contexto en el que los stocks de celulosa en consumidores se habían situado en niveles bajos.

En este escenario, el comportamiento del mercado europeo de fibra corta ha sido especialmente favorable y ha venido caracterizado por la prácticamente inexistencia de celulosa spot y la escasez de oferta, que ha favorecido el repunte de precios en la región.

Los stocks Norscan se han situado al finalizar junio en 1,343 millones de toneladas, cifra un 10% por debajo del nivel de equilibrio establecido teóricamente en 1,500 millones de toneladas. El descenso experimentado por los mismos entre febrero y junio ha sido de 0,530 Kt millones de toneladas.

PRECIOS DE CELULOSA DE EUCALIPTO (\$/t.)



El precio de tarifa de la celulosa de eucalipto en Europa, que se situaba en 450-455 €/t al finalizar marzo, ha aumentado al finalizar el mes de junio hasta 520 €/t, habiendo experimentado tres incrementos progresivos. La cotización del eucalipto iberoamericano ha pasado de 400 \$/t a 480 \$/t durante el mismo periodo.

DIVISIÓN FORESTAL

División Forestal

(Datos en miles de euros)

	1T01	2T01	3T01	4T01	AÑO 2001	1T02	2T02	AÑO 2002	VAR 02/01
MADERA VENDIDA (000 m³)	730	689	645	793	2.857	631	696	1.327	-6,5%
% por filiales iberoamericanas	42,1%	26,9%	19,1%	33,0%	30,7%	27,5%	20,2%	23,7%	
MADERA CORTADA (000 m³)	181	161	163	206	711	183	235	418	22,2%
% por filiales iberoamericanas	36,2%	2,6%	12,3%	16,9%	17,5%	19,9%	22,1%	21,1%	
% cortas s/ventas	24,8%	23,4%	25,3%	26,0%	24,9%	29,0%	33,8%	31,5%	
VENTAS (000eur) *	60.720	55.930	48.700	63.485	228.835	54.775	52.384	107.159	-8,1%
% vtas. fuera del Grupo s/ventas	7,9%	10,9%	12,6%	11,5%	10,6%	18,0%	12,3%	15,2%	
RDOS. DE EXPLOTACIÓN (000eur)	6.443	5.379	5.139	7.765	24.726	7.209	5.384	12.593	6,5%
% s/ventas	10,6%	9,6%	10,6%	12,2%	10,8%	13,2%	10,3%	11,8%	
HAS. FORESTADAS (000)	752	1.636	1.678	3.320	7.386	931	1.082	2.013	-15,7%
% por filiales iberoamericanas	0,0%	83,3%	90,5%	80,0%	75,0%	18,3%	62,4%	42,0%	
INVERSIÓN (000eur)	13.535	9.195	10.530	12.838	46.098	12.809	8.398	21.207	-6,7%
PLANTILLA FINAL (personas)	1.076	1.173	1.026	1.285	1.285	1.502	1.390	1.390	

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

HECHOS DESTACABLES Y COMENTARIOS DE LA ACTIVIDAD REALIZADA

El volumen de **madera vendida** el segundo trimestre del 2002 por las filiales forestales que constituyen la División Forestal ha sido de 695.365 m³, un 10% más que en los tres primeros meses del año, aunque aún condicionadas por la adecuación de los altos stocks en las fábricas de celulosa por el bajo consumo en trimestres anteriores. Las ventas de madera en rollo a terceros del Grupo NORFOR han sido en el segundo trimestre del año de 80.540 m³, un 37% más que las correspondientes al mismo periodo del año anterior y un 22% superiores a las del trimestre pasado.

Las **cortas de madera** han alcanzado los 235.000 m³ durante el trimestre, de las cuales un 22% fueron en Uruguay. Al finalizar el semestre la cifra acumulada asciende a 418.000 m³, cifra un 22% superior a la del año anterior.

Las **ventas de las filiales forestales**, 107,2 millones de euros en el semestre, de las cuales las realizadas fuera del grupo suponen un 15,2%, frente al 9,3% del mismo periodo del año anterior. Este crecimiento está muy relacionado con la actividad de Ibersilva Servicios, a pesar de estar acusando la escasa oferta de obras de las Administraciones Públicas durante el primer semestre del año. Las ventas de productos de maderas elaboradas han sido 5.879 m³, con el tablero contrachapado de Eucalipto de Pontevedra todavía en fase de implantación en el mercado.

El **resultado de explotación** asciende al finalizar junio a 12,6 millones de euros, cifra un 7% por encima de la de 2001 y que representa un 11,8% de margen sobre las ventas totales de la División frente al 10,1% del pasado año.

Durante el segundo trimestre del año se han forestado 1.082 hectáreas, un 16% más que en el trimestre anterior. Un 62% de las mismas se han relizado en Uruguay, donde en el mes de marzo se inició la **forestación** de otoño.

El programa de **inversiones** de la División Forestal se está desarrollando de acuerdo con lo previsto. Destaca el buen desarrollo de los trabajos para la construcción de la Terminal Logística e Industrial de M'Bopicua.

La gestión forestal sostenible de la masa multifuncional de las filiales forestales del Grupo ENCE, IBERSILVA y NORFOR, ha sido certificada por la entidad independiente AENOR según la norma UNE 162002-1. La adhesión voluntaria al Sistema y el cumplimiento de la normativa han permitido a Ibersilva y Norfor obtener en España los primeros distintivos **PEFC (Pan European Forest Certification)** de excelencia europea en la gestión de bosques. El total de superficie integrada en el Sistema de Gestión Forestal Sostenible está próximo a las 90.000 hectáreas que incluyen masas de eucalipto y 15.000 hectáreas de otras frondosas como alcornoques, robles y encinas, bosque mediterráneo y pastizales.

DIVISIÓN CELULOSA

División Celulosa									
(Datos en miles de euros)	1T01	2T01	3T01	4T01	AÑO 2001	1T02	2T02	AÑO 2002	VAR 02/01
CELULOSA VENDIDA (000 t.)	180,07	191,48	237,40	220,23	829,18	231,48	234,20	465,68	25,3%
% en Centro/Norte de Europa *	51,6%	43,3%	41,1%	44,3%	44,7%	45,2%	45,0%	45,1%	
CELULOSA PRODUCIDA (000 t.)	209,23	200,12	219,50	225,20	854,05	220,20	211,94	432,14	5,6%
% TCF s/total	31,4%	38,5%	38,0%	39,2%	36,8%	36,1%	40,8%	38,4%	
% utilización de capacidad fabril **	98,1%	94,9%	100,0%	100,0%	96,0%	97,2%	100,0%	97,2%	
ELECTRICIDAD PRODUC. (000 Mw.h)	270	283	278	300	1.131	297	270	567	2,5%
VENTAS (000eur)	122.474	107.629	114.409	106.547	451.060	111.256	118.609	229.865	-0,1%
% celulosa s/ventas División	90,7%	87,9%	88,2%	90,2%	89,3%	89,5%	91,3%	90,4%	
RDO. DE EXPLOTACIÓN (000eur)	31.229	12.255	4.724	3.300	51.507	3.617	10.927	14.544	-66,6%
% s/ventas	25,5%	11,4%	4,1%	3,1%	11,4%	3,3%	9,2%	6,3%	
INVERSIÓN (000eur)	12.164	10.091	15.861	15.566	53.682	6.940	12.502	19.442	-12,6%
PLANTILLA FINAL (personas)***	1.103	1.095	1.099	1.030	1.030	1.023	1.055	1.055	

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

(**) Eliminando la incidencia de paradas técnicas en cada trimestre sobre una **capacidad anual de 890.000 t.**

(***) Sin incluir Elnosa (la plantilla total en 2001, con Elnosa, sería de 1,084 personas).

HECHOS DESTACABLES Y COMENTARIOS DE LA ACTIVIDAD REALIZADA

El cambio de tendencia del mercado, y en particular la mejora de la demanda y el precio de la celulosa de eucalipto se ha visto reflejada en las **ventas de celulosa** Encell. Las 465.679 toneladas de ventas en el primer semestre, son ya un 25% superiores a las del mismo periodo de 2001.

La **producción de celulosa** de este trimestre, 211.937 toneladas, ha sido un 6% superior a la obtenida en el mismo periodo del 2001. Huelva ha realizado su parada técnica anual en la que se ha aprovechado para incorporar mejoras relacionadas con la calidad de la celulosa y la reducción del impacto medioambiental.

La **producción eléctrica** conseguida al finalizar junio es un 3% superior a la del primer semestre del año anterior y asciende a 567.000 MWh.

La cifra de **ventas** de la División de Celulosa del segundo trimestre del presente ejercicio, 118,6 millones de euros, recoge los progresivos incrementos de precios de la celulosa registrados a lo largo del trimestre. El mayor volumen vendido ha permitido acercar la cifra de ventas acumulada en el año a la conseguida en el mismo periodo del año anterior, a pesar de los menores precios medios registrados (un 20% inferiores en el conjunto del semestre).

El **resultado de explotación** de la División en el segundo trimestre, 10,9 millones de euros, triplica el del trimestre anterior, reflejando el inicio de recuperación de los precios en el mercado de la celulosa. El resultado, incluyendo las coberturas €/\$, es de 6,7 millones de euros, lo que mejora en 2,8 millones de euros el segundo trimestre del año anterior, aún con precios de celulosa un 2% inferiores, como consecuencia de la reducción de costes (un 4% en dólares respecto a igual periodo del año anterior) y la diversificación eléctrica, con la buena marcha de CENER en energía vertida a la red y en precios del Kw.

El programa de **inversiones**, que corresponde fundamentalmente a los proyectos de ampliación de Navia y Pontevedra, se está desarrollando de acuerdo con lo previsto y se están realizando gestiones comerciales para la venta de la producción correspondiente a ambos proyectos que estará disponible a partir de finales de año. Destaca también, entre los proyectos futuros para seguir disminuyendo su impacto en el entorno, el de Tratamiento Biológico de las aguas residuales que va a llevarse a cabo en la fábrica de celulosa de Huelva, que supondrá una inversión de 2,2 millones de euros y con la que tendrá implantadas todas las Mejores Tecnologías Disponibles (BAT-Best Available Techniques) para su sector.

Uno de los aspectos destacables continúa siendo la baja siniestralidad lograda tras la implantación del Sistema de Prevención de Riesgos Laborales.

BALANCE Y RESULTADOS DEL GRUPO ENCE

Balance y Resultados del Grupo ENCE (000eur)

(Datos en miles de euros)

	AÑO 1998	AÑO 1999	AÑO 2000	AÑO 2001	1T02	2T02	AÑO 2002	VAR 02/01
INGRESOS	265.455	425.384	612.996	504.316	128.658	130.284	258.942	2%
Ventas	245.357	402.955	586.516	475.432	121.132	125.069	246.201	2%
Rdo. Explotación Sin Amortiz. (EBITDA)	30.039	80.836	248.176	112.004	20.049	26.017	46.066	-37%
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	8.384	53.803	221.936	76.233	10.826	16.311	27.137	-51%
% s/ventas	3,4%	13,4%	37,8%	16,0%	8,9%	13,0%	11,0%	
% s/activos netos	2,2%	11,3%	39,5%	12,4%	6,7%	10,3%	8,6%	
RESULTADOS FINANCIEROS	(4.237)	(12.862)	(49.986)	(38.358)	(13.679)	(5.533)	(19.212)	3%
Coste neto de celulosa US\$/t. *	408	392	406	384	374	378	376	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	403	(625)	(9.700)	(4.361)	1.481	99	1.580	
IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(2.049)	(10.121)	(41.674)	(6.210)	2.299	(2.264)	35	
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.500	30.195	120.575	27.304	927	8.613	9.540	-62%
% s/Fondos propios	1,1%	12,3%	34,8%	8,5%	1,2%	10,7%	11,9%	
RDOS. POR ACCION (en euros) **	0,12	1,42	4,73	1,07	0,04	0,34	0,37	
Dividendo pagado por acción (en euros) **	0,30	0,33	0,69	2,15	0,00	0,30	0,30	
INVERSIÓN NETA consolidada***	24.083	70.853	51.489	91.602	18.672	19.795	38.467	3%
CASH FLOW OPERATIVO NETO	24.161	57.234	146.815	63.074	10.150	18.319	28.469	-34%
INMOVILIZADO (+ gtos. distribuir)	312.352	391.806	413.917	473.061	489.701	499.624	499.624	s/2001
EXISTEN.+DEUDORES-ACREED. COMERC. DISPONIBLE - IMPUESTO A PAGAR	73.462 3.474	85.314 (1.346)	142.716 5.079	136.645 2.799	142.822 18.549	124.083 7.583	124.083 7.583	
ACTIVOS NETOS	389.288	475.773	561.712	612.505	651.072	631.290	631.290	3%
FONDOS PROPIOS (+socios externos)	221.215	245.405	346.862	319.409	320.684	321.716	321.716	1%
Número de acciones (en miles) **	21.226	21.226	25.470	25.470	25.470	25.470	25.470	0%
SUBVENCIONES	17.808	16.173	18.151	16.040	15.487	14.934	14.934	-7%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	76,5%	66,8%	88,2%	70,9%	68,6%	67,4%	67,4%	
PROVISIONES	8.799	16.973	19.389	15.838	15.644	15.642	15.642	-1%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	72.091	102.785	60.390	91.115	193.284	193.185	193.185	112%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	69.375	94.437	116.921	170.102	105.973	85.813	85.813	-50%
% Pasivo neto a coste / Fondos propios	66,4%	87,8%	55,2%	85,9%	92,4%	89,2%	89,2%	
Pasivo neto eur/t. capacidad	237	245	215	308	333	323	323	

(*) Total costes de explotación + diferencias de cambio programa coberturas - ingresos no celulosa / toneladas celulosa vendida.

(**) Datos anuales de 2000 han sido ajustados a la ampliación de capital realizada durante oct-2000 (de 21.225.800 a 25.470.000 acciones).

(***) Deducidas desinversiones.

Balance y Resultados del Grupo ENCE (000eur)

(Datos en miles de euros)

	1T01	2T01	3T01	4T01	1T02	2T02	VAR 2T02/2T01
INGRESOS	133.058	121.507	124.632	125.120	128.658	130.284	7%
Ventas	126.832	115.551	117.919	115.131	121.132	125.069	8%
Rdo. Explotación Sin Amortiz. (EBITDA)	46.278	26.775	19.154	19.796	20.049	26.017	-3%
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	37.671	17.634	9.863	11.066	10.826	16.311	-8%
% s/ventas	29,7%	15,3%	8,4%	9,6%	8,9%	13,0%	
% s/activos netos	26,3%	12,8%	6,7%	7,2%	6,7%	10,3%	
RESULTADOS FINANCIEROS	(9.208)	(9.502)	(8.763)	(10.885)	(13.679)	(5.533)	-42%
Coste neto de celulosa US\$/t. *	407	389	366	378	374	378	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(228)	(1.184)	(938)	(2.011)	1.481	99	
IMPUESTOS Y MINORITARIOS	(9.033)	(908)	926	2.805	2.299	(2.264)	
RDO. NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	19.202	6.040	1.088	974	927	8.613	43%
% s/Fondos propios	21,0%	7,5%	1,4%	1,2%	1,2%	10,7%	
RDOS. POR ACCION (en euros) **	0,75	0,24	0,04	0,04	0,04	0,34	
Dividendo pagado por acción (en euros) **	0.00	2.00	0.00	0.15	0.00	0.30	
INVERSIÓN NETA consolidada***	20.945	16.516	25.327	28.815	18.672	19.795	20%
CASH FLOW OPERATIVO NETO	27.809	15.182	10.379	9.704	10.150	18.319	21%
INMOVILIZADO (+ gtos. distribuir)	427.885	436.888	453.962	473.061	489.701	499.624	s/2001
EXISTEN.+DEUDORES-ACREED. COMERC. DISPONIBLE - IMPUESTO A PAGAR	137.223 7.465	147.320 (32.515)	144.555 (5.601)	136.645 2.799	142.822 18.549	124.083 7.583	
ACTIVOS NETOS	572.572	551.693	592.916	612.505	651.072	631.290	3%
FONDOS PROPIOS (+socios externos)	366.058	321.169	322.257	319.409	320.684	321.716	1%
Número de acciones (en miles) **	25.470	25.470	25.470	25.470	25.470	25.470	0%
SUBVENCIONES	17.634	17.063	16.498	16.040	15.487	14.934	-7%
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovilizado	89,7%	77,4%	74,6%	70,9%	68,6%	67,4%	
PROVISIONES	18.265	18.673	17.141	15.838	15.644	15.642	-1%
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	62.036	69.405	96.030	91.115	193.284	193.185	112%
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	108.579	125.383	140.991	170.102	105.973	85.813	-50%
% Pasivo neto a coste / Fondos propios	49,6%	76,6%	80,6%	85,9%	92,4%	89,2%	
Pasivo neto eur/t. capacidad	204	276	292	308	333	323	

(*) Total costes de explotación + diferencias de cambio programa coberturas - ingresos no celulosa / toneladas celulosa vendida.

(**) Datos anuales de 2000 han sido ajustados a la ampliación de capital realizada durante oct-2000 (de 21.225.800 a 25.470.000 acciones).

(***) Deducidas desinversiones.

COMENTARIOS AL BALANCE Y RESULTADOS DEL GRUPO ENCE

Las **ventas consolidadas** totales durante el primer semestre de 2002 han ascendido a 246,2 millones de €, lo que supone un aumento del 1,6% respecto a igual periodo del año anterior. Este aumento se ha originado por un ligero incremento del 1,0% de la facturación de pasta de celulosa, que proviene del incremento de un 25,3% en el volumen vendido que ha contrarrestado el descenso en los precios de la celulosa (el **precio medio neto** en \$ de la celulosa de eucalipto descendió durante el 1S02 un 20% respecto a igual periodo del año anterior).

Las **ventas a terceros** de Productos forestales, Consultoría y servicios y Energía eléctrica han sido de 38,3 millones de € en el 1S02 frente a 36,6 millones de € correspondientes al mismo periodo del año anterior, con un incremento del 4,6%.

A efectos comparativos con la competencia, el **coste en \$** de la tonelada de celulosa vendida, neto de los resultados de las actividades distintas del negocio de celulosa y utilizando cambios medios del semestre, ha sido de 349 \$/t durante el 1S02, 376 \$/t al incluir los resultados de las coberturas de cambio, que se comentan más adelante. Esto significa una reducción de 30 \$/t respecto al ejercicio 2000 y de 8 \$/t respecto a 2001.

El **beneficio de explotación** del 1S02 ha sido de 27,14 millones de €, frente a 55,30 millones de € del año anterior, con un descenso del 50,9%. Este resultado de explotación se ha generado en un 54% en la **División de Celulosa**, con 14,55 millones de € frente a 43,48 millones de € del mismo periodo del año anterior, mientras la **División Forestal** ha obtenido 12,59 millones de € en el semestre, un 6,5% superior a los 11,82 millones de € obtenidos en el mismo periodo del año anterior.

El **resultado financiero neto** del 1S02 ha ascendido a 19,21 millones de € negativos, de los que 14,18 millones de € corresponden a diferencias negativas de cambio del programa de coberturas €/\$, que se concentran en un 70% en el primer trimestre, siendo consecuencia de la política de la empresa de control de riesgos, concretamente de la paridad €/\$. El programa está dirigido a dolarizar los costes de explotación de la División de Celulosa para enfrentarse mejor a la competencia brasileña. El nivel de coberturas al 30 de junio de 2002, que se extiende por un periodo de cinco años, es de aproximadamente 72 millones de \$ por trimestre, cubriendo hasta el tercer trimestre de 2007.

Los **resultados extraordinarios netos** del trimestre, 1,58 millones de € positivos, incluyen indemnizaciones al personal motivadas por el programa de rejuvenecimiento de plantilla en la sociedad matriz y resultados de desinversiones de inmovilizado y participaciones financieras.

El **resultado consolidado después de impuestos** del primer semestre de 2002 da un beneficio neto de 9,54 millones de € frente a 25,24 millones de € correspondiente a igual periodo del ejercicio anterior, representando un descenso del 62%. Los impuestos se ven afectados por la distinta fiscalidad de la matriz y las filiales.

El cash flow operativo (beneficio neto más amortizaciones) del 1S02 se eleva a 28,50 millones de €. Las inversiones netas, descontando las desinversiones, han sido de 38,47 millones de €, que reflejan principalmente las compras de equipos para la ampliación de Navia, habiéndose abonado el dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2001 por importe de 7,64 millones de €.

El pasivo neto con coste se sitúa al 30-junio-2002 en 287,06 millones de €, habiéndose mejorado la estructura de financiación debido a las disposiciones habidas en las líneas de crédito a largo plazo. Con una calidad de los inmovilizados que no se corresponde con su bajo valor contable, este endeudamiento representa en torno al 89% de los fondos propios, si bien supone sólo 323 euros por tonelada de capacidad de celulosa, que se encuentra entre los más bajos del sector.

PERSPECTIVAS

El entorno macroeconómico a nivel global, tras mostrar un tono más optimista, no ha logrado desplazar todavía cierto sentimiento general de incertidumbre. Ello contrasta con el negocio de la celulosa, en el que los precios continúan su ritmo ascendente iniciado en el segundo trimestre del año. El incremento de precios de la celulosa de fibra corta en Europa anunciado para el mes de julio se está implantando sin dificultades (510 \$/t o 525 €/t).

En el mercado de la celulosa, el periodo veraniego se caracteriza por la ralentización de la actividad papelera. Además, las fábricas de celulosa están volviendo a sus ratios normales de utilización, aumentando una oferta muy contenida en los últimos meses. Sin embargo, en la celulosa de eucalipto, el nivel de stocks en manos de productores es bajo y la demanda permanece fuerte en la mayoría de los mercados. La actual escasez de oferta en este segmento (que contrasta con la celulosa de fibra larga) y la fuerte demanda de los segmentos de papeles Impresión/Escritura de mayor calidad y de los papeles sanitarios es previsible que favorezcan la actual tendencia positiva en los precios.

La evolución de la paridad €/ \$ resultará muy poco significativa en su impacto en los resultados futuros del Grupo ENCE, como consecuencia del programa de coberturas del riesgo de cambio, que se extiende a los próximos cinco años.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCES DE SITUACIÓN Y CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS GRUPO ENCE

A C T I V O	Miles de euros	
	30-06-02	31-12-01
B) INMOVILIZADO		
I GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.....	1.260	1.324
II INMOVILIZACIONES INMATERIALES.....	20.397	19.189
Bienes y Derechos Inmateriales.....	34.917	31.686
Provisiones y Amortizaciones.....	(14.520)	(12.497)
III INMOVILIZACIONES MATERIALES.....	453.199	428.608
Terrenos y Construcciones	306.733	288.424
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	537.283	534.740
Otro Inmovilizado.....	19.968	19.443
Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso	46.965	27.966
Provisiones y Amortizaciones.....	(457.750)	(441.965)
IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	5.085	6.637
Cartera Largo Plazo	4.862	6.449
Otros Créditos Largo Plazo.....	1.516	1.480
Provisiones	(1.293)	(1.292)
V ACCIONES SOCIEDAD DOMINANTE	16.933	16.933
TOTAL INMOVILIZADO	496.874	472.691
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	2.750	370
E) ACTIVO CIRCULANTE	227.710	236.874
II EXISTENCIAS	82.113	97.078
III DEUDORES.....	136.444	128.024
Clientes por Ventas y Servicios.....	94.423	98.888
Otros Deudores.....	44.052	32.013
Provisiones	(2.031)	(2.877)
IV INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.....	4.960	4.614
Cartera a Corto Plazo	0	0
Otros Créditos	4.960	4.614
VI TESORERÍA	2.623	4.393
VII AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.570	2.765
TOTAL A C T I V O.....	727.334	709.935

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS GRUPO ENCE

P A S I V O	Miles de euros	
	30-06-02	31-12-01
A) FONDOS PROPIOS.....	321.308	319.409
I CAPITAL SUSCRITO	114.615	114.615
II PRIMA EMISIÓN ACCIONES	31.937	31.937
III RESERVA REVALORIZACIÓN.....	0	0
IV OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE.....	114.708	109.701
Reservas Distribuibles	74.852	70.977
Reservas no Distribuibles.....	22.923	21.791
Reserva Acciones Propias.....	16.933	16.933
Resultados Ejercicios anteriores.....	0	0
V RESERVAS INTEGRACIÓN GLOBAL O PROPORCIONAL.....	50.508	39.673
VIII PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE	9.540	27.304
Pérdidas y Ganancias Consolidadas.....	9.540	27.304
Pérdidas y Ganancias Socios Externos.....	0	0
IX DIVIDENDO A CUENTA	0	(3.821)
B) SOCIOS EXTERNOS	311	0
C) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN.....	97	0
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	14.934	16.040
Subvenciones en Capital	14.934	16.040
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.....	15.642	15.838
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO.....	193.185	91.115
II DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO.....	192.749	91.106
IV OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	436	9
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	181.857	267.533
II DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO.....	85.813	170.102
IV ACREEDORES COMERCIALES	59.383	66.653
V OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES.....	30.926	30.016
VI PROVISIONES OPERACIONES DE TRAFICO	0	4
VII AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.735	758
TOTAL P A S I V O	727.334	709.935

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas Grupo ENCE		
D E B E		
Miles de euros		
CONCEPTOS	30-06-02	31-12-01
A) GASTOS		
REDUCCIÓN EXIST. PROD. TERMINADOS Y EN CURSO.....	12.765	0
CONSUMOS Y OTROS GASTOS EXTERNOS.....	113.779	230.582
GASTOS DE PERSONAL.....	37.134	70.559
DOTACIÓN AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO.....	18.929	35.771
VARIACIÓN PROVISIONES DE TRÁFICO.....	0	27
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN.....	49.198	102.556
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN.....	27.137	76.233
GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS	7.043	10.727
PÉRDIDAS DE INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	0	0
VARIACIÓN PROVISIÓN INVERS.FINANCIERAS TEMPORALES...	0	234
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	15.897	31.577
RESULTADOS NEGATIVOS DE CONVERSIÓN.....	0	784
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS.....	0	0
AMORTIZACIÓN FONDO COMERCIO CONSOLIDACIÓN	142	0
BENEFICIOS ACTIVIDAD ORDINARIA.....	7.783	37.875
PÉRDIDAS PROCEDENTES DE INMOVILIZADO.....	99	519
VAR. PROV. INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	0	417
PÉRDIDAS ENAJENAC. PART. INTEGRAC. GLOBAL O PROPORC.	0	1.259
PÉRDIDAS ACCIONES SOCIEDAD DOMINANTE	0	0
GASTOS Y PÉRDIDAS EXTRAORDINARIOS	2.375	7.217
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS.....	1.722	0
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	9.505	33.514
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	(35)	6.210
RDO. CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO).....	9.540	27.304
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS.....	0	0
RDOS. EJERCICIO SOC. DOMINANTE (BENEFICIO)	9.540	27.304

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas Grupo ENCE		
H A B E R		
Miles de euros		
CONCEPTOS	30-06-02	31-12-01
B) INGRESOS		
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS.....	246.201	475.432
AUMENTO EXISTENCIAS PRODUCTOS TERMINADOS	0	11.412
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO	12.055	27.065
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	686	1.819
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN.....	0	0
INGRESOS POR PARTICIPACIONES EN CAPITAL	369	2.782
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	425	1.470
BENEFICIOS DE INV. FINANCIERAS TEMPORALES.....	0	36
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO.....	1.714	676
RESULTADOS POSITIVOS DE CONVERSIÓN	1.220	0
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS.....	19.212	38.358
REVERSIÓN DIFERENCIAS NEGATIVAS CONSOLIDACION.....	0	0
PÉRDIDAS ACTIVIDAD ORDINARIA.....	0	0
BENEFICIOS PROCENTES DE INMOVILIZADO.....	1.141	1.785
BENEFICIOS ENAJEN-PART. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	1.862	0
SUBVENCIONES CAPITAL TRANSFERIDAS	806	1.671
INGRESOS O BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS.....	387	1.595
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS.....	0	4.361
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS.....	0	0
RDO. CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA).....	0	0
RDOS. EJERCICIO SOC. DOMINANTE (PÉRDIDA).....	0	0

Fin del Informe Trimestral ENCE 2T02



COMUNICADO DE PRENSA

La celulosa de eucalipto sale del valle del ciclo

ENCE OBTIENE UN BENEFICIO NETO DE 8,6 MILLONES DE EUROS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2002, UN 43% MÁS QUE EL AÑO ANTERIOR

Madrid, 23 de julio de 2002.- Después de tres trimestres consecutivos en beneficios mínimos, sostenidos por sus actividades forestales, eléctrica y de consultoría, el Grupo ENCE obtuvo en el segundo trimestre de 2002 un beneficio neto consolidado de 8,61 millones de euros (0,34 euros por acción), un 43% superior al del mismo periodo del año anterior. Este resultado refleja el cambio de tendencia en el mercado de la celulosa y la recuperación de los precios, que, aunque están aún muy lejos de los niveles a los que se inició el año 2001, salen del profundo valle en que se encontraban desde el pasado verano. El resultado neto acumulado en el año es de 9,54 millones de euros.

La División de Celulosa ha ganado 6,7 millones de euros en sus operaciones en el segundo trimestre, incluyendo el impacto de las coberturas del riesgo de cambio euro/dólar, lo que mejora en 2,8 millones de euros el mismo trimestre del año anterior. Ello es consecuencia de reducciones de costes (4% en dólares) y de la diversificación eléctrica en esa División, ya que los precios de la celulosa, que en julio han continuado su ritmo ascendente, todavía estuvieron de promedio en el trimestre un 9% por debajo de los del segundo de 2001 y un 30% también por debajo de los del primero de ese año.

El beneficio de explotación consolidado del semestre ha alcanzado 27,14 millones de euros, generado en un 46% por la División Forestal, que ha obtenido 12,59 millones de euros, un 7% más que el generado en igual periodo del año anterior.

Las ventas consolidadas totales de los seis primeros meses han ascendido a 246,2 millones de euros, lo que supone ya un aumento del 1,6% respecto a igual periodo del año anterior, al ser contrarrestados los menores precios de la celulosa por el incremento en un 4,6% de las ventas de Productos forestales, Consultoría y servicios y Energía eléctrica y en un 25,3% el volumen de celulosa vendida, al reactivarse el mercado.

La excelencia medioambiental del Grupo ENCE ha registrado un nuevo hito en junio de 2002, al ser las filiales forestales Ibersilva y Norfor las primeras empresas ibéricas en obtener la certificación PEFC (Pan European Forest Certification) en la gestión sostenible de sus 90.000 hectáreas de bosques en la península.

La Junta General celebrada el pasado 7 de junio acordó un dividendo complementario de 0,30 euros por acción que, junto al dividendo a cuenta pagado en diciembre de 2001, deja el dividendo total del ejercicio 2001 en 0,45 euros, una atractiva rentabilidad para el accionista ante una cotización que se situaba ayer en 15,56 euros, con un comportamiento desde principio de año significativamente mejor que el IBEX, aunque muy distante todavía de los precios objetivo de los analistas.

Departamento de Comunicación
lmateos@ence.es

NOTA: Informe Trimestral ENCE 2ºTRI2002 registrado con fecha de hoy en la CNMV



GRUPO ENCE

RESULTADOS NETOS TRIMESTRALES

