

Gracias señor Presidente.

Señoras y Señores Accionistas:

Después de las palabras del Sr. Presidente, que les han situado a Uds. en la transformación en que está inmersa la compañía, voy a pasar a comentarles la gestión y resultados del año 2006, así como algunos aspectos de cómo estamos reorientando la gestión en línea con el Plan Estratégico que ya hemos puesto en marcha.

Como han visto el momento por el que atraviesa el sector es bueno, y 2006 ha sido también un año positivo para Ence. Además de los detalles que les pueda ofrecer hoy, pueden comprobarlo igualmente en la Memoria Financiera y estados contables de nuestro grupo de sociedades que tienen a su disposición en el Informe Anual del ejercicio.

En este ejercicio hemos conseguido unas ventas de celulosa de 1.085.000 Tn, lo que supone un incremento del 5% sobre las ventas del año 2005 maximizando la utilización de nuestra capacidad instalada.

Igualmente el precio de la celulosa ha aumentado situándose en un valor medio de 638US\$ en el año 2006, un 9% superior al año anterior. Este crecimiento ha sido algo inferior en euros, del 7%, que junto con el incremento en volumen señalado nos ha permitido alcanzar una facturación de celulosa de 491M€ con un incremento del 13% con respecto al año 2005.

El sector de la celulosa está muy ligado al del papel que ha experimentado en este año también un importante incremento, con crecimientos tanto en los mercados europeos como asiáticos y americanos. La fortaleza del precio de la celulosa es un indicador claro de la demanda general de nuestro producto. Como les indicaba el Presidente, en el mes de marzo es un 13% más en \$ que hace un año.

A finales de 2006, el Grupo ENCE tenía 120 clientes finales en 22 países. Durante el año se realizaron 271 embarques y se movió una media de 685 camiones al mes, aproximadamente.

La mayor parte de nuestros clientes está en los países de la Unión Europea. Alemania ocupa el primer lugar, con el 22 % de nuestras ventas; Italia el segundo con el 12 % y Inglaterra el tercero con el 9 %. A Escandinavia y países de Europa del Este se destina el 8% de las ventas y el 3% a Norteamérica y países de Oriente Medio.

La evolución de la demanda global de celulosa entre 2001 y 2006, nos da un crecimiento anual medio del 3,3% y el de celulosa de eucalipto, que es la que produce el Grupo ENCE, ha tenido un crecimiento anual medio más alto aún, del 7,7%. La demanda mundial en este mercado crece, y lo hace especialmente la celulosa de eucalipto. Con los datos provisionales de 2006, referidos al mercado mundial, el crecimiento ha sido casi del 11%.

En el resultado del 2006 tiene también un impacto positivo muy importante la cobertura de tipos de cambio que tiene la compañía que en este ejercicio nos ha cubierto de la diferencia entre los 0,99 dólares/euro asegurados y los 1,25 dólares/ euro de cambio medio del año.

Por otro lado la facturación de energía de la compañía ha sido de 70M€ frente a los 80M€ del 2005. Esta reducción ha sido debida a los altos precios del gas en la última parte del año que han tenido a nuestras instalaciones de Cener operando a baja actividad.

En cuanto al resto de actividades en las áreas de servicios, consultoría forestal, y transformación mecánica de la madera, los ingresos han ascendido a 63 M.€

Como ya señalamos en la Junta General del año pasado estas actividades de diversificación emprendidas por la compañía no habían dado los frutos deseados y estamos procediendo a su desinversión ordenada. De hecho ya hemos procedido a la desinversión de Tecform, una empresa de maquinaria agrícola, y estamos en vías de hacerlo en el Aserradero de Navia. En este sentido hemos tenido que realizar también las provisiones necesarias para el saneamiento de las inversiones realizadas en esta área de actividad por un importe de 22M€

También hay que destacar las ventas de madera a terceros con exportaciones de astilla desde Uruguay, que han alcanzado casi 240.000 m³, con un incremento de ventas a Japón y Suecia del 20%, que alcanzaron los 11 millones de euros.

Con todo ello los ingresos de la compañía en el 2006 alcanzan los 623 millones de euros, un 9% más que el año anterior, y repartidos un 79% en celulosa, un 11% en energía, y un 10% en estos negocios complementarios.

Respecto a nuestros costes, como Uds. saben, los más significativos son los aprovisionamientos de madera que supone el 58% del coste de fabricación de la celulosa.

De los 3.012.000 de m³ de madera que entraron entre nuestras plantas de Pontevedra, Navia, y Huelva en el 2006, 317.000 provienen de nuestros propios bosques en España (un 11%); 2.138.000 de compras a nuestros proveedores habituales en la Península Ibérica (71%); y 558.000 de importaciones de Uruguay, de nuestros bosques y otros cercanos.

Otras partidas importantes de costes industriales son los combustibles y químicos, que tuvieron en el 2006 crecimientos del 2,5% y 6% respectivamente, reflejo del encarecimiento generalizado de la energía y de los suministros relacionados con ella.

Los costes de personal, sin incluir indemnizaciones, han tenido un crecimiento del 5,5% con una plantilla de 2.241 personas que se distribuyen en 1.021 personas en la actividad de producción industrial; 502 personas en la actividad forestal, 538 en negocios complementarios y 180 en servicios corporativos. De todos ellos, 297 en Uruguay.

Estos incrementos de costes han sido compensados por los crecimientos de ingresos que he comentado antes, con lo que el resultado operativo generado en el año 2006, incluidas las coberturas, fue de 135,2 millones de €, un 20% superior al obtenido en el año 2005. El margen se sitúa en el 18% sobre ingresos con una mejora de 1,5 puntos respecto a 2005.

Si comparamos nuestros costes con algunas empresas del sector, usando el puerto de Rotterdam como punto de comparación, podemos ver que somos competitivos con respecto a nuestras referencias europeas pero aún tenemos recorrido de mejora respecto a los costes de Latinoamérica.

Por esto, por el carácter global del mercado de celulosa, nuestra iniciativa en Uruguay es clave para el futuro de la compañía. Ya ha comentado el Presidente la situación de nuestro proyecto. Es una gran satisfacción para nosotros, en los meses transcurridos desde la anterior Junta General, haber podido retomar el proyecto de Uruguay en su nueva dimensión (de 1.000.000 Tn) y su nuevo emplazamiento, en línea con nuestros deseos y los objetivos del Plan Estratégico que nos habíamos trazado.

El nuevo proyecto para Uruguay nos ha obligado sin embargo a provisionar inversiones realizadas con anterioridad por un importe de 17M€. Hay que destacar, sin embargo, que las mejoras que supone sobre el anterior representan una mejora de costes de al menos 30US\$ por Tn de celulosa del que se beneficiará la compañía con la nueva planta.

Respecto a nuestras inversiones en 2006, han alcanzando los 87M.€

Las inversiones forestales han sido las más importantes de este total. Ascenden a más de 63M€ y reflejan precisamente la importancia de nuestro proyecto en Uruguay, dónde adquirimos 4.700 nuevas hectáreas en el 2006 hasta superar las 124.000Has. También se ha hecho un esfuerzo importante de reforestación que ha superado las 16.000 Ha. en el 2006, lo que supone un incremento del 48% sobre las reforestadas el 2005. Este esfuerzo es muy importante para aumentar la capacidad de suministro propio a nuestras fábricas, especialmente en Uruguay.

Queremos destacar también nuestro permanente compromiso de gestión por un desarrollo sostenible. Todas las actividades del Grupo ENCE responden a una estrategia de sostenibilidad, contrastada mediante auditorías externas: la actividad forestal cuenta con las certificaciones FSC y PEFC; y la actividad industrial está registrada conforme al Reglamento EMAS.

En el momento actual, ENCE posee 77.360 y 74.972 hectáreas certificadas por los estándares PEFC y FSC respectivamente, en la Península Ibérica, y 92.584 hectáreas certificadas FSC en Uruguay.

Mantenemos nuestra igualmente vocación por la investigación, que hemos reorganizado de forma que se acerque más a nuestra actividad: la investigación de celulosa en nuestra fábrica de Pontevedra; el laboratorio en Navia; y la investigación forestal en Huelva. Queremos desarrollarnos especialmente en esta última que nos permita disponer de semillas y clones cada vez más productivos. De hecho hemos puesto en marcha en esta línea un plan de desarrollo de nuevos clones e híbridos de eucalipto, de más amplio espectro que el que hasta ahora tradicionalmente realizaba la compañía, y con el que esperamos mejorar sensiblemente las productividades forestales en Uruguay y España.

La inversión dedicada a la actividad industrial ha sido de 24 M€, Se ha dedicado al mantenimiento general de las fábricas, la mejora específica de los parques de madera, y a inversiones ambientales.

Respecto a los gastos financieros, han ascendido a 5M€, reflejo de nuestro bajo nivel de endeudamiento y la solidez de nuestro balance. La deuda financiera neta, que se situaba al 31 de diciembre 2005 en 153 millones de euros, representaba un 21% de apalancamiento sobre fondos propios y una deuda financiera neta sobre ebitda de solamente 0,8 veces.

Ya hemos señalado las provisiones realizadas, tanto en los negocios complementarios en vías de desinversión, como con respecto al antiguo proyecto de Uruguay. Tras estas provisiones el beneficio neto resultante del Grupo ENCE en el año 2006 ha sido de 50 millones de euros, disminuyendo un 22%. Aunque el resultado se ha visto afectado por estos extraordinarios el cash-flow neto alcanza los 133M€, un 27% mayor que el del ejercicio anterior, ya que estos saneamientos no representan salida de caja.

Destacan también especialmente en el 2006 la acciones emprendidas dentro del Plan Estratégico de la compañía presentado el pasado mes de Octubre de cara a asegurar el crecimiento de los resultados de los próximos años.

En primer lugar hemos procedido a integrar la gestión de las distintas divisiones y filiales de la compañía que han dejado de operar como tales en beneficio de una gestión única de compañía más operativa. Esto va a suponer un ahorro de 30M€ en el presente ejercicio 2007 entre personal, mejoras y gastos, además de una gestión más eficiente y enfocada en los retos de la compañía.

Como parte del Plan Estratégico 2007-2011 también se han puesto en marcha importantes proyectos de inversión en las plantas de Navia, Huelva, y Pontevedra para maximizar su capacidad productiva y la utilización de biomasa para la producción de energía eléctrica, que junto con la nueva planta de Uruguay y las medidas de reducción de costes y eficiencia van a permitir a ENCE bajar sus costes en más de 100€ por Tn al tiempo que aumenta en un 130% su producción.

Esta es la garantía de crecimiento de resultados que queremos trasladarles en esta Junta General, incluso ante escenarios de bajada de precios internacionales de la celulosa - que en cualquier caso dada la fortaleza de la demanda y las relativas mayores limitaciones en el crecimiento de la oferta sujeta siempre al crecimiento de los bosques - pensamos no se van a dar de manera pronunciada.

Igualmente, como hemos señalado, hemos puesto en marcha un plan muy importante, de amplio espectro de especies de eucalipto, con el que asegurar la mejora de productividad forestal que requiere la puesta en marcha del Plan Estratégico que hemos abordado.

Como ya les ha dicho el Sr. Presidente, el objetivo de ENCE es seguir creciendo rentablemente. Y tenemos una buena base sobre la que estamos llevando a cabo el Plan propuesto.

Estos positivos resultados que he tenido el placer de mostrarles en la mañana de hoy son fruto del esfuerzo y la dedicación de todos los que conforman el Grupo ENCE sin cuyo entusiasmo y perseverancia no habría sido posible establecer esta adecuada evolución. Sobre esta base podremos construir la ENCE del futuro y los muchos retos que todavía están por venir.

No me queda nada más que darles las gracias, señoras y señores accionistas, por su atención y por la confianza depositada en el Grupo ENCE.

Muchas Gracias.