



Gracias señor Presidente.

Señoras y Señores Accionistas:

Después de las palabras del Sr. Presidente, que les ha ofrecido los avances de la compañía en su proceso de transformación iniciado ya hace casi dos años, voy a pasar a comentarles la gestión y resultados del año 2007, así como aquellos aspectos más significativos de la evolución de nuestro Plan Estratégico, que ya ha cumplido importantes etapas en su desarrollo.

Además de los datos que les pueda ofrecer hoy, pueden consultar los detalles en la Memoria Financiera y estados contables de nuestro grupo de sociedades, que tienen a su disposición en el Informe Anual del ejercicio.

En primer lugar, y antes de revisar el desempeño de la compañía en el último año me gustaría compartir con ustedes el buen momento por el que atraviesa nuestro sector, en línea con las palabras del Presidente.

[pantalla 2]La demanda mundial en este mercado crece, y la celulosa de eucalipto es el motor de este crecimiento. La evolución de la demanda global de celulosa blanqueada en 2007 presentó un crecimiento anual del 2,6%, y el de celulosa de eucalipto, que es la que produce el Grupo ENCE, ha experimentado un crecimiento superior al 16%. Los datos provisionales del 1er trimestre de 2008 referidos al mercado del eucalipto muestran un crecimiento que alcanza el 21%.

El consumo de la celulosa está ligado a la producción de papel, que también ha experimentado un importante incremento, con aumento de la producción mundial por encima del 2%, impulsado especialmente por Asia y Europa, éste último nuestro mercado principal. Los papeles que más crecen son los intensivos en consumo de fibra blanqueada de eucalipto, y la menor de disponibilidad de fibras tradicionales está favoreciendo este mayor consumo, en lo que se ya se conoce como el efecto sustitución.

[pantalla 3]El mejor indicador de ésta solidez del mercado es que el precio de la celulosa ha continuado dando muestras de fortaleza, hasta alcanzar un valor medio de 702US\$ en el año 2007, un 10% superior a la cifra media del año anterior. La fortaleza del precio de la celulosa ha continuado su evolución alcista en lo que llevamos de ejercicio.

Me gustaría centrarme a partir de este momento en nuestros resultados, así como en los avances decisivos realizados en la ejecución de nuestro plan estratégico.

[pantalla 4]En un año de transformación, hemos conseguido unas ventas de celulosa de 1.112.729 toneladas, lo que supone un incremento del 2,6% sobre



las ventas del año 2006, habiendo aumentado la producción de las plantas en un porcentaje equivalente, maximizando así la utilización de nuestra capacidad instalada. El incremento en la producción junto con la evolución precios antes señalada, nos ha permitido alcanzar una facturación de celulosa de 498M€, con un incremento cercano al 2% respecto a 2006.

Nuestra presencia en los clientes papeleros estratégicos, los mayores fabricantes mundiales de papel de calidad, así como el equilibrio en aquellos segmentos de mayor solidez y crecimiento, papeles de impresión y escritura, tisú y especialidades, nos permite no sólo mantener nuestra posición como proveedor estratégico europeo, sino también reforzar nuestra presencia en mercados emergentes en Oriente Próximo y Europa del Este, gracias al aumento de la producción y consecuentemente de las ventas.

A lo largo de 2007, el Grupo ENCE ha suministrado celulosa a 102 clientes en 210 fábricas destino en 21 países. Durante el año se realizaron 268 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, donde se concentran el 85% de nuestras ventas. Alemania es nuestro primer destino, con el 24% de los suministros; la península ibérica el segundo, con el 18%, Reino Unido e Italia tercero y cuarto, con el 11 y 10% respectivamente. A los países nórdicos y de Europa del Este se destinó el 8% de las ventas, y un 6% a países de Oriente Medio, básicamente Turquía e Israel.

[pantalla 5] Por lo que respecta al negocio energético, la facturación de energía de la compañía ha sido de 67M€ frente a los 70M€ del 2006, un 4,7% menos que en el acumulado del año. Esta reducción ha sido debida a 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. 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 la menor producción del primer semestre y alcanzar ventas cercanas a los 20M€ en los dos últimos trimestres del año, un 64% más que en el 2º semestre de 2006, lo que refleja el potencial energético de nuestras instalaciones.

Permítanme mencionar la presentación por la Comisión Europea, en enero de 2008, y como parte integrante de su política energética para Europa, de la propuesta de Directiva para la promoción de energías renovables, cuya aprobación se prevé en un plazo de 1 a 2 años. La propuesta de Directiva pretende alcanzar en 2020 como objetivo general vinculante que el 20 % de la generación de energía tenga su origen en energías renovables, lo que da soporte a los propios objetivos del Plan Energético Nacional en España.

Estos cambios legislativos aumentan el potencial de crecimiento de la actividad energética del Grupo ENCE y suponen una oportunidad de negocio para la compañía, que estamos trabajando para aprovechar.



En cuanto al resto de actividades en las áreas forestal, servicios y consultoría, los ingresos han ascendido a 73 M€, un 16% más que en 2006, impulsados por las ventas de servicios y consultoría forestal así como por las exportaciones a terceros de madera en astilla procedente de Uruguay, que han alcanzado los 133.527 m³.

[pantalla 6] Con todo ello, las ventas de la compañía en el 2007 alcanzan los 637 millones de euros, un 2,2% más que el año anterior, repartidos en un 78% en el área de celulosa y cerca de un 11% en las áreas de energía y forestal, respectivamente.

[pantalla 7] Respecto a nuestros costes, hemos sido capaces de gestionar un entorno complejo caracterizado por las subidas del precio de la madera y de los combustibles, y contener nuestros gastos por operaciones que se han reducido en cerca de un 2% en términos interanuales. Si profundizamos en las diferentes partidas, como Uds. saben, los costes más significativos son los relacionados con los aprovisionamientos de madera, que suponen cerca del 60% del coste de fabricación de la celulosa.

En este último ejercicio, se ha producido una cierta presión en los precios de la madera como consecuencia del efecto negativo en la producción de los incendios de los últimos años, aunque tenemos confianza en que las medidas de gestión que hemos adoptado, fortaleciendo nuestra relación con suministradores y diversificando las fuentes de importación, nos permitirán estabilizar los precios en el medio plazo.

De los 3.063.000 de m³ de madera que entraron entre nuestras plantas de Pontevedra, Navia, y Huelva en el 2007, 350.000 provienen de nuestros propios bosques en la península ibérica y Uruguay (un 11%); 2.280.000 m³ de compras a nuestros proveedores habituales en la Península Ibérica (74%); y 433.000 de importaciones de Uruguay y Chile fundamentalmente (15%).

Otras partidas importantes de costes industriales son los combustibles y químicos, que tuvieron en el 2007 crecimientos del 3,3% y 4,1% respectivamente, reflejo del encarecimiento generalizado de la energía y de los suministros relacionados con ella.

Estos costes han sido compensados por la importante reducción de los gastos fijos, un 18%, resultado de integrar la gestión de las distintas divisiones y filiales de la compañía en beneficio de una gestión única más operativa y ágil, más eficiente y enfocada en los retos de la compañía. La plantilla a 31 de diciembre de 2007 alcanzó la cifra de 1.890 personas que se distribuyen en 998 personas en la actividad de producción industrial; 740 personas en la actividad forestal y 152 en servicios corporativos. De todos ellos, 266 trabajan ya en Uruguay.



El foco en la gestión de las operaciones en fábricas y plantaciones se ha visto completado por las acciones de mejora en eficiencia en gastos de estructura, ya avanzadas en 2006, y que han tenido continuidad durante el último ejercicio. Así, el coste neto de producción por tonelada de pasta se ha reducido en un 4,6%, pasando de 366€ por tonelada producida en 2006 a 349€ en 2007. **[pantalla 8]**Esta mejora significativa de los costes de producción ha venido acompañada por los crecimientos de ingresos que he comentado antes, por lo que el resultado bruto de explotación generado en el año 2007 fue de 130,8 millones de euros, un 6,6% superior al obtenido en 2006. El margen bruto de explotación se sitúa en el 20,5%, lo que supone la mejora de un punto porcentual.

En definitiva, hemos cerrado 2007 con un beneficio neto de 58 millones de euros, un 16% más que en 2006, y un cash-flow que alcanzó los 114M€.

Nuestros objetivos de eficiencia y fortalecimiento del perfil operativo y financiero de la compañía no se terminan, sin embargo, aquí. Tenemos la ambición de transformar ENCE y situarnos, en términos de rentabilidad, sostenibilidad de las operaciones y competitividad, al nivel de los productores latinoamericanos de referencia en el sector.

Para ello, hemos avanzado decididamente en el desarrollo de nuestros planes, tanto industriales como forestales, que persiguen el aumento de capacidad de producción en España, la optimización de nuestro potencial de generación de energía renovable con biomasa, la construcción de una planta de referencia en Uruguay, y la maximización de nuestro grado de autosuficiencia en madera.

[pantalla 9]Estos esfuerzos de transformación han resultado en inversiones de 180M€ en 2007, lo que supone un crecimiento del 106% y reflejan los avances de los proyectos industriales de nuestras plantas en España, en línea con los objetivos marcados en el Plan Estratégico, así como los esfuerzos en la gestión forestal en nuestro reto de maximizar el suministro propio de madera a las plantas.

La inversión industrial alcanza la cifra de 91M€, y representa más del 50% de la inversión total del ejercicio. La fábrica de Navia, que como todos ustedes saben, amplía a partir de 2009 su capacidad de producción en 200.000 toneladas y 450.000 MWh de energía renovable, recoge gran parte de este esfuerzo inversor. Esta fábrica se convertirá en un referente europeo en términos de eficiencia y nos permitirá continuar avanzando en nuestros objetivos generales en España. Adicionalmente se han realizando mejoras en las plantas de Huelva y Pontevedra, que tienen su reflejo en la producción alcanzada y la mejora de los resultados ambientales de las fábricas.

En el área de I+D+i aplicada al ámbito industrial, hemos dirigido los programas de investigación y desarrollo a la mejora de la eficiencia industrial y de los procesos limpios de producción, así como a la mejor adaptación de los productos celulósicos a las necesidades de nuestros clientes papeleros.



Por su parte, las inversiones forestales, que han ascendido a 89M€ (un 40% más que en 2006) señalan precisamente la importancia de nuestro proyecto en Uruguay, dónde hemos adquirido cerca de 25.000 nuevas hectáreas en el año hasta alcanzar las 170.000 ha. Asimismo se ha hecho un esfuerzo importante de forestación que ha superado las 18.000 ha en el 2007, lo que supone un incremento del 11% sobre las hectáreas forestadas el 2006. Esta línea de trabajo es la senda que tenemos que seguir para aumentar la capacidad de suministro propio a nuestras fábricas, especialmente en Uruguay.

Entendemos que la disponibilidad de madera tendrá una creciente importancia para garantizar la rentabilidad y sostenibilidad de nuestras fábricas.

Mantenemos igualmente nuestra apuesta decidida por la investigación en materia forestal, que hemos reorganizado e integrado de acuerdo a los objetivos de autosuficiencia forestal y eficiencia industrial definidos en el Plan Estratégico.

La selección genética de *árboles elite*, la aplicación de nuevas técnicas de reproducción, la mejora en el manejo de planta en vivero, y la aplicación de técnicas silvícolas mejor adaptadas a las condiciones climáticas y a la calidad de los suelos, son las líneas de trabajo para mejorar el rendimiento forestal de las plantaciones, así como el consumo específico de madera para celulosa.

[pantalla 10] Aunque sin reflejo material en las inversiones de 2007, me gustaría detenerme unos minutos en comentarles el impulso que hemos dado en el ejercicio al proyecto clave en el futuro de la compañía: Uruguay. Como ya ha comentado el Presidente, se han conseguido avances muy significativos para dotar de solidez y visibilidad a nuestro proyecto, cubriendo fases importantes de la financiación, permisos, y negociación con suministradores. En este sentido, resulta de especial relevancia la firma de una operación de financiación corporativa en el mes de abril por un importe de 1.225 millones de euros, en especial en el actual entorno de mercado. El crédito conseguido, asegurado por un sindicato de bancos de primera fila liderado por BBVA, está entre las grandes operaciones financieras del año y pone de manifiesto la confianza de los mercados en la consecución de los objetivos de la Compañía.

Es una gran satisfacción para todos nosotros comprobar que vamos cumpliendo las distintas etapas programadas de este gran proyecto, por su nueva dimensión (de 1.000.000 Tn) y por su nuevo emplazamiento, en línea con nuestros deseos y con los objetivos marcados en el Plan Estratégico. El inicio de este proyecto es hoy una realidad y transformará nuestro perfil operativo y nuestra dimensión como empresa, lo que nos permitirá dar un salto desde nuestra actual posición de suministrador europeo a proveedor global.

[pantalla 11] Por último, quiero destacar también nuestro compromiso permanente por un desarrollo sostenible. ENCE mantiene una trayectoria de evolución positiva en sus dimensiones ambiental, económica y social, valores intrínsecos a la propia compañía, y que se traducen tanto en la generación de empleo y riqueza, como en la producción limpia de pasta de papel y energía, cuyo origen renovable da respuesta a las demandas de la sociedad actual.



Discurso Sr. Consejero Delegado -Junta General de Accionistas 2008-

Todas las actividades del Grupo ENCE responden a esta estrategia de sostenibilidad que contrastamos mediante auditorias externas: la actividad forestal cuenta con las certificaciones forestales más exigentes; y la actividad industrial está certificada conforme al Reglamento EMAS.

El 100% de nuestras plantaciones están certificadas: en España, 75.688 hectáreas, y en Uruguay, 92.584 hectáreas.

Esta es la garantía de crecimiento de resultados que queremos trasladarles en esta Junta General, con una gestión activa de nuestras operaciones que nos permita fortalecer nuestra posición competitiva ante cualquier escenario de precios.

Trabajando con éxito en la consecución de nuestro plan estratégico gracias al compromiso, esfuerzo y dedicación de todos los profesionales que conforman el Grupo ENCE, sin cuya contribución diaria no hubiera sido posible cimentar las bases de un futuro que afrontamos con renovada confianza.

Muchas Gracias por su atención y buenas tardes.