



Discurso Sr. Presidente -Junta General de Accionistas 2008-

Buenos días a todos.

Señoras y señores accionistas,

Les doy mi más cordial bienvenida a esta Junta General del ejercicio 2007, y les agradezco su presencia hoy aquí, donde un año más tengo el honor de compartir con ustedes mi visión de la compañía. El Consejero Delegado, repasará durante su intervención los principales hitos de los resultados del año.

Transcurridos menos de dos años desde nuestra primera presentación, es para mí una satisfacción personal poder informarles de la evolución de los proyectos más importantes incluidos en nuestro Plan Estratégico a 2011. Un plan en el que nos marcamos unos retos de gestión ambiciosos y exigentes, con el objetivo de transformar ENCE y situar a la compañía a la cabeza de su sector.

Unos retos que estamos demostrando podemos alcanzar, gracias a la profesionalidad, esfuerzo y compromiso diario de todos los trabajadores que formamos el Grupo ENCE, y cuya actitud nos permite afrontar el futuro con ilusión y confianza.

A lo largo de 2007, hemos consolidado los cambios iniciados en 2006, simplificando la organización para hacerla más compacta, ágil y cercana a nuestros clientes.

Y hemos profundizado en la aplicación de medidas de eficiencia para reforzar nuestra capacidad para competir con garantías, y sentar las bases de nuestros resultados en el futuro. Este esfuerzo de gestión nos ha permitido recortar el coste neto de producción por tonelada en cerca de un 5% en 2007, como ampliará el Consejero Delegado.

Hemos reestructurado las actividades no estratégicas del Grupo y enfocado la compañía en los dos negocios clave para crear valor para nuestros accionistas: la producción de pasta de Eucalipto, en mi opinión la fibra ganadora por sus ventajas en calidad y coste, y la generación de energía renovable con biomasa, aprovechando la capacidad de nuestras fábricas y desarrollando nuevas oportunidades. Quiero recordarles que somos la compañía más eficiente en el aprovechamiento de la biomasa al recoger los residuos forestales a la vez que recogemos el árbol. Es en estas dos líneas de actividad en las que ENCE tiene una ventaja competitiva efectiva, por su posicionamiento en el bosque y su aprovechamiento integral de este recurso escaso.

Una ventaja competitiva que hemos impulsado intensamente desde nuestra entrada en la compañía, con la adquisición de más de 50.000 hectáreas entre 2006 y 2007, equivalente a un 25% del patrimonio propiedad de ENCE a 31 de diciembre de 2005, dedicando más de 150 millones de euros a ampliar nuestro patrimonio forestal y ponerlo en producción.

Pero en poco más de un año, no sólo hemos tomado las medidas de reestructuración necesarias para convertirnos en una compañía más enfocada, sino que hemos avanzado decisivamente en la construcción de lo que aspiro



Discurso Sr. Presidente -Junta General de Accionistas 2008-

será una nueva compañía, referente en su sector, dando forma a todos los proyectos que definimos como prioritarios en el plan estratégico.

En este sentido, estoy muy satisfecho de poder presentarles hoy los primeros resultados tangibles de nuestro proyecto de transformación, cuyo máximo exponente es Uruguay.

Cuando tomamos las riendas de la empresa, heredamos un proyecto avanzado en materia forestal pero que no recogía todo su potencial, por su dimensión que no aprovechaba economías de escala, y con un diseño logístico sin optimizar. Y lo que es todavía más relevante, un proyecto polémico, sin el respaldo político que garantizase su viabilidad.

Es cierto que las medidas que adoptamos supusieron un retraso en la ejecución del proyecto, pero tengo la firme convicción de que tomamos la decisión correcta y que de no haber gestionado activamente esta situación, habríamos acometido inversiones que no podríamos rentabilizar ahora.

Sin embargo, hoy me presento ante ustedes con un proyecto definido y en ejecución, de 1 millón de toneladas, y que cuenta con una nueva ubicación en el Río de la Plata. Un lugar de consenso y con costes competitivos.

Gracias a su nueva localización, que integra puerto y planta, este proyecto es único en el mundo por su diseño logístico, que permite el aprovisionamiento de madera y materias primas desde barcasas, así como la carga de celulosa directamente a buques transoceánicos de hasta 50.000 toneladas.

Se trata de un proyecto innovador y de máxima eficiencia industrial, energética y logística, y que además contribuye a la mitigación del cambio climático al constituirse como Mecanismo de Desarrollo Limpio.

En los últimos meses, hemos dado pasos clave para convertir nuestro proyecto en una realidad empresarial. Primero, recibimos el pasado viernes la última autorización ambiental necesaria para iniciar la construcción de la fábrica y puerto. Esta aprobación, concedida por la Dirección Nacional de Medioambiente de Uruguay permite iniciar las obras en la segunda mitad de 2008, en línea con nuestro calendario.

En segundo lugar, hemos logrado el respaldo financiero al proyecto, tras cerrar una financiación corporativa por valor de 1.225 millones de euros. La firma de esta financiación tiene todavía más valor por el momento de crisis en los mercados de crédito, lo que pone de manifiesto la confianza de los mercados en los objetivos de la compañía y la solidez de nuestro Plan Estratégico.

Informarles que una vez hemos obtenido el principal permiso ambiental, estamos trabajando el cierre de los contratos con suministradores actualmente en proceso de negociación.

Podemos afirmar, por lo tanto, que el inicio del proyecto Uruguay es ya hoy una realidad, constituye el mayor reto para la compañía, y modificará claramente nuestro perfil operativo a partir de 2011.



Discurso Sr. Presidente -Junta General de Accionistas 2008-

Adicionalmente, hemos ampliado nuestro patrimonio forestal en Uruguay e intensificado el ritmo de plantaciones, lo que nos permitirá alcanzar el grado de autoabastecimiento necesario en el inicio de las operaciones. En sólo 24 meses, hemos casi duplicado el volumen de hectáreas plantadas, a un ritmo de más de 13.000 hectáreas año.

Es indudable que el bosque va a ser una barrera de entrada cada vez más relevante y difícil de superar para poder competir con rentabilidad en nuestro sector. Cualquier empresa con la ambición de construir hoy una fábrica del tamaño de nuestro proyecto en Uruguay debería gastar más de 350 millones de euros sólo en terreno. En ENCE, no sólo tenemos esta ambición sino que hemos tenido la visión de construir el patrimonio forestal necesario, y a un coste atractivo para maximizar los retornos del proyecto, algo que ya no está al alcance de muchos de nuestros competidores.

Pero es necesario destacar que los primeros resultados de nuestro esfuerzo de transformación serán visibles desde el año que viene, ya que contamos, como ustedes bien conocen, con planes modernización de nuestras instalaciones en España, con la planta de Navia como referente principal.

Estos planes ya están en marcha, y su puesta en funcionamiento, con inversiones de cerca de 270 millones de euros, mejorará de manera decisiva la competitividad de las fábricas a partir de 2009.

En este sentido, vamos a pasar de producir un millón cien mil toneladas a comercializar un millón trescientas cuarenta mil toneladas desde España, ya en 2009. Y duplicar los cerca de 600.000 MWh de energía renovable que generamos en la actualidad, hasta alcanzar 1.200.000 MWh, también desde los primeros meses del próximo ejercicio.

Sólo la ampliación de la planta de Navia, cuyas obras se encuentran en su fase de ejecución, implica aumentar su capacidad de producción de pasta en 200.000 toneladas y de generación de energía renovable en 450.000 MWh. Tras invertir 240 millones de euros, gestionaremos la fábrica de celulosa más eficiente de Europa, capaz de competir en costes con los productores latinoamericanos de referencia.

Como he podido compartir con ustedes en estos minutos, la ejecución de nuestro plan estratégico avanza en la dirección que nos hemos marcado, lo que representa una garantía de futuro para ENCE y da solidez a las perspectivas de negocio de la compañía. Sólo recordarles que el cumplimiento del plan estratégico multiplicará el resultado de explotación 2006 por 3,5 veces al cierre del ejercicio 2011.

Por lo que respecta a 2008, soy optimista de que podemos superar los resultados operativos de 2007, a pesar de que este ejercicio que acabamos de empezar es un ejercicio de transición, que no reflejará todavía incrementos de producción. Y lo soy, tanto por los resultados de nuestras medidas de eficiencia, como por la fortaleza que día tras día sigue demostrando el mercado internacional de la pasta, que ha absorbido de manera natural los incrementos



Discurso Sr. Presidente -Junta General de Accionistas 2008-

de capacidad que entraron en operación a finales de 2007. El Consejero Delegado, en su intervención, les dará las claves de esta fortaleza.

No me gustaría concluir esta intervención sin presentarles mi valoración respecto de la evolución de la cotización de la acción, que considero no refleja el verdadero potencial de la compañía.

En mi opinión, la evolución de la acción ha sido un reflejo más de las caídas generalizadas en bolsa resultado de las malas perspectivas de la economía mundial, por la desaceleración en Estados Unidos, la subida hasta máximos del precio del petróleo, y la falta de liquidez en los mercados de crédito, por nombrar algunas de las razones que han centrado los titulares de todos los medios de comunicación.

Unas perspectivas para la economía mundial que reducen el atractivo de la bolsa y su liquidez. Durante estos procesos de ajuste, son las empresas de pequeña y mediana capitalización aquellas que sufren los mayores recortes.

En contraposición a este contexto, los resultados y las perspectivas de la compañía han mejorado. El mercado de la celulosa sigue sólido, hemos avanzado en nuestro plan estratégico y nuestros resultados han estado en línea con las expectativas del mercado. Sólo por darles dos de los datos más recientes: el volumen mundial de embarques de celulosa de Eucalipto se ha incrementado un 20% en el primer trimestre de este año. Y nuestras ventas han crecido cerca de un 9% en el primer trimestre del ejercicio.

Estoy convencido de que los mercados reconocerán nuestro potencial a medida que vayamos ejecutando nuestros planes y avanzando en la transformación de nuestro perfil operativo y financiero. El desarrollo de la fábrica de Uruguay y el peso creciente de nuestra actividad de energía renovable con biomasa son las herramientas para convertirnos en una compañía cada vez menos expuesta al ciclo económico y al dólar, las dos variables macroeconómicas que reducen hoy la visibilidad de nuestros resultados. Al tiempo que mejor orientada al desarrollo sostenible que demanda la sociedad actual, contribuyendo con nuestro trabajo a crear mejores condiciones de vida para los ciudadanos.

Por último, querría informarles sobre la ampliación de capital que se llevo a cabo el pasado año para dar cobertura al Plan de Retribución Variable de la compañía. Como saben, la Junta General de 30 de marzo de 2007 delegó la facultad de ampliar capital en favor del Consejo, que con fecha 24 de octubre de 2007 acordó hacer uso de la misma, ampliando el capital de la compañía en CUATRO MILLONES QUINIENTOS NOVENTA MIL EUROS mediante la emisión de CINCO MILLONES CIEN MIL acciones ordinarias nominativas.



Discurso Sr. Presidente -Junta General de Accionistas 2008-

Como saben, esta ampliación de capital se acordó con exclusión del derecho de suscripción preferente para poder ofrecer las nuevas acciones a CAJA MADRID, que finalmente suscribió íntegramente la ampliación, a fin de contar con la cobertura financiera para atender adecuadamente las futuras obligaciones de pago en acciones o en metálico derivadas de dicho Plan de Retribución.

Para ello hemos firmado los correspondientes Contratos de Servicios con CAJA MADRID, a través de los cuales CAJA MADRID ha asumido el compromiso de hacer frente por cuenta de ENCE al pago en metálico a los beneficiarios del Plan de Retribución al vencimiento del mismo (31 de diciembre de 2011). Si a la terminación del Plan, una vez se liquiden las obligaciones de pago a los beneficiarios todavía quedaran acciones en propiedad de CAJA MADRID, el Consejo de Administración adoptará las medidas que en su momento considere oportunas a fin de dar cumplimiento al plan conforme a lo aprobado por la Junta General 2007.

Asimismo, y en el marco de los cambios en la composición del consejo presentados a votación a esta Junta, me gustaría agradecer personalmente a D. Javier Lasarte, que renuncia a su cargo, su trabajo a favor de la compañía, siempre riguroso y comprometido. Ha sido para mí un verdadero placer contar con su valiosa contribución a las decisiones que hemos tomado en estos años y estoy convencido que continuaremos viendo el valor de sus aportaciones en el futuro.

Muchas gracias por su atención.

Cedo la palabra a D. Pedro Oyarzábal, Consejero Delegado del Grupo.