

Gracias Presidente.

Señoras y Señores Accionistas:

El Presidente les ha descrito los avances de la compañía en su proceso de transformación iniciado ya hace casi cuatro años.

Por mi parte, voy a comentarles la gestión y resultados del año 2008 y aquellos aspectos más significativos de nuestros proyectos de futuro.

Además de los datos que les voy a ofrecer, tienen a su disposición el Informe Anual y la Memoria de Sostenibilidad del ejercicio, que hoy también les hacemos entrega.

Como ustedes ya conocen, me incorporé a la compañía como Consejero Delegado en Noviembre de 2008. Por ello, repasaré con ustedes los hitos y resultados más significativos del esfuerzo y dedicación del anterior equipo gestor durante dicho ejercicio.

También, aprovecharé esta oportunidad para hablarles de las acciones que estamos ejecutando y de nuestras ideas de futuro, destinadas a profundizar en la transformación de la compañía.

En el año 2008 nos hemos enfrentado a una inflexión en la tendencia de crecimiento de la actividad económica. Inflexión que ha afectado de forma significativa a los niveles consumo.

Se ha reducido el crecimiento del Producto Interior Bruto mundial hasta el 2,2%, frente al 3,8% registrado en 2007. Este descenso ha sido más severo en los dos últimos trimestres del año.

La contracción de la demanda global ha afectado, en especial, a los sectores industriales localizados en las economías más desarrolladas.

Es importante recordar en este momento que el 60% de la producción de papel y cartón se concentra en estas regiones, que constituyen, a su vez, el mercado objetivo del Grupo ENCE. El año 2008, pues, ha sido difícil para la industria del papel Europea.

Esto se ha debido tanto a la reducción de la demanda interna, como a cierta pérdida del nivel de competitividad de la industria de papel. Así, los costes de las materias primas y el fortalecimiento del euro durante la primera mitad del ejercicio han penalizado las exportaciones, hasta caer el 3,9% respecto a 2007, incentivando, a su vez, las importaciones.

Como consecuencia, la producción de Papel y Cartón en Europa se ha visto reducida en un 4%, y dentro de ella, la correspondiente a los papeles de Impresión y Escritura, principal destino de nuestra celulosa blanqueada, cayó algo más de un 6% en términos anuales.

Esta evolución, como he señalado, ha afectado directamente al mercado de la celulosa, que mantiene un comportamiento tradicionalmente más cíclico.

A partir del mes de agosto de 2008 los principales indicadores de demanda de celulosa ya comenzaron a dar muestras de debilidad.

El fuerte aumento de los inventarios de pasta de mercado en puertos, hasta 46 días en media -cuando lo normal son 36- fueron datos significativos de tal debilidad.

En este contexto, al 31 de diciembre de 2008 el precio de mercado de la celulosa de eucalipto ya se situó en 585 \$US/t, lo que representaba una caída del 30% respecto al precio máximo del año, estable en los 840 \$US/t desde abril hasta mediados de agosto.

Esta tendencia se ha mantenido en los primeros meses del año 2009, alcanzando el suelo en Marzo y Abril, con un precio de 480\$/t, lo que supone un descenso del 43% respecto al máximo de Agosto de 2008.

Sin embargo, me complace poder comunicarles ahora que a lo largo de las últimas semanas los precios comienzan a dar señales de reactivación.

Creemos que el ajuste entre oferta y demanda de pasta deberá irse consolidando. Su efecto en precios, afectados por la evolución del tipo de cambio del euro, se debería notar con subidas generalizadas en todos los mercados, a medida que avance el año.

La entrada de nuevas capacidades de producción en el hemisferio sur, tendrá lógicamente un impacto en la industria, y puede, por tanto, ralentizar este proceso.

La consolidación de las expectativas de subidas sostenibles de precios se alcanzará, pues, una vez entrado el año 2010, coincidiendo con la recuperación de la actividad y confianza en los mercados europeos destinos de nuestros productos.

Sin embargo, y por lo que respecta a nuestra compañía, tengo que señalarles que durante 2008, a pesar del frenazo en la actividad industrial global, el Grupo alcanzó unas ventas de celulosa de 1.067.000 toneladas, lo que supone un descenso sólo del 4% sobre el record del 2007.

Como resultado, la facturación del negocio de la celulosa ascendió a 485M€, una caída de apenas el 2,6% respecto al máximo nivel del año anterior.

Con relación al negocio energético, quisiera destacar el funcionamiento al 100% de la capacidad de carga de las instalaciones eléctricas del Grupo durante todo el año.

La facturación de energía de la compañía ha sido un 75% mayor que en 2007, con un aumento de 50M€ en las ventas hasta alcanzar una cifra de 117M de euros, un 17% de los ingresos totales del Grupo. Cifra que manifiesta el verdadero potencial energético de nuestras instalaciones.

Así, las ventas totales del Grupo han ascendido a 676M€ un 6% superiores a las registradas en 2007.

Desde un punto de vista de nuestra estructura de costes, como ustedes conocen, sus componentes más importantes, junto con los de personal, son la madera, los productos químicos y el combustible.

Consecuencia de la fuerte tensión de la demanda y de una relativa contracción en la oferta por causa de los incendios producidos en periodos recientes, los precios de la madera han alcanzado máximos históricos durante el año 2008. Esto se ha traducido en una subida de su coste medio por tonelada de pasta producida, del 18%.

En un mercado que soporta una gran inercia, la caída del consumo tarda en trasladarse a una reducción efectiva de los precios.

Este desfase estructural, unido al alto stock de madera acumulado a finales de 2008 destinado a suministrar la ampliación de nuestra fábrica en Navia, hará que la reducción del coste de madera no se note, de forma relevante, hasta el cuarto trimestre de 2009.

Las otras partidas con mayor peso en la estructura de costes son los combustibles y químicos, cuyos precios experimentaron también en 2008 un importante crecimiento del 48% y 11%, respectivamente, reflejo del encarecimiento generalizado del petróleo y de los suministros relacionados con él.

Consecuencia de la mayor deuda destinada a financiar las inversiones industriales en marcha, a cuyo efecto positivo haré mención posteriormente, hemos tenido unos mayores gastos financieros, 57M€, frente a los 17 de 2007.

También incluye dicha partida la contabilización de la pérdida de valor razonable derivada del *equity swap*. Es importante señalar que esta última pérdida no tiene efecto en salida de caja y que futuras revalorizaciones de la acción supondrán un ingreso financiero en la cuenta de resultados.

Con todo ello, sin extraordinarios, el resultado bruto de explotación generado en el año 2008 fue de 111 millones de euros, con un margen bruto del 16,4%.

Se ha cerrado 2008 con un beneficio neto de 4,7 millones de euros, y un *cash-flow* que alcanzó los 98 millones.

Me gustaría señalarles en este momento que la lenta recuperación esperada de los precios de la celulosa, así como la fuerte inercia de los componentes principales de los costes del proceso de fabricación y su impacto en los primeros trimestres de 2009, a lo que hemos hecho mención con anterioridad, retrasarán la mejora significativa de las partidas contables más relevantes a la parte final del ejercicio.

Sin embargo deseo manifestarles que estamos trabajando con intensidad para adaptarnos a los cambios y superar el entorno actual de mercado.

Puedo trasladarles nuestra seguridad de que vamos a ser capaces de revertir nuestra situación competitiva en los últimos meses del presente ejercicio 2009. Estamos creando las bases para ello.

En primer lugar, quiero llamar su atención sobre el enorme esfuerzo inversor realizado por la compañía en el último año y medio. El valor de estas inversiones en 2008 ascendió a 301 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 67% respecto a 2007, e implica el 30% de las inversiones efectuadas en los últimos 9 años.

Este esfuerzo extraordinario sin duda tendrá un efecto positivo en el futuro.

La inversión industrial alcanzó la cifra de 233M€, y representa más del 77% de la inversión total del ejercicio. La ampliación de la fábrica de Navia recoge gran parte de este esfuerzo. Adicionalmente se han realizado mejoras en las plantas de Huelva y Pontevedra, que tienen su reflejo en los buenos resultados ambientales de ambas.

En el área de I+D+i, aplicada al ámbito industrial, hemos ejecutado programas de investigación y desarrollo dirigidos a la mejora de la eficiencia industrial y de los procesos limpios de producción. También hemos dedicado especial atención la adaptación de los productos celulósicos a las necesidades de nuestros clientes papeleros.

Por su parte, la inversión forestal en 2008 alcanzó un total de 68 millones de euros; hemos plantado más de 27.300 hectáreas en el ejercicio, un incremento del 51% respecto a las plantaciones efectuadas el año anterior.

Por lo que respecta a nuestra política comercial, estamos redoblando esfuerzos para optimizar nuestro posicionamiento en los clientes papeleros estratégicos y especialmente en los productores de tisú, un papel de primera necesidad y de mayor estabilidad y crecimiento en su producción.

La distribución geográfica de nuestras ventas refleja un año más nuestro posicionamiento estratégico como proveedor europeo.

En un periodo de crisis económica y de fuerte recesión, el Grupo ENCE ha suministrado celulosa a 109 clientes en 202 fábricas destino, en 20 países. Tal diversificación nos permite minimizar costes logísticos, mejorar nuestra competitividad y, sobre todo, reducir riesgos de concentración.

En esta dirección, durante el segundo semestre de 2008 y comienzos de 2009 se efectuó una selección de clientes en base a su salud financiera mejorando la cobertura de riesgo y por lo tanto reduciendo la exposición a posibles impagos.

La puesta en marcha de medidas correctoras nos está permitiendo reducir los costes de producción y gestionar el circulante minimizando el pasivo bancario.

Estamos aplicando políticas activas para fortalecer la estructura y gestión de los suministros de madera, de tal forma que obtengamos todas las ventajas en el acceso a los recursos del bosque que genera nuestra posición de liderazgo. También estamos intensificando las mejoras en los procesos productivos en nuestras fábricas. Ambos grupos de acciones, son la base de la reducción esperada de los costes de producción.

Por lo que respecta a la gestión del circulante, hemos impulsado políticas de reducción de stock de madera y producto terminado, garantizando en cualquier caso los suministros. También la utilización más intensa de herramientas de financiación del circulante y la adecuación de los periodos medios de pago y cobro a las necesidades de la compañía son foco de nuestra atención.

Este conjunto de medidas nos permitirá reducir la necesidad de inversión en circulante a lo largo de 2009 en el entorno de los 50 millones de euros.

Ya hemos señalado con anterioridad el fuerte esfuerzo en proyectos de inversión que ha desplegado la compañía en el último año y medio.

La ejecución de dichos proyectos supondrá el aumento de capacidad y mejora de las instalaciones de la compañía con el consiguiente efecto en eficiencia tanto en la producción de celulosa como en la gestión energética,

Especialmente en la fábrica de Navia (Asturias), planta que aumenta su capacidad de producción anual en 200.000 toneladas y 400.000 MW/hora.

Durante los últimos meses del año 2008 se efectuaron los trabajos finales para la instalación y prueba de los diferentes componentes de la ampliación de la fábrica con objeto de maximizar el ritmo de producción desde el arranque.

Éste ha tenido lugar en marzo de 2009 y su curva de aprendizaje esperamos finalice a finales del mes de julio para comenzar a producir al 100% de su capacidad nominal.

Con ello, hemos convertido la fábrica de Navia en la mayor planta de producción de pasta de mercado de eucalipto en Europa, así como una de las más eficientes.

Además, hemos instalado una caldera de biomasa independiente del proceso de producción de celulosa con una potencia nominal instalada de 37 MW. Se alimentará de residuos forestales y futuros cultivos energéticos, lo que supone un primer hito en el proceso de diversificación energético emprendido por el Grupo.

Entre las medidas correctoras puestas en marcha destaca asimismo la aceleración de los proyectos energéticos de la fábrica de Huelva, mediante la reordenación del esquema eléctrico existente y la instalación de una nueva turbina de 8 MW en septiembre de este año.

Con estas medidas la fábrica de Huelva se verá reforzada para poder afrontar con garantías de éxito la continuidad de sus operaciones en un futuro.

El conjunto de estas actuaciones refuerzan el liderazgo del Grupo ENCE como primer productor europeo de Fibra Corta de mercado, elevando su capacidad de producción a 1,36 millones de toneladas de celulosa de eucalipto y a cerca de 2 millones de MW/hora de energía renovable al año.

A la vez, están permitiendo reducir paulatinamente nuestros costes de producción y situarlos en un nivel competitivo, adecuado al contexto actual de mercado y al nivel exigido en la industria.

Efectivamente, nuestro objetivo para el cuarto trimestre de este año es situar los costes de producción en el entorno de los 300 euros/tonelada producida, un 30% inferior al coste del mismo trimestre de 2008, que alcanzaron los 424 euros por tonelada.

Estos niveles, conceden un alto grado de seguridad en cualquier entorno futuro de mercado y en términos relativos a nuestros competidores.

Y lo que es más importante, nos colocan en excelentes condiciones para sacar el máximo partido de la esperada recuperación de precios.

Podemos afirmar, pues, con plena seguridad, tal y como ha manifestado el Presidente, que nuestros negocios de desarrollo y gestión forestal y de producción de celulosa se asientan sobre una base sólida y estable.

En este sentido, no quisiera acabar sin compartir con ustedes algunos detalles de nuestros planes y objetivos como compañía líder que somos en ambas actividades, celulosa y forestal.

Estamos convencidos que podemos multiplicar su aportación de valor, si respondemos a las oportunidades que nos presenta el inequívoco interés de los Gobiernos en el desarrollo de fuentes renovables de energía.

La reducción de la dependencia energética y la lucha contra el cambio climático, se encuentra en la base de dicho interés.

Como ustedes probablemente conocen, la Directiva de la Unión Europea 20/20/20 obligará a los 27 países, incluido España, a asumir el triple objetivo de reducir en un 20% las emisiones de CO₂, aumentar la eficiencia energética en el mismo porcentaje y generar un 20% de energía procedente de fuentes renovables.

Por los motivos que explicaremos posteriormente, la biomasa, dentro de este último objetivo, está concitando el interés de los gobiernos.

ENCE es ya hoy el mayor productor español de generación de energía con fuente renovable de biomasa.

Además, la compañía ocupa una posición de liderazgo en el ámbito forestal, tanto en la gestión del monte, como en actividades de I+D+i aplicadas a las plantaciones y cultivos energéticos.

El conjunto de estas circunstancias nos sitúan en una posición competitiva difícilmente replicable. El factor clave de éxito en la actividad de la biomasa es la capacidad para garantizar el suministro de la materia prima forestal.

ENCE, por su actividad en este negocio, tiene las condiciones y recursos para garantizar materia prima en los volúmenes necesarios, de forma regular y homogénea.

Operamos al año con 2,5 millones de metros cúbicos de madera de eucalipto procedente de los bosques de Cantabria, Galicia, Asturias, Andalucía Occidental y de tres regiones forestales de Portugal. Madera, bien procedente de las 50.000 hectáreas de nuestra propiedad o gestionada en consorcio con instituciones públicas o privadas, o procedente de terceros.

Estas operaciones nos garantizan un acceso preferente a los recursos que genera el bosque.

Pero no solo eso. Llevamos más de año y medio experimentando con el cultivo de especies de rápido crecimiento, consiguiendo mejoras significativas en los ratios de productividad por hectárea.

Contamos con más de 30 hectáreas dedicadas a experimentación y estamos trabajando con 10 especies que nos permitirán adecuar los crecimientos a las condiciones de los distintos proyectos que estamos desarrollando.

Disponemos ya de 6.770 hectáreas plantadas con cultivos energéticos.

Adicionalmente, la compañía cuenta con la experiencia y el conocimiento técnico, desarrollando plantas de generación eléctrica en nuestras actuales fábricas. Tenemos la oportunidad de obtener importantes sinergias operativas en su funcionamiento y mejorar así su eficiencia.

Por ejemplo, tal y como les hemos descrito anteriormente, la ampliación de la fábrica de Navia ha incluido la construcción de una planta de biomasa de 37MW de potencia instalada que funciona con biomasa forestal y cultivos energéticos, generando ya una alta eficiencia económica. Será capaz de producir anualmente más de 250.000 MW/hora y un volumen de ingresos que se situará en el entorno de los 30 millones de euros.

Tenemos avanzado el proyecto de ejecución de una planta de 50MW en nuestra fábrica de Huelva para la que ya está prácticamente concluida la fase de permisos y autorizaciones y cuya construcción comenzaremos este mismo año. Será la mayor planta de biomasa en España y una de las más grandes en Europa, capaz de producir unos 376.000 MW/hora y generar alrededor de 60 millones de ingresos anuales.

Afrontamos desde esta posición una oportunidad especialmente favorable para impulsar las inversiones en biomasa, gracias principalmente a un marco regulatorio estable hasta 2012. Por imperativo legal, este marco estará vigente en sus parámetros fundamentales durante los próximos 15 años.

Además, confiamos en que la cercana actualización del entorno regulatorio, que entrará en vigor con posterioridad a 2012, se diseñará para potenciar un mayor y más amplio crecimiento. El desarrollo de la energía con biomasa se encuentra lejos todavía de los objetivos del PER 2005-2010.

Estamos convencidos que las autoridades, estatales, autonómicas y locales, en línea con las directivas comunitarias, van a impulsar esta fuente renovable de generación de energía. Y ello será así, en nuestra opinión, por varias razones que les resumo a continuación.

La energía con biomasa presenta los mejores ratios por MW en captura de CO₂ comparados con tecnologías alternativas de generación de energías con fuentes renovables.

También lo hace en términos de creación de empleo y, sobre todo, actúa como palanca de oportunidades sociales por su gran potencial de generación de actividad y riqueza. Fija población en entornos que requieren alto apoyo social. Alguno de ellos ha sido señalado por el Presidente en su exposición.

Finalmente, ofrece ventajas, por sus características técnicas y económicas, para la estabilidad de la generación y distribución del sistema eléctrico.

Desde el punto de vista de otras consideraciones, distintas a las regulatorias conviene recordar, en primer lugar, que estamos asistiendo a una reducción en la tensión de los mercados de fabricación de equipamiento. En el corto plazo, prevemos que los equipos serán progresivamente más accesibles en plazo, calidad y precios.

Y más importante aún, si cabe, en la actual coyuntura, las mejores posibilidades de captación de recursos financieros en condiciones competitivas, se encuentran en aquellas entidades e inversores que buscan proyectos con garantía de ingresos y suministros estables. Tanto en precios como en volúmenes. Y, preferentemente, localizados en los sectores de actividad de las infraestructuras y energía.

Entre todos los proyectos potenciales que cumplan esas condiciones, nuestras futuras plantas de biomasa, ocupan, sin duda, una posición de privilegio.

Espero haberles trasladado los motivos por los que estamos convencidos de que existe una excelente oportunidad en el desarrollo de este negocio. También he pretendido explicar como, en nuestra opinión, contamos con óptimas condiciones para obtener el máximo partido.

Depende de todos nosotros aprovecharla, en la forma y el momento adecuado. Si lo conseguimos, se nos abrirá un amplio abanico de opciones en una actividad de riesgo limitado, estable generación de caja e importante proyección social.

Por nuestra parte, trabajamos con ilusión en la definición y elaboración de este proyecto empresarial. Estaremos en condiciones de ofrecer todos los detalles del mismo en los últimos días del mes de octubre del 2009, fechas en la que presentaremos el Plan Estratégico global de la compañía.

Antes de despedirme quiero resaltar que gracias al continuado apoyo de nuestros accionistas y al compromiso, esfuerzo y dedicación de los profesionales que conforman el Grupo ENCE, será posible cimentar las bases del futuro que hoy hemos intentado bosquejar para ustedes. Tengan la seguridad que lo afrontaremos con renovada confianza y, no lo duden, contamos con un equipo ganador.

Muchas Gracias por su atención y buenos días.