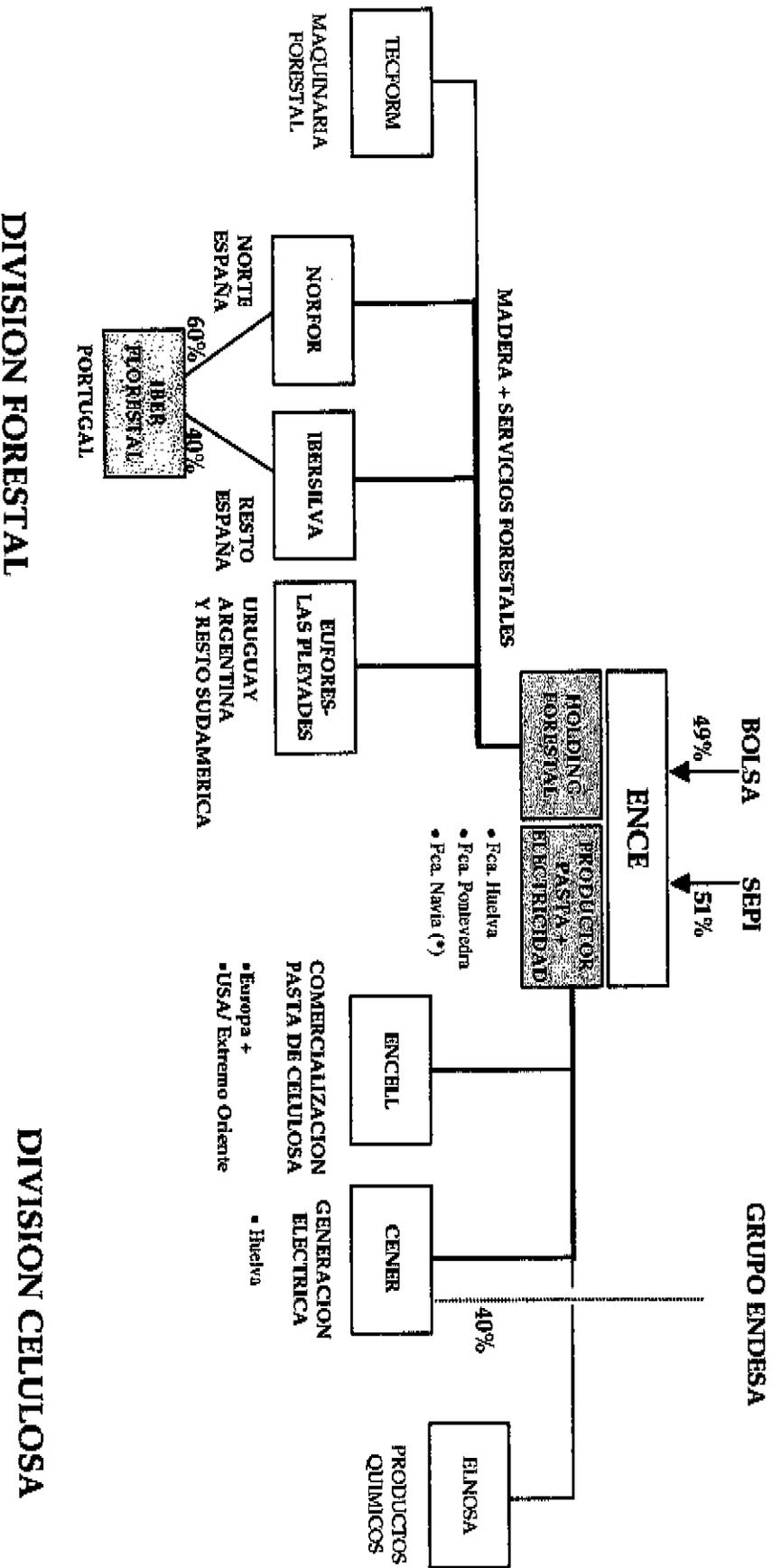


ENCUENTRO CON PERIODISTAS

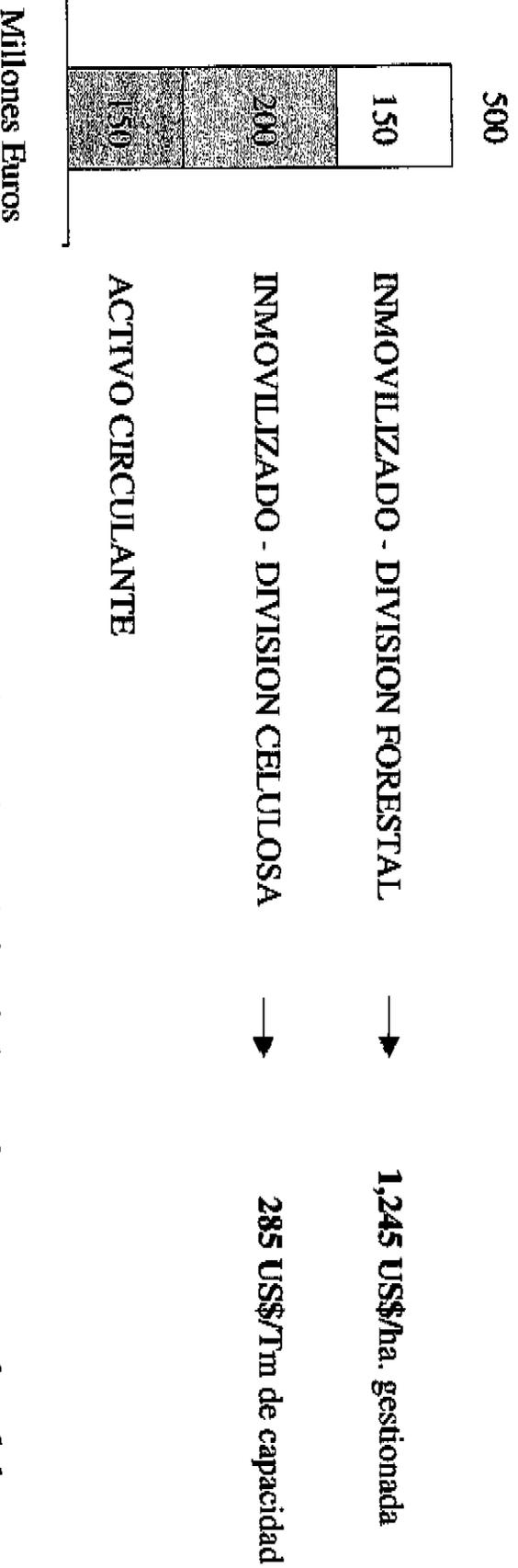
Marzo 1999

EL GRUPO ENCE SE DEFINE COMO UNA EMPRESA FORESTAL-MADERERA FUERTEMENTE INTEGRADA HACIA LA PRODUCCION DE PASTA DE CELULOSA Y ELECTRICIDAD. COMPTIENDO EN UN MERCADO GLOBAL, EL GRUPO POSEE UN ALTO GRADO DE INTERNACIONALIZACION (EN OPERACIONES, ACTIVOS Y CAPITAL) Y ESTA CRECIENDO SOSTENIDAMENTE POR ENCIMA DE LA MEDIA DEL SECTOR.



(*) desde 31.12.98 con la compra de CEASA

EL GRUPO ENCE CUENTA CON UNOS ACTIVOS DE 500 MILLONES DE EUROS. AÑOS DE POLÍTICA CONTABLE CONSERVADORA HAN FIJADO UN BAJO VALOR EN LIBROS DE LOS ACTIVOS, MUY POR DEBAJO DE NUESTROS COMPETIDORES.



Aunque la transformación química de la madera en pasta de celulosa y energía eléctrica es intensiva en capital, la creciente actividad forestal-maderera representa más de un 40% de los activos del Grupo.

El 15% del inmovilizado se localiza en Sudamérica, intensificándose la internacionalización de activos en la próxima década.

EL GRUPO ENCE ES EL PRIMER PROPIETARIO FORESTAL PRIVADO DE LA PENINSULA IBERICA Y LA PRIMERA EMPRESA EUROPEA EN BOSQUES MADERABLES DE EUCALIPTO .

EL NEGOCIO FORESTAL SE ARTICULA EN TRES FRENTERAS DE ACTIVIDAD:

Gestor Patrimonio Forestal

- Gestor de **140,000 hectáreas** de terrenos propios (60%) y consorciados, localizados estratégicamente en **Sudamérica (25%)** e Iberia.
- Primer propietario privado de patrimonio forestal en Iberia, con dedicación preferente al *Eucaliptus Globulus*.
- Proyecto Uruguay (35.000 hectáreas) en explotación desde 1998.

Trader Maderero

- Compraventa de **2,6 millones m³** (150 mill Euros) de madera en el mercado abierto y dentro del Grupo.
- **Auto-abastecimiento del 30%** (superior a la media europea), reforzado con madera de productores asociados.
- Comercialización creciente de madera y productos forestales hacia terceros, apoyada principalmente en la posición actual de **LAS PLEYADES** en Sudamérica y en las expectativas de **NORFOR** en Galicia y Asturias.

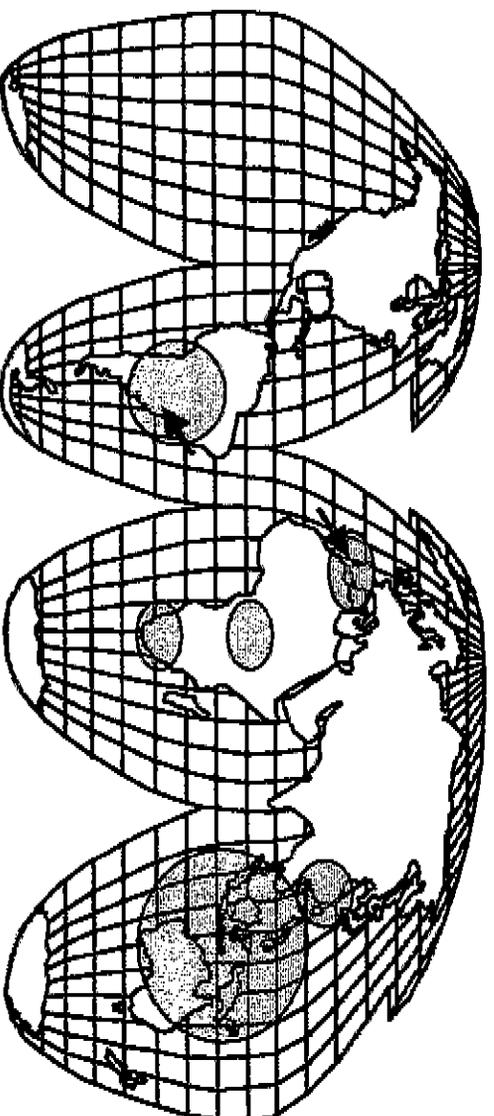
Servicios Forestales

- Servicios forestales muy cualificados (**6% del total de ingresos de la División**): forestación y aprovechamiento de bosque productivo, defensa contra incendios, recuperación de terrenos, estudios y proyectos forestales, cinegéticos y medioambientales.
- **I+D** en Genética (planta clonal) y mecanización.

EL EUCALIPTUS, QUE SÓLO ALCANZA RENDIMIENTOS MADEREROS ADECUADOS EN UNA FRANJA GEOGRÁFICA RESTRINGIDA, ES LA ESPECIE QUE PRESENTA EL MAYOR ATRACTIVO ECONÓMICO DE CARA A SU POSTERIOR TRANSFORMACIÓN INDUSTRIAL.

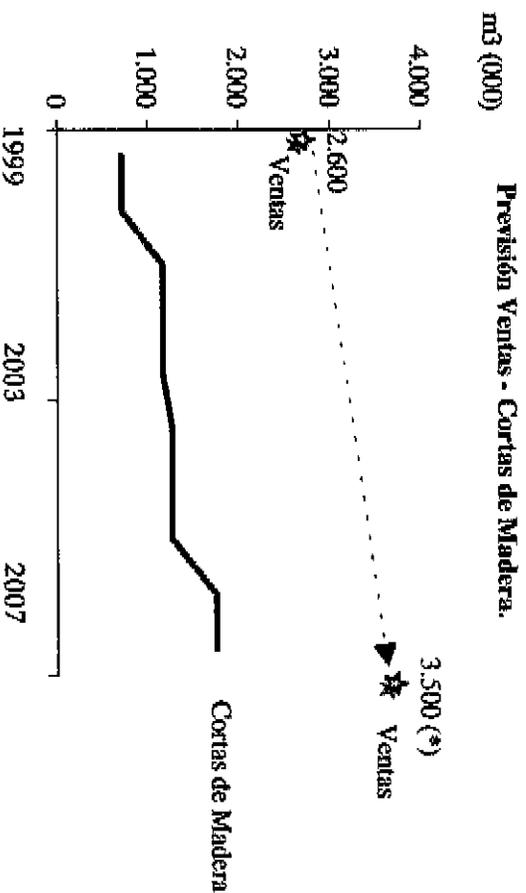
	EUCALIPTUS GLOBULUS	ABEDUL	PINO
Años para Corta	10-14	25-30	25-40
m ³ /Ha Año	4-25	3-6	5-20
Kg fibra /m ³ madera	340	220	190

Zonas idóneas para la explotación del Eucaliptus



ENCE HA APOSTADO FIRMEMENTE POR LA EXPANSIÓN DE SU NEGOCIO FORESTAL-MADERERO

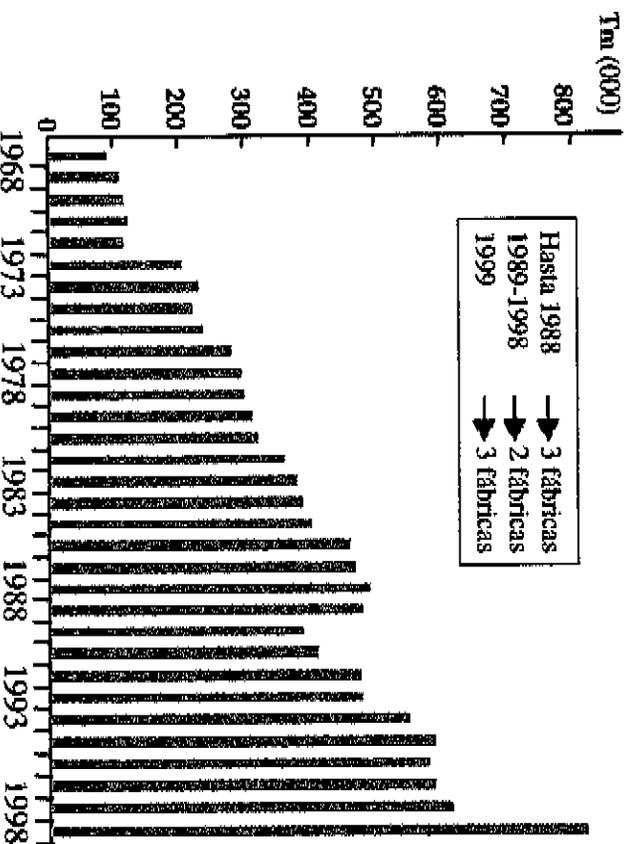
- Las actuaciones realizadas y en curso harán posible un **incremento de las cortas de madera superior al 250% en los próximos 10 años**, en terrenos propios o vinculados de distintas maneras.
- Con esa base se podrá operar en **mayor dimensión aún y con menor coste en el mercado de los productos forestales**, además de abastecer a menor precio a la actual transformación propia en el negocio de celulosa y generación eléctrica.



(*) Calculado sobre un ratio previsto de ventas sobre cortas del 50% para el 2008

BASADA EN SU NEGOCIO FORESTAL, HOY ENCE AÑADE VALOR AGUAS ABAJO EN EL NEGOCIO DE CELULOSA Y ELECTRICIDAD, DONDE DEMUESTRA SU COMPETITIVIDAD PESE AL ALTO NIVEL DE EXIGENCIA DEL MERCADO. DESDE SU CREACION, ENCE LIDERA LA PRODUCCION IBERICA DE CELULOSA Y DE GENERACION ELECTRICA CON BIOMASA.

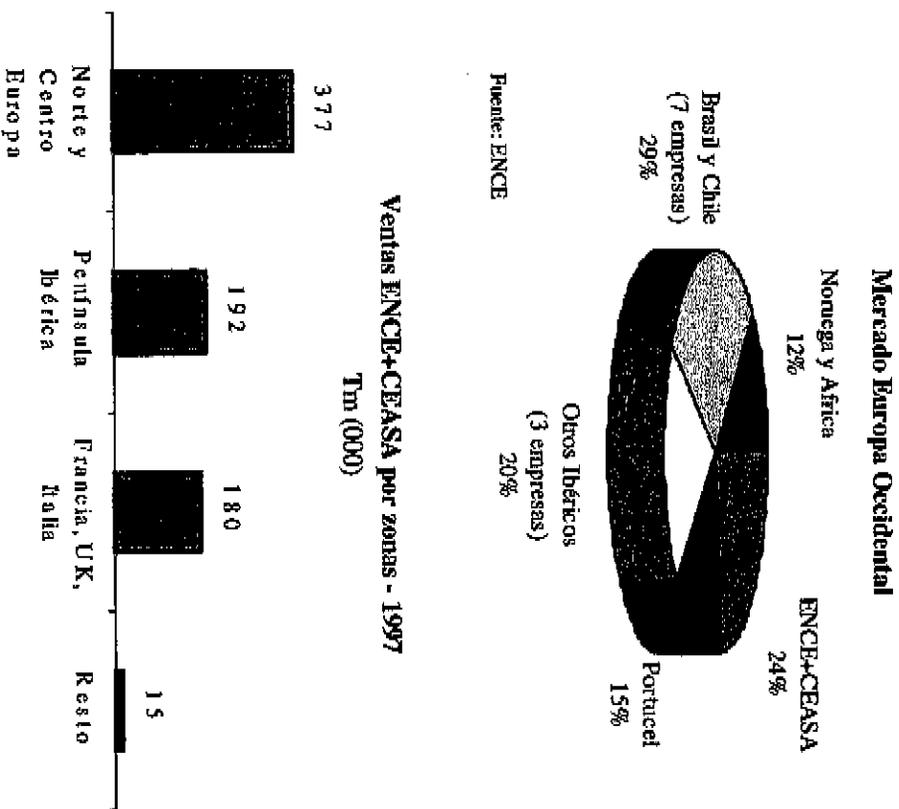
Producción de Celulosa



- Creada en 1968 con tres fábricas de pasta de celulosa y una de papel. Desde 1988 concentró su actividad sólo en pasta en las fábricas de Pontevedra y Huelva, logrando, tras fuertes inversiones y medidas laborales, excelentes costes de transformación y de distribución.
- Al añadir la fábrica de Navia (Asturias) desde diciembre de 1998, el Grupo dispone en la actualidad de una capacidad de producción pastera de 825.000 Tm/año avanzada tecnológicamente..
- Asociada a la transformación química de la madera en pasta, se producen 500.000 Mwh/año de electricidad, que se ampliarán a más de un millón a partir de finales de 1999 a través de la filial CENER en Huelva.

Las fábricas, próximas a los recursos madereros y a los mercados de pasta, cuentan con las certificaciones **ISO 9000** (calidad) e **ISO 14001** (medioambiente, solo pendiente Navia) y están especializadas en la producción de pastas ecológicas: **ECF** (Huelva y Navia) y **TCF** (Pontevedra) con destino a la fabricación de papel de impresión/escritura, papel tisú de calidad y cubrir ciertos nichos de papel muy cualificados, como decor y fotográfico.

ENCE ES UN JUGADOR REGIONAL PREDOMINANTE EN EL MERCADO DE LA CELULOSA



Ventajas Competitivas de ENCE

- Especialización en pasta de eucalipto:
 - Líder en Europa y segundo suministrador mundial.
 - Líder mundial en pasta TCF.
- *Market Maker* en Europa.
- Cartera de clientes *Premium*.
- Cualificación logística (terminal cubierta de Amsterdam).
- Acuerdo de comercialización con productor nórdico de pasta de pino (Metsa Botnia).

CEASA, LA PIEZA QUE FALTABA

- **3.400 hectáreas** de montes propios, arrendados o consorciados en el **Norte de España** (Asturias y Galicia).
- **Red de captación de madera de mercado** que le proporciona un volumen de más de **medio millón de m³/año**, 2/3 de ellos en Galicia.
- 2º productor español de pasta de mercado (Eucalipto ECF), con una **planta** recientemente modernizada (95/96) en Navia (Asturias) de **205.000 Tm/año** de capacidad.
- **Cuota del 6%** en el mercado europeo de pasta de eucalipto, especialmente en mercados prioritarios para ENCE (Reino Unido, Francia y Alemania).
- **Afinidad cultural** maderera (investigación y promoción forestal) y celulósica (especialización comercial)

“LA CRISIS DE LA DEMANDA ASIÁTICA HIZO POR FIN POSIBLE SU INCORPORACIÓN AL GRUPO”

CEASA LE DA AL GRUPO ENCE

- **UN ASENTAMIENTO SÓLIDO EN GALICIA**, que le aseguran un claro liderazgo en el mercado forestal ibérico (operando sobre 2 millones m²/año de madera, más 0,6 millones m³ de Sudamérica).
 - En la región de mayor productividad peninsular, le sitúa como referencia en la captación de madera de mercado, con una cuota superior al 50% del eucalipto.
 - En un área como el Noroeste peninsular de propiedad muy dispersa, le reafirma como el mayor propietario de superficie arbolada, al incrementar en más de un 40% la masa de bosques gestionada.
- **UNA DIMENSIÓN PASTERA SUFICIENTE PARA GRADUAR SU EXPANSIÓN EN AMÉRICA**, al reforzar el liderazgo en el mercado europeo de pastas de eucalipto con 825.000 Tm/año (incremento del 33%), rebajando el coste de capital y alcanzando una cuota de mercado próxima al 25% (el 15% si nos referimos al mercado mundial).
 - Reafirma la estrategia comercial y de marketing (diferenciación).
 - Contiene la presión de los competidores brasileños y la concentración de los clientes papeleros.
 - Relaja la urgencia de crecimiento pastero en Uruguay hasta el momento propicio.
- **UNA OPORTUNIDAD PARA AUMENTAR LA GENERACIÓN DE RECURSOS** mediante:
 - Sinergias y reducciones de costes evidentes en las áreas forestal y celulósica.
 - Extensión de las mejores tecnologías forestales en zonas de elevada productividad potencial.
 - Oportunidades de incremento de capacidad en generación eléctrica y en pasta.

CLAVES DEL 1998

- **LA DIVISIÓN DE CELULOSA SE PREPARÓ:**
 - **PARA APROVECHAR EL CAMBIO DE TENDENCIA QUE AUGURAN LOS ANALISTAS:**
 - Compra de CEASA a muy bajo coste de capital (fábrica a 226US\$ por Tm de capacidad),
 - **PARA REBAJAR SU PUNTO DE EQUILIBRIO:**
 - Descenso progresivo de costes laborales con firma de convenios plurianuales.
 - Medio millón de MWh/año adicionales con el desarrollo del proyecto CENER.
- **MARCO DESFAVORABLE** (descenso de facturación y beneficios).
- **MEJOR COMPORTAMIENTO RELATIVO CON RESPECTO A LOS PRINCIPALES COMPETIDORES EN PASTA DE CELULOSA, COMO CONSECUENCIA DEL CRECIENTE EFECTO AMORTIGUADOR DE LA DIVISIÓN FORESTAL:**
 - Que aumentó ingresos (16%) y márgenes (+2,4 puntos).
 - Mientras aseguraba su desarrollo (6.100 nuevas hectáreas forestadas y 4.200 adquiridas) con recursos financieros específicos (b.e.i. y la caixa).
- **SE RECUPERÓ TERRENO EN CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL** (máximo de 20,2 euros por acción en el 1º semestre) Y SE ESTABLECIÓ UN NUEVO SUELO (14/15 euros por acción):
 - Todavía sin reflejar aumento de dimensión efectiva en 1999.
 - Liquidez mínima, a la expectativa de los precios de la pasta.

PERSPECTIVAS 1999 EN LA PASTA DE CELULOSA



AÑO DE TRANSICIÓN DESDE UNA POSICIÓN MUY DEPRIMIDA (FINALES DEL 98 Y COMIENZOS DEL 99 A 360 EUROS/TM) HACIA UNA POSICIÓN CLARAMENTE FAVORABLE EN EL 2000 DERIVADA DE LA AUSENCIA DE NUEVAS CAPACIDADES.

POR EL MOMENTO, SUBIDA DE 20 EUROS EN MARZO, AL CONTAR CON LA MEJORA DE LA DEMANDA ASIÁTICA DESDE FINALES DEL 98.

- LA DIVISIÓN DE CELULOSA EXPLOTARÁ LA COMPRA DE CEASA (COSTES Y ESTRATEGIA COMERCIAL) Y COMPLETARÁ EL PROYECTO CENER (EN EXPLOTACIÓN EN EL ÚLTIMO TRIMESTRE).**

PERSPECTIVAS 1999 EN LA MADERA



LA RENTABILIDAD DEL GRUPO, QUE SE DISPARA CON EL PRECIO DE LA PASTA, TENDRÁ PROGRESIVAMENTE COMO CONTRAPESO EN LOS VALLES A LA GENERACIÓN ELÉCTRICA Y AL ELEMENTO CENTRAL DEL GRUPO, UN POTENTE NEGOCIO FORESTAL-MADERERO EN EUROPA Y AMÉRICA FOCALIZADO EN:

- Asegurar la disponibilidad de madera a precios razonables con una gestión integral y eficaz del monte aplicada a cualquier tierra potencialmente asociable.
- Optimizar el uso de esas maderas y agregarle valor con operaciones y aplicaciones que complementen la utilización tradicional de ENCE, la pasta de celulosa.

- LA DIVISIÓN FORESTAL CRECIENDO EN LA COMERCIALIZACIÓN DE SERVICIOS Y PRODUCTOS Y EN LA GESTIÓN DE TIERRAS ASOCIADAS. ADEMÁS LANZARÁ PROYECTOS DE DERIVADOS DE LA MADERA EN IBERIA Y DE TERMINAL LOGÍSTICA Y POLÍGONO INDUSTRIAL ANEXO EN BOPICUÁ (URUGUAY)



UNA MAYOR ESTABILIDAD EN LOS RESULTADOS SE TRADUCIRÁ EN UNA MAYOR CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL.

