

## ANÁLISIS SOBRE LA NUEVA SITUACIÓN DEL GRUPO EMPRESARIAL ENCE

1. *La nueva orientación del grupo ENCE responde a la modificación en sus accionistas de referencia y a los cambios producidos al máximo nivel ejecutivo.*

Coincidiendo con el levantamiento de las condiciones y garantías comprometidas durante el proceso de privatización, la Corporación Caixa Galicia accionista de referencia en aquel momento, ha ido retrocediendo en su participación accionarial.

La participación que ostentaba el Banco Zaragozano y tras su compra por Barclays Bank, fue adquirida por Alcor Holding (propiedad de Alberto Cortina y Alberto Alcocer)

Juan Luis Arregui, a través de Retos Operativos XXI entra en la compañía el pasado año, adquiriendo casi un 7% del que era titular Caixa Galicia.

Por otro lado el pasado mes de abril, se produce la salida definitiva de Bankinter que llegó a ser titular a través de Hispamarket del 6,5% de la sociedad.

En el mes de Julio adquiere una participación significativa (5,006%) Fidalser S.L., propiedad de Pedro López Jiménez, consejero de ACS y presidente de Unión Fenosa.

Como es conocido, se ha producido también el cambio en la presidencia de ENCE: José Luis Méndez (Director General de Caixa Galicia) fue sustituido por Juan Luis Arregui (Propietario de Retos Operativos XXI y mayor accionista individual de Iberdrola).

En el resto de accionistas con participación mayor al 5% no se han producido variaciones: Cantábrica Inversiones – Cajastur mantiene un 5,09% y Atalaya Inversiones (pool formado por las Cajas de Badajoz, Castilla La Mancha, La General de Granada, el Monte y Caja de Murcia) posee un 5,006%.

### SITUACIÓN ACCIONARIAL A 31 – 12 – 2005

### SITUACIÓN ACCIONARIAL A 29 – 09 - 2006

Corp. Caixa Galicia	10,04%	Alcor Holding	15,00%
Retos Operativos XXI	10,01%	Retos Operativos XXI	14,85%
Alcor Holding	10,01%	Corp. Caixa Galicia	8,04%
Cantábrica Inversiones	5,09%	Cantábrica Inversiones	5,09%
Hispamarket	5,02%	Atalaya Inversiones	5,00%
Atalaya Inversiones	5,00%	Fidalser	5,00%
FREE FLOAT	54,83%	FREE FLOAT	47,02%

2. *En el momento del inicio de la privatización (1996), la participación de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) era mayoritaria en la compañía con un 51%, es decir, ENCE ya cotizaba en bolsa con un "free float" teórico del 49%.*

Una vez analizadas y valoradas por SEPI las ofertas presentadas, se acordó la adjudicación al consorcio formado por Caixa Galicia, Bankinter y Banco Zaragozano (el primero con un 12% menos una acción y los otros dos con un 6,5% cada uno) y posteriormente se privatizó totalmente mediante una OPV institucional, (el 26% más una acción), el resto.

Las razones expuestas para invertir en ENCE por parte del grupo que resultó adjudicatario se fundamentaba en aportar a la compañía:

- La definición de un proyecto innovador y diversificado de la nueva ENCE
- La aplicación de una estrategia con perspectiva de largo plazo y potenciando el crecimiento y la diversificación
- El reforzamiento de la voluntad de liderazgo
- Su vocación industrial activa en relación con los órganos de gestión
- La capacidad de su solvencia

Los requisitos planteados mediante el Acuerdo de Garantías firmado entre SEPI y CC.OO. y U.G.T. el 27 de abril de 2001, que fijaban como objetivo el establecimiento de aquellos compromisos que "garanticen de la mejor forma posible la estabilidad en el empleo de los trabajadores del Grupo ENCE y posibilitar un tratamiento favorable de otros aspectos sociolaborales", son asumidos por los compradores y garantizados extendiendo su compromiso hasta enero de 2005, manifestando que "desde nuestra perspectiva, estos compromisos mínimos lejos de ser limitativos para nuestra estrategia reafirman nuestra apuesta de desarrollo y creación de valor en ENCE"

El Plan Industrial se basaba en cuatro ejes:

- El bosque seguirá siendo un elemento fundamental de la estrategia de ENCE, en equilibrio con la actividad de celulosa,
- La apuesta por el crecimiento de la compañía y por la autonomía del Grupo,
- El impulso de nuevas áreas de negocio que disminuya la volatilidad de los resultados de la actividad de celulosa,
- La diferenciación de los productos y servicios, con un énfasis especial en la tecnología.

El resumen de inversiones de este periodo (2001-2004) en la División Forestal fue de 182,2 millones de € y en la División de Celulosa de 167 millones de €.

Si bien en este punto no se materializaron las inversiones previstas de una nueva planta de celulosa en Uruguay (498 M€ sin ejecutar), durante este periodo se incorporaron dos nuevos proyectos de inversión al Plan de Inversiones de la oferta vinculante realizada ante SEPI:

- Una Planta de Tisú en el complejo industrial de Lourizán (Valorado en 143 M€)
- El desarrollo energético de Navia (Valorado en 100 M€)

En Octubre de 2005, se presentó a las organizaciones sindicales las líneas para la actualización del Plan Industrial, es decir las líneas estratégicas hasta 2010.

En ellas se señalaba la "continua expansión de los activos forestales y energéticos (una puesta en valor de los denominados activos kyoto) y la producción de celulosa de eucalipto en América (proyecto CMB-EMB)" como los ejes centrales de esa estrategia.

Para ello estaba previsto implantar un "nuevo modelo societario" reorganizando el grupo sobre dos negocios principales, el pastero y el energético.

IBERCEL concentraría el negocio pastero y la actividad de comercialización y ENERSILVA concentraría el negocio energético junto con los denominados servicios auxiliares. El resto de actividades se adscribirían al GRUPO EMPRESARIAL ENCE, además del Staff, los servicios corporativos y el Centro de Investigación y Tecnología (DIT).

Todo ello se enmarcaba en un "agresivo esfuerzo inversor 2005/2008" y en la necesidad de fortalecer los fondos propios de ENCE (unos 22 M€) señalando que "pagar dividendos y fortalecer los fondos propios podría ser compatible aún después del aumento de capital previsto (un 33% más lo que supone aprox. 160-180 M€).

A lo largo de 2005, se realizó la ampliación de capital de 1 acción nueva por cada 3 antiguas lo que supuso un valor final de 173,2 M€.

En definitiva tal y como señalaba el informe (en el que aparece el acrónimo ENCE como Energía y CELulosa) "...se necesita un nuevo marco financiero para la nueva etapa."

### *3. La situación económica del Grupo Ence en el ejercicio 2005 y primer trimestre de 2006*

En 2005 el beneficio de explotación ha experimentado un incremento del 76% y el beneficio neto ha superado el 62% de aumento con respecto al año anterior. Así mismo, las ventas consolidadas totales han crecido un 21,5% con respecto al 2004.

En 2005 las ventas totales de madera en rollo, astillas y elaboradas de las filiales forestales en el año 2005 han sido un 12% más que en 2004.

Los ingresos por madera elaborada (madera aserrada y tablero contrachapado) de eucalipto en 2005, han sido superiores en un 46% con respecto a 2004, siendo la facturación acumulada en el año 2005 de 11,8 M€.

La actividad de consultoría, obras y servicios vinculados a la forestación y al medio rural alcanzaba en 2005 la cifra de 37,2 M€, un 55% superior a la cifra de 2004.

Durante el año 2005 se invirtieron 9 M€ en Investigación y Tecnología, enmarcándose un número significativo de los proyectos dentro de los Programas de I+D nacionales y autonómicos en colaboración con universidades, centros de investigación y empresas nacionales y extranjeras.

La plantilla media del año 2005 (2265) es ligeramente inferior entre fijos y temporales, a la misma plantilla media de 2002 (2470).

Por cuarto año consecutivo aumentó la productividad por empleado, medida en términos de facturación, hasta alcanzar una media de 215,16 miles de € por empleado.

El programa de coberturas dólar/euro ha supuesto durante el año 2005 un ingreso de 54,5 M€ contrarrestando en gran medida el negativo impacto de la paridad dólar/euro en los ingresos.

El resultado consolidado después de impuestos del ejercicio 2005 presenta un beneficio neto de 64,04 M€, es decir un 62,5% superior a 2004.

En el año 2005 se han distribuido 17,3 M€ de dividendos.

El Grupo obtuvo en el primer semestre de 2006 un beneficio neto de 36,33 M€, un 21% más que en el mismo periodo del año anterior.

El resultado de explotación ascendió a 69,02 M€, más que en el primer semestre de 2005. La cifra de negocio fue de 321,31 M€, lo que supone un incremento del 19,7% con respecto al ejercicio anterior.

Se acaba de aprobar repartir un dividendo a cuenta de los resultados de 2006 de 0,13€ por acción.

#### *4. Los retos pendientes del Grupo ENCE en la actualidad.*

Aparte de lo expresado hasta este momento en este análisis, no son nuevas las incertidumbres sin despejar con respecto al complejo industrial de Lourizán, debidas a la falta de alternativas realistas sobre que sucederá con el mismo tras el 2018, cuando finaliza su autorización para ocupar terrenos de dominio público de acuerdo con la Ley de Costas.

La situación del proyecto de M´Bopicuá en Uruguay como consecuencia del conflicto generado por la construcción de la fábrica de celulosa y cuya financiación se iba a soportar a través del Banco Interamericano de Desarrollo, también está sin despejar.

El programa completo de coberturas dólar/euro solo se extiende hasta el último trimestre de 2007.

En junio de 2004 un incendio afectó a 3.100 hectáreas de patrimonio forestal de ENCE en Andalucía y volvió a colocar en primera línea el problema de la gestión de los recursos forestales y su aprovechamiento en aquella zona, emprendiendo el Grupo ENCE una negociación con la Junta de Andalucía al efecto de resolver esta situación, de la que aún se desconoce su resolución definitiva.

#### *5. ¿Qué pretenden los nuevos accionistas de referencia?*

Se informó en la última Junta de Accionistas y fue comunicado a la CNMV la elaboración de un nuevo Plan Estratégico 2007 – 2011 entre los meses de septiembre – octubre.

Pero en pleno verano comienzan a ¿filtrarse? posibles medidas de reestructuración en diversas áreas fruto de las medidas a aplicar para la reorientación estratégica del Grupo.

No se concreta nada sobre las intenciones de los accionistas de referencia salvo que se va a emprender un programa para eliminar ineficiencias en la gestión y se procederá a reorientar los servicios corporativos incluidos diferentes cambios de ubicación de los mismos (incluido el Centro de Investigación y Tecnología), se prescindirá de los elementos no esenciales para el negocio pastero y energético, siendo enunciados de manera incompleta algunos números concretos de trabajadores afectados.

Tanto en la reunión mantenida con el nuevo Consejero Delegado, como posteriormente en el curioso "roadshow" que emprende el grupo directivo por las diversas instalaciones y empresas del Grupo ENCE en los últimos días, CC.OO. hemos exigido que cualquier proyecto venga acompañado del Plan Industrial y de las principales líneas estratégicas a medio plazo. Además para nosotros es imprescindible que esta comunicación se realice documentalmente para poder valorarlo de manera precisa y huir de especulaciones.

Como balance de las reuniones mantenidas hasta ahora, solo se ha entregado un documento incompleto, impreciso y carente de coherencia denominado "propuesta de plan social" que no contiene ninguno de los datos obligados a entregar a los representantes de los trabajadores en situaciones de modificación sustancial de condiciones de trabajo o de expediente de regulación de empleo (aunque este no tenga carácter universal).

No se definen los contenidos del nuevo Plan Industrial, ni las líneas estratégicas a medio plazo, ni las motivaciones concretas por las que se emprende la reestructuración, ni su alcance, ni el número final de personas afectadas ni las empresas o departamentos en los que se encuadran. Tampoco se hace referencia al resultado que se espera obtener mediante la aplicación de tales medidas y cuales se pretenden emprender para evitar futuras medidas traumáticas.

Esta situación nos lleva a presumir que puede dar comienzo un nuevo periodo donde la dirección de la empresa pretenda primar la individualización y precarización de las relaciones laborales en detrimento de la negociación colectiva.

Como se puede apreciar con claridad, hoy por hoy se hace imposible responder a la pregunta *¿Qué pretenden los nuevos accionistas de referencia?*

No es cierto que sean los nuevos accionistas de referencia los que impulsan una nueva estrategia basada en la energía y la celulosa, (como se ha llegado a publicar en algunos medios de comunicación). No es cierto que el impulso de esa estrategia tenga como consecuencia directa acudir a despidos traumáticos dentro de la plantilla con el fin de cerrar o reestructurar departamentos o áreas de actividad.

CC.OO. entendemos como plenamente legítimo, que los nuevos accionistas de referencia y la nueva dirección, determinen que orientación pretenden imprimir a ENCE. Pero su legitimidad no alcanza para realizarlo de manera opaca, sin transparencia, sin determinar en que se basa el futuro industrial que proponen.

Ni desde la interpretación más restrictiva de las normas de gobierno corporativo y de los compromisos adquiridos en materia de gestión socialmente responsable, se puede hurtar esa información a los accionistas minoritarios, a la sociedad en su conjunto. Mucho menos a los trabajadores.

Deben aclarar si piensan mantener una estrategia con perspectiva de largo plazo, realizando una apuesta por el crecimiento de la compañía y por la autonomía del grupo, lo que no es incompatible con la mejora de la eficiencia.

Deben aclarar si piensan en el aumento de la capacidad de producción de celulosa y en que emplazamientos, así como en que forma garantizarán el suministro de madera.

Deben aclarar que línea de actuación pretenden emprender con respecto al contencioso de Lourizán y cual es su posicionamiento respecto del futuro industrial de ese emplazamiento.

Deben aclarar en qué situación final dejan el proyecto de M´Bopicuá en Uruguay, declarado como “estratégico” por el nuevo Presidente y como piensan cumplir los compromisos contraídos que se encuentran asociados al proyecto, y si finalmente renuncian a obtener el crédito garantizado por el Banco Interamericano de Desarrollo, para su puesta en marcha.

Deben aclarar como piensan absorber el impacto que sobre los ingresos supondrá la finalización en 2007 del programa de coberturas de cambio dólar/euro.

Deben aclarar si piensan cerrar de manera definitiva el proceso con la Junta de Andalucía para la mejora del aprovechamiento de los recursos forestales propiedad de ENCE, mediante la finalización del acuerdo que se venía negociando.

Deben aclarar si siguen apostando por la investigación, el desarrollo y la innovación, como se concreta esa apuesta y qué presupuesto piensan destinar a tal fin.

O si por el contrario piensan emprender una gestión orientada a que tras dejar lo mínimo imprescindible para gestionar activos forestales, (activos Kyoto: excedentes de derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, “sumideros” forestales, cogeneración y biomasa) junto a alguna de las fabricas de celulosa para justificar la asignación de derechos y las fuentes de producción de energía, aboquen a que finalmente ENCE termine engrosando alguna de las futuras operaciones que se produzcan en el marco de la reordenación del sector energético, lo que explicaría que no se programen objetivos a largo plazo.

Desde la legitimidad que nos confiere haber estado al frente en la defensa de los intereses de los trabajadores en el proceso de privatización, respondiendo a los intentos de “liquidar” la fábrica de Lourizán, a la cabeza de la exigencia de las inversiones necesarias para mantener y consolidar el futuro de la fábrica de Huelva, apostando por la plena integración pero sin pérdida de derechos de los trabajadores de CEASA en el grupo etc. CC.OO. como primera fuerza sindical en ENCE, no va a hacer dejación de sus responsabilidades, nunca lo ha hecho y por ello no va a permitir que las preguntas que hemos formulado, queden sin respuesta.