



Presentación a Analistas
19 de junio de 2001

Jordi Dagá
(Vicepresidente SEPI)

José Luis Méndez
(Director General Caixa Galicia)

Juan Villena
(Consejero Delegado ENCE)

Jordi Dagá
(Vicepresidente SEPI)

Agenda de la reunión

- Posicionamiento actual de ENCE
- Estructura del proceso de privatización
- El nuevo accionista de referencia
- Acuerdo de colaboración industrial ENCE/Portucel
- Conclusiones

Agenda de la reunión

- **Posicionamiento actual de ENCE**
 - Estructura del proceso de privatización
 - El nuevo accionista de referencia
 - Acuerdo de colaboración industrial ENCE/Portucel
 - Conclusiones

ENCE cuenta con una fuerte posición competitiva

Líder en sus mercados

- # 1 en el sector Forestal-Maderero en la Península Ibérica gestionando 140.000 hectáreas en Europa y Latinoamérica y comercializando 2,7 millones de m³ de madera en 2000
- # 1 en Europa y # 2 mundial en el mercado de celulosa de eucalipto con una cuota de mercado del 23% y del 14% respectivamente, con 890.000 toneladas de capacidad
- # 1 en la Península Ibérica en la generación de electricidad con biomasa, con una producción de 1 millón de MWh

ENCE cuenta con una fuerte posición competitiva

Potencial de crecimiento

- Ejecución de la ampliación de capacidad de producción de pasta en Navia (alcanzando 1,03 millones de toneladas) y finalización del estudio de viabilidad del proyecto de producción de celulosa de Bopicuá con lo que se alcanzaría una capacidad de 1,5 millones de toneladas
- Consolidación de su estrategia de diversificación en productos de madera sólida, generación eléctrica y consultoría y servicios forestales y medioambientales y fabricación de maquinaria forestal que amortiguará la volatilidad de los resultados del Grupo ENCE

Agenda de la reunión

- Posicionamiento actual de ENCE
- **Estructura del proceso de privatización**
- El nuevo accionista de referencia
- Acuerdo de colaboración industrial ENCE/Portucel
- Conclusiones

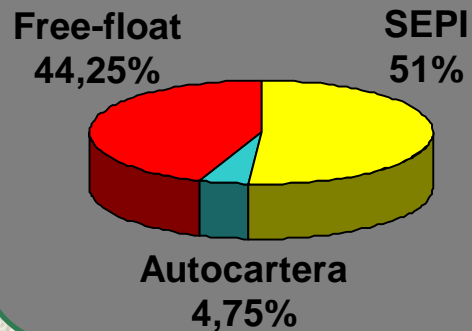
Objetivos de la privatización

- Marco: Programa de Modernización del Sector Público Empresarial (Acuerdo de Consejo de Ministros de 28 de junio de 1996)
- Actuación de SEPI: Consolidación y Desarrollo del proyecto empresarial de ENCE
- Privatización: Asegurar la selección de un socio de referencia que favorezca el fortalecimiento de la posición competitiva global de ENCE

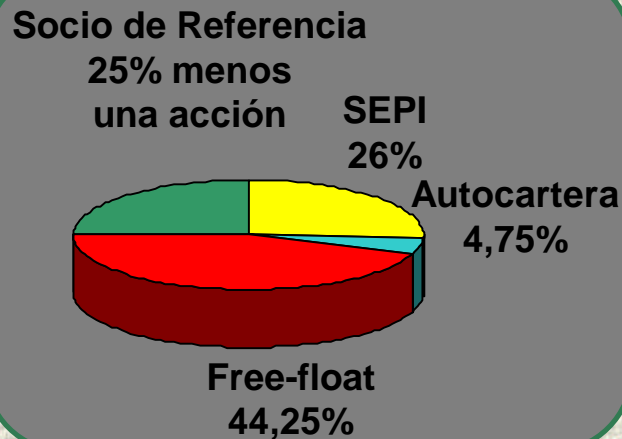
Estructura de la privatización

- Venta del 25% menos una acción a un socio de referencia
- OPV del restante 26% que se dirigirá exclusivamente a inversores institucionales

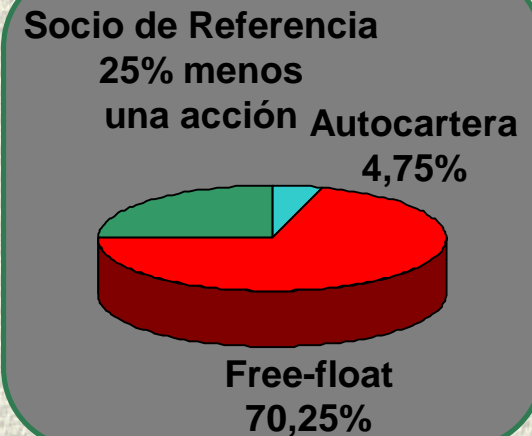
ACCIONARIADO ACTUAL



TRAS ELECCIÓN DEL SOCIO DE REFERENCIA



TRAS OPV



Modificación de los Estatutos de ENCE

- Justificación
- Contenido:
 - Ningún accionista podrá ejercer más del 24% de los derechos de voto
 - Para la modificación de la limitación del derecho de voto, se requerirá el voto favorable de, al menos, el 80% del capital social presente o representado en la junta
 - Será de aplicación cuando la participación de SEPI en el capital social sea inferior al 25%

Criterios de selección del socio de referencia

- Los dos criterios fundamentales de valoración han sido el contenido del Plan Industrial y el Precio ofertado. Ambos fueron comunicados previamente así como su ponderación
- Asimismo, a todos los ofertantes se les ha exigido asumir unos requisitos mínimos garantizados:
 - Mantenimiento de la sede social en España
 - Continuidad de la actividad forestal-maderera y de los centros de transformación en Europa y América
 - Mantenimiento de la plantilla fija actual y sus condiciones laborales
 - Integración, y no alteración de posiciones mayoritarias y minoritarias del grupo comprador

Agenda de la reunión

- Posicionamiento actual de ENCE
- Estructura del proceso de privatización
- **El nuevo accionista de referencia**
- Acuerdo de colaboración industrial ENCE/Portucel
- Conclusiones

Grupo Adjudicatario

- **Reparto de Participaciones**

Compañía	%
Caixa Galicia	12,0 - 1 acción
Banco Zaragozano	6,5
Bankinter	6,5
Total	25,0 - 1 acción

2. Materialización de la adquisición

- Los tres miembros del Grupo Adjudicatario adquirirán sus respectivas participaciones en ENCE directamente, y no a través de una nueva sociedad creada al efecto
- Los miembros del Grupo Adjudicatario financiarán la adquisición con fondos propios en su totalidad

Grupo Adjudicatario: Descripción de Caixa Galicia

- Entidad de ahorro española con profunda implicación y compromiso en Galicia
- Cuenta con 662 oficinas y 3.435 empleados, con un sólido posicionamiento en el mercado español y portugués
- Los activos totales gestionados se situaron en €17.899 millones en 2000
- El Margen de Intermediación alcanzó €370 millones en 2000, y el Beneficio Neto Atribuido €134 millones
- Gestiona más del 25% del volumen de negocio del sistema financiero gallego
- Mantiene inversiones en Unión Fenosa, Banco Pastor, Repsol, Ebro-Puleva, Iberia y la propia ENCE
- El periodo medio de mantenimiento de sus inversiones es de cinco años

Grupo Adjudicatario: Descripción de Banco Zaragozano

- Banco español con 373 oficinas y 2.212 empleados en toda España, con especial presencia en Aragón, Madrid, Cataluña y Valencia
- Los activos totales gestionados se situaron en €5.211 millones en 2000
- El Margen de Intermediación alcanzó €132 millones en 2000, y el Beneficio Neto Atribuido €48 millones
- Cuenta con importantes inversiones en ACS, Indra y ENCE
- El periodo medio de mantenimiento de sus inversiones es de diez años

Grupo Adjudicatario: Descripción de Bankinter

- Bankinter es un banco español que cuenta con 300 oficinas abiertas y otras 300 “virtuales” y dispone del 1,36% de los activos de la banca en España
- Los activos totales gestionados se situaron en €19.137 millones en 2000 y su capitalización bursátil se aproxima a €3.000 millones
- El Margen de Intermediación alcanzó €283 millones en 2000, y el Beneficio Neto Atribuido €89 millones
- Dentro de su cartera de inversiones, destaca su 4,2% en Sogecable
- El periodo medio de mantenimiento de las inversiones es de quince años

Oferta ganadora

Precio: €20,5 por acción

- El precio de adjudicación final será el mayor de:
 - Precio de la oferta vinculante: €20,5 por acción
 - Precio de OPV incrementado en un 10%

Plan Industrial

- El bosque seguirá siendo un elemento fundamental de la estrategia de ENCE en equilibrio con la actividad de celulosa
- Apuesta por el crecimiento de la compañía y por la autonomía del Grupo
- Mejora de la eficiencia y competitividad (menor repercusión de costes fijos)
- Disminución de la volatilidad de los resultados (impulso de nuevas áreas de negocio)
- Diferenciación de los productos y servicios. Inversión en tecnología

Plan Industrial: División Forestal

- Aumento controlado, racional y coherente con el desarrollo del resto del Grupo de las superficies en explotación
- Desarrollo de nuevas líneas de negocio:
 - Incremento de la actividad como trader maderero
 - Impulso en la comercialización y producción de productos de madera sólida
 - Comercialización de servicios: consultoría y maquinaria forestal

Plan Industrial: División Celulosa

- Objetivo de crecimiento y dimensionamiento de la capacidad, alcanzando economías de escala:
 - Desarrollo de los proyectos en curso y proyectos en fase de estudio (proyecto Uruguay), contemplando la evolución del marco competitivo
 - Crecimiento a través de adquisiciones sobre la base de oportunidades atractivas en el mercado
- Reducción de costes de producción y minimización del impacto medioambiental
- Estrategia comercial:
 - Mantenimiento de mercados/clientes objetivo
 - Diferenciación de productos y mayor servicio al cliente
- Aprovechamiento del negocio de cogeneración y comercialización de productos químicos derivados, así como consolidación de las políticas de cobertura

Plan Industrial: Generación Eléctrica

- Desarrollo del negocio de generación eléctrica y comercialización de la energía producida en función de la evolución de las condiciones de mercado (precio del gas, regulación de energías renovables, etc.)
- Desarrollo de la actividad de consultoría para la puesta en marcha de centrales de generación con biomasa

Plan Industrial: Nuevas actividades

- Aprovechamiento de la experiencia de ENCE para la puesta en marcha de servicios y asesoramiento en:
 - Implantación de sistemas de gestión
 - Desarrollo de procesos de circuito cerrado (sin efluentes)
 - Trading de maderas
- Para el desarrollo de estas actividades se adoptarán las medidas necesarias que aseguren socios locales y tecnológicos apropiados a cada caso

Plan Industrial: Medioambiente

- Minimización del impacto medioambiental
- Regeneración del entorno a través de las reservas forestales de ENCE

Plan Industrial: Aspecto laboral

- Progresivo aumento de la plantilla en línea con el desarrollo de los proyectos anteriormente descritos
- Mantenimiento de la política de Recursos Humanos (formación, seguridad, etc.)
- Confianza en el actual equipo gestor de ENCE

Compromisos y garantías

- Compromisos adquiridos por el Grupo Adjudicatario expresamente hasta el 1 de enero de 2005:
 - Mantener al menos el 96% del paquete adjudicado. Adicionalmente, y con el objetivo de no incurrir en las obligaciones establecidas en la Ley de OPAs, Caixa Galicia y Banco Zaragozano enajenarán sus actuales participaciones en ENCE, del 3,01% y 2,99% respectivamente, adhiriéndose pura y simplemente a la OPV
 - Mantenimiento de la integridad y no alteración de posiciones mayoritarias y minoritarias
 - Mantenimiento de la sede social de ENCE en España
 - Continuidad de las actividades en el área forestal-maderera y de los centros de transformación de ENCE en Europa y América
 - Mantenimiento de la plantilla fija de ENCE existente en el momento de la formalización de la compraventa y de las condiciones laborales de la misma, sin perjuicio de los cambios que puedan producirse en éstas en el futuro como consecuencia de los mecanismos habituales de la negociación laboral
- Cada uno de estos compromisos se garantiza solidariamente con PTA 1.000 millones

Plan de Inversiones propuesto (2001-2004)

(millones €)	2001	2002	2003	2004	Total
División Forestal-Maderera	47,2	47,2	47,2	47,2	188,9
División Celulosa	38,9	138,9	238,9	183,3	600,0
Otros:					
Investigación	5,6	5,6	5,6	5,6	22,2
Oportunidades imprevistas		10,0	10,0	10,0	30,0
Inversión neta	91,7	201,7	301,7	246,1	841,1
Inversión neta ajustada ⁽¹⁾	82,4	155,1	221,7	182,9	642,1

(1) Sin tener en cuenta la participación de socios minoritarios.

Reforzamiento de ENCE

- La adjudicación supone un reforzamiento y mejora de ENCE en numerosos aspectos:
 - Financieros
 - Estratégicos
 - De negocio

Agenda de la reunión

- Posicionamiento actual de ENCE
- Estructura del proceso de privatización
- El nuevo accionista de referencia
- **Acuerdo de colaboración industrial ENCE/Portucel**
- Conclusiones

Acuerdo de colaboración industrial ENCE/Portucel

- Las oportunidades de colaboración entre ENCE y Portucel, ya puestas de manifiesto en ocasiones anteriores y reforzadas tras el examen de la oferta presentada por Portucel, recomiendan la materialización de un acuerdo de bases de colaboración

Objetivos y campos de potencial colaboración

- Incremento de la productividad de las masas forestales respectivas
- Optimización de los procesos de explotación de esas masas
- Cobertura de las importaciones de madera extraeuropea
- Aseguramiento de la competitividad de los productos transformados de madera ibérica
- Aprovechamiento de oportunidades en energías renovables
- Diferenciación de la fibra de celulosa de eucaliptus globulus
- Mejora continua de los procesos de fabricación de celulosa
- Dilución de riesgos en inversiones de expansión o diversificación

Alcance y desarrollo del acuerdo

- Se establecerá un Comité de Seguimiento que impulsará la implantación de este acuerdo, formado por los CEOs de ambas compañías y otras dos personas de cada una de ellas y la identificación para cada caso de los cauces adecuados para el logro de los objetivos

Agenda de la reunión

- Posicionamiento actual de ENCE
- Estructura del proceso de privatización
- El nuevo accionista de referencia
- Acuerdo de colaboración industrial ENCE/Portucel
- **Conclusiones**

Conclusiones

- Adjudicación del 25% menos una acción a Caixa Galicia, Bankinter y Banco Zaragozano
- Ejecución de la OPV institucional del 26%
- Acuerdo de colaboración industrial ENCE/Portucel