

## **Junta General de Accionistas 2015**

### **Discurso del Presidente, D. Juan Luis Arregui Ciarsolo**

28 de abril de 2015

Queridos accionistas, señores consejeros, señoras y señores invitados,... muy buenos días a todos.

Es para mí un honor un año más, como Presidente del Consejo de Administración de Ence - Energía y Celulosa, dirigirme a todos ustedes.

Como he tenido la oportunidad de destacarles en otras ocasiones, la Junta General de Accionistas es la reunión más importante de todas cuantas se celebran en el seno de la empresa. Y más, si cabe, en un ejercicio tan complejo y difícil como el que vamos a analizar en esta ocasión. De ahí que les agradezca a todos su asistencia a esta Junta y su confianza en nuestro proyecto empresarial.

Confianza que va a seguir siendo recompensada con una atractiva rentabilidad. Porque tengo la satisfacción de poder compartir con todos ustedes, queridos accionistas, el regreso de Ence a los beneficios. Estamos en condiciones de anticiparles que, a lo largo del presente ejercicio, esperamos superar el tremendo castigo de la reforma eléctrica.

Y lo vamos a lograr con un año de antelación sobre nuestras previsiones iniciales. Una reforma que redujo en 60 millones de euros nuestro beneficio anual. Y que nos ha obligado a realizar provisiones extraordinarias por importe de 170 millones, para absorber las inversiones en los cultivos energéticos y el cierre de la fábrica de Huelva.

En este comienzo de mi intervención quiero, así mismo, manifestar públicamente mi agradecimiento a todo el equipo directivo de Ence, y a la magnífica labor de Ignacio de Colmenares al frente.

La situación macroeconómica ha seguido mejorando durante 2014, continuando así la recuperación iniciada el año anterior. El crecimiento global se elevó al 3,3%, aunque con diferente reparto por áreas económicas. Estados Unidos presentó un crecimiento del 1,8. El área euro aumentó un modesto 0,8. Por otro lado, durante el año, asistimos a la desaceleración de las economías emergentes, gradual en el caso de China y más acentuada en el caso de Brasil.

Para este ejercicio, las expectativas son de un crecimiento global del 3,5. Se espera que las economías desarrolladas crezcan un 2,4. Mientras, las emergentes caerán más de un 4. La zona euro se estima que acelerará su crecimiento hasta niveles del 1,2. La evolución de los precios del petróleo, junto las medidas expansivas del Banco Central Europeo explican este mayor crecimiento en Europa. La economía española se espera que crezca un 2,4, por encima del resto de las principales economías europeas.

En relación a la evolución de las divisas, el cambio del euro frente al dólar muestra un fuerte movimiento de depreciación. Éste es un aspecto muy relevante para nuestras operaciones de ventas, por estar referenciadas a la divisa americana.

Por lo que se refiere al comportamiento del mercado de la celulosa, durante el año 2014, la demanda mundial de pasta ha superado los 55 millones de toneladas, lo que representa un incremento del 1,5%. Por primera vez, China supera a Europa Occidental como primer mercado, al alcanzar una cuota del 29%. Tras Europa Occidental, que mantiene una participación del 28%, se sitúa el mercado de América del Norte, con una cuota del 14.

Tengo que resaltar que la celulosa de eucalipto —nuestra especialidad—, presentó un magnífico comportamiento, al elevar su crecimiento hasta cerca del 9%.

Los precios de la celulosa, tras tocar mínimos del año durante el mes de septiembre, han mostrado un comportamiento creciente y se encaminan por encima de los 800 dólares por tonelada, como luego les detallará el Vicepresidente.

Como seguramente conocerán, durante el pasado mes de septiembre anunciamos el inicio del procedimiento de cese de la producción de celulosa en nuestra fábrica de Huelva. El cese, que se hizo efectivo en el mes de octubre, fue la consecuencia inevitable de la reforma eléctrica del Gobierno, al provocar un drástico recorte de la retribución de la cogeneración, recorte que, de manera incomprensible, fue especialmente severo con la cogeneración con madera.

El Vicepresidente y Consejero Delegado, les informará con mayor detalle de esta operación de cierre, que finalizó con el acuerdo de todas las partes.

No obstante, me gustaría resaltar que la transformación de nuestra actividad en Huelva, no sólo supondrá un fuerte ahorro de costes. Nuestro complejo onubense nos reportará un importante volumen de EBITDA, a través de su especialización en la generación eléctrica con biomasa.

Como pueden ver, no fue exactamente un cierre sino una transformación

Como saben, el cambio regulatorio del sector eléctrico en España nos ha obligado a poner fin a nuestra actividad en el terreno de los cultivos energéticos, dado el recorte sufrido por esta alternativa de generación eléctrica. Estoy convencido de que constituye una equivocación que, antes o después, tendrá que ser subsanada.

No dejamos de ver problemas de abastecimiento energético en diversas partes del mundo. Incluso Europa se ve acosada por la inestabilidad, y me atrevería a decir la precariedad, de sus fuentes de suministro energético, vitales para su recuperación y desarrollo. La seguridad energética constituye una pieza estratégica y fundamental de la construcción de los estados, así como para la calidad de vida y la prosperidad de los pueblos.

A los temores sobre la seguridad del abastecimiento de gas natural a Europa me remito, cuando se trata de valorar la importancia de aprovechar, al máximo, los recursos autóctonos, y de reforzar nuestra independencia energética. Y más si cabe, cuando esos recursos son renovables, y pueden suponer una fuente de creación de industria, de empleo y de dinamismo económico, sin parangón con otras alternativas, por no mencionar las evidentes bondades medioambientales, como son la radical reducción de incendios forestales o la regeneración del monte.

Es fundamental reducir en la medida de lo posible la dependencia energética del exterior. Y esto obligará a las autoridades de nuestro país a volver la mirada hacia la biomasa.

Señoras y señores accionistas,...

Tenemos un excelente equipo de profesionales, con un sólido conocimiento del mundo de la energía. Tenemos todas las capacidades internas para avanzar en la creación de valor para todos ustedes, a través del negocio energético, dentro y fuera de España.

Nuestra apuesta de crecimiento creemos que debe estar en la energía. Y estamos dando pasos firmes para impulsar nuestros beneficios, desarrollando proyectos de generación eléctrica con biomasa en otros mercados, en diversas partes del mundo.

Les iremos dando cuenta puntualmente de los avances que vayamos logrando en esta vertiente de nuestra estrategia.

Otro aspecto clave del futuro de Ence, que empieza a despejarse, es la continuidad de la operación de nuestra fábrica de Pontevedra. Como seguramente saben, hoy goza de apoyos institucionales fundamentales para su futuro. Me refiero al apoyo de partidos políticos y de colectivos ciudadanos que desean la continuidad de la fábrica. Así, en las

últimas semanas, hemos conocido declaraciones de importantes líderes políticos de Pontevedra y Galicia, de respaldo a la continuidad de nuestra fábrica de Lourizán.

Aprovecho la especial ocasión que me brinda la celebración de esta Junta General de Accionistas, para transmitirles a todos ellos mi más profundo agradecimiento, y para decir algo alto y bien claro: Ence no va a defraudar a Pontevedra.

Vamos a responder a la confianza que todas estas personas e instituciones han depositado en nosotros, con un férreo e inquebrantable compromiso con el progreso de Pontevedra, con la creación de riqueza y empleo, con la calidad de vida de los pontevedreses y, por descontado, con el máximo rigor y respeto al medio ambiente.

Y quiero asegurarles a todas esas personas y colectivos de Galicia que creen en Ence, y muy especialmente al Gobierno gallego, que estamos dispuestos a seguir consolidando en los próximos años nuestra fábrica como una instalación industrial de referencia en el mundo, por su capacidad de generación de riqueza en el territorio, por su desempeño ambiental y por su integración paisajística.

Entiendo y comparto que la población de Pontevedra nos exija que tengamos una fábrica ejemplar. Los avances de los últimos años en materia ambiental demuestran el compromiso de este consejo de administración, y el de toda la empresa, con ese objetivo.

El compromiso ambiental genera valor ecológico, económico y social. Entiendo y comparto que la población de Pontevedra quiera una fábrica integrada paisajísticamente.

También entiendo y comparto que la población de Pontevedra y de toda Galicia, le exija a la principal empresa de transformación de madera de la comunidad autónoma, que genere cada vez más riqueza en su entorno. Así es en la actualidad, y así seguirá siendo.

El despliegue de las inversiones planteadas para Pontevedra y Galicia, nos permitirá consolidar los puestos de trabajo que se generan actualmente, y brindar nuevas oportunidades para el empleo en la zona.

Señores accionistas: nuestra obligación, y nuestro compromiso, es hacer que esta fábrica recupere su competitividad, y convertirla en un modelo por su integración en el maravilloso entorno en el que se encuentra, por su desempeño ambiental y por compromiso con la generación de riqueza.

No cejaremos en este empeño. Estoy convencido de que tendré su apoyo. Todos ganamos mucho con ello.

También quiero dejar testimonio de nuestra apuesta renovada por la fábrica de Ence en Navia, la mayor y la más competitiva de nuestro Grupo.

Como saben, la reforma eléctrica también afectó a nuestra factoría naviega. Ence hizo entre 2008 y 2010 un gran esfuerzo de modernización y ampliación de esta fábrica, con una inversión de más de 250 millones de euros, que ha evitado ahora su cierre.

Y esa apuesta por Navia continúa a través de un ambicioso plan de inversión, que garantizará su competitividad, con importantes mejoras previstas para avanzar hacia su excelencia medioambiental y con una progresiva ampliación de su capacidad de producción, lo que redundará en una mayor actividad y más empleo local y rural.

Desde el punto de vista de la evolución de los negocios, el año ha estado marcado, lógicamente, por el cierre de la fábrica de celulosa de Huelva. Sí me gustaría destacar que nuestras instalaciones han mantenido un comportamiento operativo satisfactorio.

Hemos recuperado competitividad de nuestras fábricas de celulosa. También, hemos tenido un significativo progreso en nuestra división de plantas independientes de energía, negocio en el que se ha logrado un elevado crecimiento en la energía producida.

El Vicepresidente les informará con el debido detalle de la evolución a lo largo del ejercicio, cuyas cuentas sometemos a su aprobación.

Señoras y señores accionistas, saben que me gusta detenerme unos minutos en un capítulo esencial para nuestra empresa: la gestión del monte, el auténtico corazón de nuestro negocio. Y saben que —no me canso de repetirlo— considero una auténtica bendición poder trabajar con un árbol como el eucalipto, que tanto nos da, que tanta riqueza crea y puede crear, si lo gestionamos bien.

Y, a pesar de los indudables avances logrados, tenemos mucho camino por delante para mejorar la gestión del monte. En estos últimos años, hemos conseguido dar un fuerte impulso la certificación forestal sostenible en nuestros montes, algo de lo que debemos sentirnos orgullosos, como accionistas y como empresa.

Porque la gestión responsable del monte es crucial para garantizar el futuro del sector forestal. Es una primera e imprescindible clave para que propietarios forestales y los transformadores de la madera podamos seguir creando riqueza y empleo sobre la base del eucalipto. De lo contrario, estaríamos condenados, cada vez más, a no encontrar salida a nuestros productos en nuestro principal mercado: Europa.

Pero hay nuevos e importantes retos a los que tenemos que dar respuesta las administraciones, los propietarios forestales y la industria.

En mi opinión, uno de esos retos fundamentales es la promoción del coto redondo en el sector forestal, es decir, la integración de cultivos forestales conexos de distintos

propietarios, imprescindible para reducir los costes de aprovechamiento y la competitividad del sector. Es una responsabilidad que tenemos que asumir todos y que Ence, en su condición de empresa forestal líder en España, tiene que apoyar al máximo posible. Y junto a los nuevos proyectos de generación de energía con biomasa que estamos perfilando, creo que el impulso al coto redondo es una de las claves en la que tenemos que concentrar nuestros esfuerzos, conocimientos y capacidades.

En este empeño estamos trabajando ya con decisión y esperamos tener el mismo éxito que hemos alcanzado con la certificación forestal.

Agradecemos a la Consellería del Medio Rural y del Mar de la Xunta de Galicia su colaboración y su apoyo en este capítulo.

2014 ha sido un año de reestructuración y saneamiento por la Reforma Eléctrica. El enorme esfuerzo económico que hemos hecho se ha dejado sentir en el resultado del ejercicio, como posteriormente les detallará el Vicepresidente.

Hemos devuelto a Ence al beneficio desde el pasado mes de noviembre y podemos augurar un 2015 totalmente distinto. La evolución de nuestras cuentas así lo atestigua.

Seguimos siendo fuertes. Por proyecto y por fortaleza financiera. Mantenemos intacta nuestra capacidad de generación de caja. Tenemos una elevadísima liquidez, que nos da confianza para afrontar el nuevo ciclo inversor. Gozamos de un ajustado endeudamiento, sin vencimientos significativos de deuda en varios años, lo que nos ayudará a impulsar nuestro proyecto futuro. Tenemos todas las condiciones necesarias para seguir creando valor para el accionista y ofrecerle una atractiva rentabilidad por dividendo

El comportamiento de la acción en los últimos meses es prueba inequívoca de que estamos en el buen camino. El mercado ha reconocido el acierto de las medidas que desplegamos para afrontar la reforma eléctrica, y los resultados que hemos logrado.

Nuestra acción presenta una revalorización del 130% desde el pasado mes de octubre, momento en que iniciamos la recuperación. Y los analistas financieros nos conceden un importante potencial de revalorización, con un precio objetivo del valor en torno a los 5 euros por acción.

Creo que otro puntal de nuestra cotización ha sido el mantenimiento de la política de retribución al accionista, que el Consejo de Administración sometió a su aprobación en la pasada Junta General.

Como pueden comprobar en la propuesta de acuerdos, presentamos a su aprobación el reparto de un dividendo de 10 céntimos de euros por acción. Este dividendo representa una rentabilidad para el accionista de 3%, considerando la cotización de la acción a cierre de mercado el día de la comunicación de la propuesta de dividendo. El pago del dividendo se hará efectivo el próximo día 8 de mayo.

Señoras y señores accionistas, hemos conseguido dar la vuelta en un tiempo récord a la situación de nuestra empresa.

Nuestro proyecto está más vivo que nunca y los mercados lo están reconociendo. Hemos acometido una profunda reestructuración, que hemos logrado concluir exitosamente con un año de antelación. Estamos dotando de una mayor competitividad a nuestro negocio de celulosa, y despejamos la incertidumbre del futuro de nuestra fábrica de Pontevedra.

Nuestra estrategia de desarrollo en el negocio energético está perfilada y avanzamos a buen ritmo en los nuevos proyectos que marcarán, a buen seguro, una parte sustancial del futuro de Ence en lo que queda de la presente década.

Ence ha salido muy fortalecida tras el esfuerzo realizado para superar la reforma eléctrica.

El Vicepresidente les dará cumplido detalle de la evolución y resultados de plan de recuperación.

Y no quiero finalizar mi intervención sin dar testimonio, una vez más, de mi profundo agradecimiento al equipo de profesionales de Ence, con Ignacio de Colmenares al frente, auténticos artífices de la recuperación de nuestra empresa, la de todos ustedes, queridos accionistas. Porque gracias a ellos, el proyecto empresarial de Ence ha entrado en una nueva época, en la que estoy convencido de que seremos capaces de aflorar todo el potencial, valor y rentabilidad de un gran modelo industrial.

Muchísimas gracias por su atención.

Cedo la palabra al Vicepresidente y Consejero Delegado, Ignacio de Colmenares.