



Energía y Celulosa

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. (la "Sociedad"), en cumplimiento de lo establecido en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, adjunta la nota informativa circulada en el día de hoy a los medios de comunicación, con motivo de la publicación de los resultados del tercer trimestre de 2012.

En Madrid, a 6 de noviembre de 2012.



La compañía prevé cerrar el ejercicio con un crecimiento del resultado neto gracias a la positiva evolución de precios esperada para el último trimestre y la mejora de costes

El resultado de Ence del tercer trimestre aumenta un 37% sobre el trimestre anterior

- El resultado de explotación (EBITDA ajustado) se elevó a 128,2 millones €, un 2% inferior al de los nueve primeros meses de 2011, lastrado por los bajos precios de la celulosa en el primer trimestre.
- El beneficio neto de la compañía se situó en 28,8 millones € en los nueve primeros meses del año.
- Fuerte generación de caja en el periodo, que asciende a 84,6 millones €, generados principalmente en el 2T12 y 3T12, consecuencia de la fortaleza de los negocios de celulosa y energía, en un entorno favorable de los precios de la celulosa.
- Reducción del 8% del cash-cost (coste total unitario), que se sitúa en 341€/tonelada, resultado de los esfuerzos en reducción del coste de la madera, la mejora de consumos de materias primas y la mayor contribución del negocio eléctrico.
- Solidez de los resultados: el EBITDA del trimestre se elevó a 49,9 millones € (+17%), lo que confirma la recuperación de los resultados comenzada a principios de año gracias a las subidas en precios de la celulosa y al éxito en la reducción de costes.
- La deuda financiera neta sin recurso disminuye un 20% respecto a la registrada al cierre de los 9M11 y un 8% a la de finales del mes de junio al situarse en los 152 millones €, que equivale a 1,2 veces el EBITDA, nivel de referencia en el sector.
- Los precios de la celulosa muestran un buen comportamiento, con subidas de precios hasta 780\$/t, y se espera que se mantengan hasta final de año lo que permitirá un fuerte aumento de beneficios en el 4T12, dada la fuerte caída de precios del 4T11.
- Las ventas de energía crecieron un 11% hasta alcanzar los 148 millones €, gracias al mejor precio medio de venta y al mejor mix de generación. Las ventas de celulosa superaron las 915.000 toneladas, lo que representa un crecimiento del 2%.

6 de noviembre de 2012. Ence alcanzó un beneficio neto de 28,8 millones € en los nueve primeros meses del año gracias al buen comportamiento operativo y al éxito de los programas de reducción de costes de la compañía, así como a la buena evolución de los precios de la celulosa en el mercado mundial. Reflejo de la sólida evolución de los resultados es el fuerte crecimiento del 37% del beneficio en el tercer trimestre, que se situó en 12,8 millones € y muestra la rápida recuperación que experimenta el beneficio de la empresa.

En este sentido, Ence prevé que el crecimiento de resultados continúe en el cuarto trimestre, lo que permitirá el aumento del beneficio neto en el conjunto del ejercicio 2012 dadas las previsiones de los principales analistas del sector de precios elevados de la celulosa en los últimos meses del año --que



se compararán favorablemente con la fuerte caída que sufrió el precio de la celulosa en el último trimestre de 2011--, y el éxito logrado en los programas de reducción de costes.

Así, la evolución del cash-cost promedio, que se redujo en el período un 8% hasta situarse en los 341€/t, refleja la tendencia a la baja en los costes de producción y venta de Ence. Esta reducción asciende al 13% desde el máximo de 393€/t alcanzado a finales de 2010.

La buena evolución del cash cost ha sido impulsada tanto por las mayores eficiencias del proceso industrial como por la contención de los costes de la madera, una tendencia que se espera continúe en los próximos trimestres a medida que se reduzca el peso de la madera de importación y se materializan mayores eficiencias de costes en el suministro.

Las ventas del periodo se situaron en 603 millones €, un 4% por debajo de los nueve primeros meses de 2011 como resultado de la caída en el precio de la celulosa y de la reducción de las venta de forestales, parcialmente compensado por la mayor producción de celulosa y energía tras las mejoras de eficiencia y rendimiento registradas.

El EBITDA ajustado se situó en 128 millones €, un 2% por debajo del registrado en los nueve primeros meses de 2011. A pesar de una comparativa desfavorable con los 9M11 debido a los mayores precios de la celulosa a comienzos del pasado año, la comparativa con el 2º trimestre de este año muestra una subida del EBITDA ajustado del 17%.

Descontando amortizaciones, provisiones y resultados financieros, la compañía obtuvo un beneficio antes de impuestos de 43,1 millones € (-21%). El resultado neto se situó en 28,8 millones € en el periodo frente a 38,3 millones de 2011 (-25%).

La fortaleza de los negocios de celulosa y energía se refleja en la sólida generación de caja de las operaciones en el periodo contemplado, que se elevó a 84,6 millones €, generados principalmente en el 2T12 y 3T12, en un entorno de recuperación en precios, recuperación que, junto a la mejora esperada en costes, mantendrá la positiva generación de caja en el 4º trimestre de 2012.

La deuda financiera neta con recurso se situó en 152 millones €, un 20% por debajo de la registrada el pasado año y un 8% inferior a la de finales del 2T12. Excluyendo el impacto del pago de dividendos y compra de autocartera, la deuda neta se habría reducido en 34 millones desde finales de septiembre del pasado año, lo que situaría la deuda neta en niveles de 118 millones €. Pese a dicho esfuerzo en la retribución al accionista, la compañía se mantiene como referencia de disciplina financiera en el sector, cerrando el trimestre con un ratio de deuda financiera neta sobre el EBITDA de los últimos 12 meses de 1,2x.

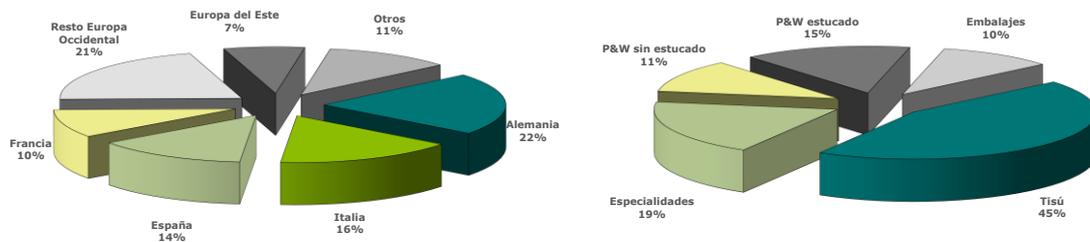
Negocio de celulosa

La producción de celulosa se situó en 928.097 toneladas de celulosa en los nueve primeros meses, lo que representa un incremento del 1,4% interanual. La mayor estabilidad de las plantas ha permitido alcanzar ratios de utilización de la capacidad superior al 96%.

Las ventas en toneladas de celulosa se incrementaron un 2% durante el periodo. La distribución de ventas por segmentos se mantuvo en línea con 2011, con tisú como el principal segmento papelero



objetivo por su capacidad de fabricar productos con 100% con fibra de eucalipto y la estabilidad de su crecimiento (por encima del +1% anual en Europa, incluso en situación de contracción económica). La cuota de mercado de Ence en Europa se sitúa cercana al 15%. La distribución geográfica de las ventas se puede ver en el gráfico adjunto.



Hay que destacar que el mercado de la celulosa ha dado muestras de estabilidad y solidez en el tercer trimestre tras marcar mínimos en torno a los 750\$/t. La demanda a nivel global sigue mostrando una tendencia positiva en el año con crecimientos del 2,2% hasta el mes de septiembre, gracias al comportamiento de la demanda china con un crecimiento acumulado en el año del 12%.

Como consecuencia, se han anunciado subidas en octubre de 30\$/t para todos los mercados, tanto en fibra corta como fibra larga hasta 780\$/t y 790\$/t respectivamente (para esta última ya se han anunciado subidas adicionales para el mes de noviembre hasta 820\$/t). Las perspectivas para los próximos meses son de fortaleza en precios de celulosa gracias a la mayor demanda esperada, los bajos niveles de inventarios y la falta de aumentos de capacidad hasta principios de 2013.

Negocio de Energía

Las ventas de energía ascendieron a 148,3 millones € en el periodo, un 11% por encima de los nueve primeros meses de 2011, gracias al mayor volumen de producción, al mayor peso de la generación con biomasa en el mix de producción y a la revisión de las tarifas y primas aprobada a finales de 2011, factores que han impulsado el precio medio de venta un 8% hasta los 128€/MWh.

En términos operativos, la compañía ha producido 1.169.654 MWh en los 9M12, un 3% más comparado con los MWh generados en los 9M11 gracias a la mayor producción de celulosa (que permite aumentar la generación eléctrica en las instalaciones de cogeneración por el mayor volumen de licor negro del proceso productivo) y en especial al buen comportamiento de las instalaciones de generación con biomasa no ligadas al proceso de celulosa, que crecían un 12% en el periodo.

En cuanto a la generación renovable, las tres fábricas de Ence han vendido en su conjunto cerca más de 891.000 MWh de energía con biomasa en los 9M12, un 3% superior a las ventas realizadas en los 9M11. De esta forma la generación con biomasa se sitúa en el 76% del mix.

Negocio Forestal

Durante el semestre se han suministrado 2.693.517 m³ de madera a las fábricas de celulosa del grupo, un 2% inferior a la cifra consumida en el mismo periodo del año anterior a pesar del incremento de la producción de celulosa como resultado de la mejora en el rendimiento industrial de



la madera procesada (reducción del consumo específico del 3% hasta situarse en 2,9 m³ de madera por cada tonelada de pasta producida).

La compañía ha seguido mejorando la gestión forestal y diversificando sus fuentes de suministro, con objeto de garantizar la disponibilidad de madera y de lograr mayores eficiencias en costes. En este sentido, cabe destacar la buena marcha de las compras de madera en pie a los propietarios forestales, que superaron los 754.236 m³ en el semestre (un 28% de las necesidades del grupo), un 50% por encima de las registradas en los 9M11. Desde septiembre del pasado año, el volumen de pequeños suministradores ha aumentado en un 58% hasta suponer el 71% del total de proveedores de madera.

Además, la política de Ence de fomento de la certificación de la madera de terceros, como garantía de su gestión sostenible y responsable, ha permitido comprar cerca de 729.510 m³ de madera certificada (FSC/PEFC).

La activa gestión forestal desarrollada ha permitido reducir el peso de las importaciones en los 9M12 en un 51% frente a los 9M11. Esta reducción, junto con el menor coste de la madera local ha facilitado la reducción en el precio medio de compra del 4%. Esta mejora se seguirá transfiriendo a resultados durante el resto del año.