



La compañía consolida su fortaleza financiera tras reducir su deuda neta un 10%

Ence elevará el dividendo gracias a la solidez de sus resultados en 2011

- **La rentabilidad total por dividendo para el accionista ascenderá al 7,4% frente al 4% alcanzado en 2010.**
- **La compañía obtiene un beneficio neto de 41,2 millones € en 2011. La caja generada por las operaciones se elevó a 121 millones €, un 19% superior al ejercicio 2010, a pesar del difícil entorno económico.**
- **Fuerte crecimiento de las ventas de energía (+31%) y de celulosa (+7%). Ence exportó el 86% de su producción a Europa.**
- **El coste total unitario (cash cost) se reduce un 11% hasta los 352€/t, gracias al cumplimiento de los objetivos del programa de eficiencia.**
- **Buenas expectativas para 2012: importante recuperación de precios (760\$/t vs 650\$/t a finales de 2011) y mejora de eficiencia, que permitirá aumentar la producción hasta un 5% y reducciones del cash cost de hasta el 6%.**

28 de febrero de 2012. Los buenos resultados operativos de Ence durante 2011, con un aumento de la producción de celulosa del 7% y de las ventas de energía eléctrica superiores del 31%, junto con las mejoras de eficiencia y la reducción de costes operativos logradas, permitieron a Ence alcanzar un beneficio neto de 41,2 millones.

Estos resultados, obtenidos en un difícil entorno económico, permitirán proponer a la Junta General de Accionistas, que se celebrará el próximo mes de abril, la distribución de un dividendo de 0,07 €/acción más 1 acción por cada 26 acciones de las que cada accionista sea titular, lo que supone una rentabilidad total por dividendo del 7,4% frente al 4% de 2010.

Muestra de la solidez de los resultados es el crecimiento del 19% en la caja generada por las operaciones durante el ejercicio, que se elevó a 121 millones €. Por otro lado, el endeudamiento financiero neto se redujo en un 10%, lo que confirma a Ence como referencia del sector por sus ratios financieros, al situarse su deuda financiera neta en 1,1 veces el EBITDA.

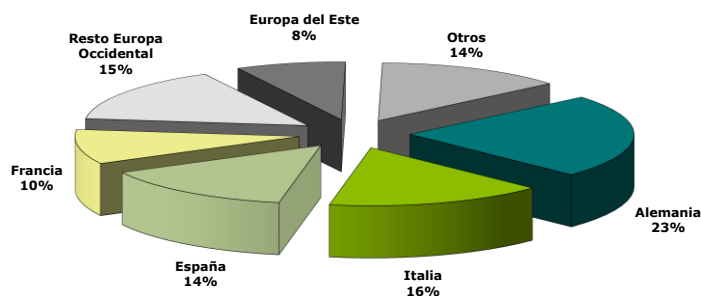
Las perspectivas para el presente ejercicio son claramente positivas, dado el favorable comportamiento de los precios previstos para final del primer trimestre, que se sitúan en 760 \$/tonelada frente a 650\$ de finales de 2011, y la positiva evolución esperada de la demanda en un ejercicio en el que no se esperan aumentos de capacidad y con unos inventarios reducidos. Por otro lado, los avances de eficiencia logrados ya harán posible un aumento de producción entre el 2% y el 5%, así como una reducción del coste total unitario (cash-cost) entre el 4% y el 6%.

Actividad en el mercado de celulosa

Las ventas de celulosa registraron un incremento del 7% durante el año, al alcanzar un volumen de 1.232.000 toneladas, lo que permitió compensar la fuerte caída del 11% de los precios durante el ejercicio. El crecimiento se produce principalmente gracias al elevado ratio de utilización de la capacidad de las plantas de fabricación, que superó el

95%, un 5% por encima de la media histórica, consecuencia del éxito del programa de eficiencia en marcha.

La producción de celulosa superó las 1.243.000 toneladas de pasta en el año, lo que representa un incremento del 7% interanual, con mejoras de la producción en todas las fábricas de la compañía. Hay que destacar que Ence exportó a Europa el 86% de su producción, donde tiene una cuota cercana al 15% del mercado de celulosa de eucalipto.



En relación al ingreso medio por tonelada, el precio neto promedio de venta se situó en 485€/tonelada en el año (-11%). Esta debilidad en los precios se compensó parcialmente con la aceleración en el ritmo de producción, que permitió reducir la caída de las ventas hasta el -5%, equivalente a unos ingresos por venta de celulosa de 596,9 millones €.

Fuerte aumento de las ventas de energía

Las ventas de energía ascendieron a 184 millones € en 2011, un 31% por encima de las cifras de 2010 gracias al crecimiento de la producción, al mayor peso de la generación con biomasa en el mix de producción, a la mejora en precios del pool y a la revisión de las tarifas y primas del 2,1%, aprobada a finales de 2010. Estos factores han impulsado el precio medio de venta un 12%, hasta los 120€/MWh.

En términos operativos, la compañía produjo 1.527 millones kWh en 2011, lo que supone un aumento del 13% frente a 2010. Los volúmenes de venta de energía han mostrado un comportamiento similar, alcanzando los 1.490 millones kWh.

En cuanto a la generación de energía renovable, las tres fábricas han vendido cerca de 1.160 millones kWh de energía con biomasa en 2011, un 15% superior a las ventas realizadas en 2010. De esta forma, la generación con biomasa alcanzó el 76% del mix de producción.

Actividad Forestal

Durante el año se suministraron cerca de 3.700.000 m³ de madera a las fábricas de celulosa del grupo. La inversión en la gestión del patrimonio forestal de la compañía ha alcanzado la cifra de 26,3 millones €. Esta inversión ha supuesto la plantación de 2.885 ha y la ejecución de trabajos de mantenimiento y gestión forestal en otras 42.865 ha.

Con relación a los cultivos energéticos, durante el periodo se ha actuado sobre 16.425 hectáreas, en línea con el objetivo estratégico de crear una base de suministro de biomasa regular y competitiva que otorgue estabilidad y garantice la rentabilidad de las futuras instalaciones de generación de energía renovable con biomasa. Asimismo, se han



comercializado más de 388.000 toneladas de biomasa forestal, en su mayoría suministro para la producción energética del grupo.

Ence ha fortalecido en 2011 la competitividad de su actividad forestal gracias a la diversificación y a la desintermediación de sus fuentes de suministro, así como a la mejora de los procesos logísticos en el abastecimiento de madera. Además, se ha hecho especial hincapié en el fomento de la certificación de madera como garantía de su gestión sostenible y responsable, que se tradujo en un aumento del 111% de madera certificada FSC y del 24% de madera certificada PEFC.

Solidez de resultados

Las ventas totales del ejercicio 2011 se situaron en 825,5 millones €, gracias al incremento de producción de celulosa y energía, y las mejoras de eficiencia mencionadas, que han permitido compensar los menores precios de la celulosa.

El coste total unitario (cash-cost) se redujo en un 10%, al situarse en 352€/tonelada a finales del ejercicio desde el máximo de 393€/tonelada alcanzado en el cuarto trimestre de 2010. Esta reducción ha sido posible gracias a las mayores eficiencias del proceso industrial y a la contención de los precios de la madera.

El EBITDA ajustado de 2011 se situó en 152,1 millones €, un 24% por debajo del registrado en 2010. Neto del impacto de coberturas, indemnizaciones y provisiones, el EBITDA contable en 2011 se situó en 139,1 millones, un 22% por debajo del alcanzado en el ejercicio anterior. La limitada caída en el beneficio operativo es una muestra de la fortaleza de los resultados, ya que el 2010 fue el mejor año en beneficios del último decenio, en un entorno de precios de la celulosa en máximos, de mayor fortaleza del dólar y con unos costes de la madera que fueron subiendo paulatinamente durante el año. La compañía obtuvo un beneficio neto de 41,3 millones €, un 36% por debajo de 2010, por la caída en precios de la celulosa y pese a la mejora en gastos financieros.

Como resultado de la fortaleza de los negocios de celulosa y energía, las operaciones siguen generando un flujo de caja sólido en el año, que se elevó a 121,9 millones € en 2011, frente a los 102,5 millones de 2010.

En términos de endeudamiento, a finales de diciembre la deuda financiera neta se situó en 156M€, un 10% por debajo de la registrada a finales de 2010 gracias a la fuerte generación de caja operativa, que ha permitido compatibilizar el fortalecimiento del balance con el pago del dividendo de 25,8M€ y la recompra de autocartera.