

Ence
Resultados del 1S11
Madrid, 27 de julio de 2011



Resultados del 1S11: factores clave



- 1 Firma del “project finance” de 50MW**, aumentando la visibilidad del plan de expansión en biomasa
- 2 Sólida evolución operativa:** la mejora en los ratios de utilización soporta el crecimiento en producción y ventas de celulosa y electricidad
- 3 Fortaleza de los precios de celulosa**, que permanecen en niveles atractivos pese a la debilidad del dólar
- 4 Positiva tendencia en cash cost**, gracias a la estabilidad en producción y a la contención en costes de la madera
- 5 Fuerte generación de flujo de caja**, que permite fortalecer el balance y financiar el plan de biomasa

Resultados 1S11: resumen de indicadores financieros

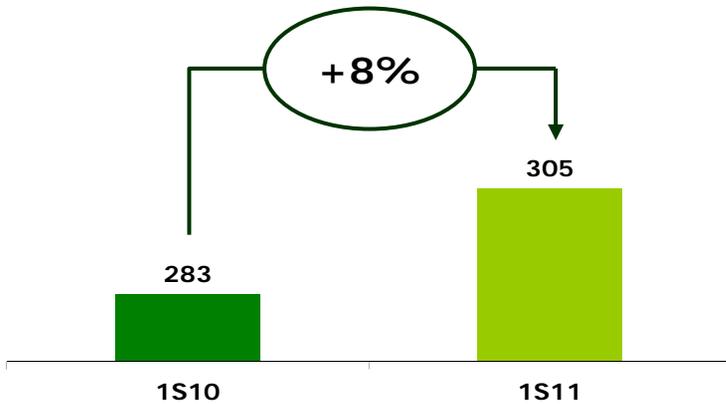


	1S11 M€	1S10 M€	Variación a/a
Ventas totales (M€)	419,3	378,1	11%
Ventas Celulosa (M€)	304,7	283,4	8%
Ventas Energía (M€)	85,3	65,8	30%
Ventas Forestal (M€)	29,4	28,8	2%
EBITDA AJUSTADO	89,5	92,5	(3%)
Coberturas	(9,7)	(5,6)	n.s.
Indemnizaciones	(4,4)	(0,4)	n.s.
Provisiones y otros	(1,4)	(0,2)	n.s.
Otros no recurrentes	1,2	1,9	(39%)
EBITDA	75,2	88,2	(15%)
- Amortizaciones totales	(28,7)	(31,5)	(9%)
- Provisiones	1,2	(0,1)	(1553%)
EBIT	47,8	56,6	(16%)
- Resultado financiero	(8,8)	(15,7)	(44%)
BAI	39,0	40,9	(5%)
- Impuesto sobre beneficio	(11,4)	(14,3)	(20%)
BDI	27,6	26,5	4%
Deuda financiera neta	148,6	198,3	(25%)

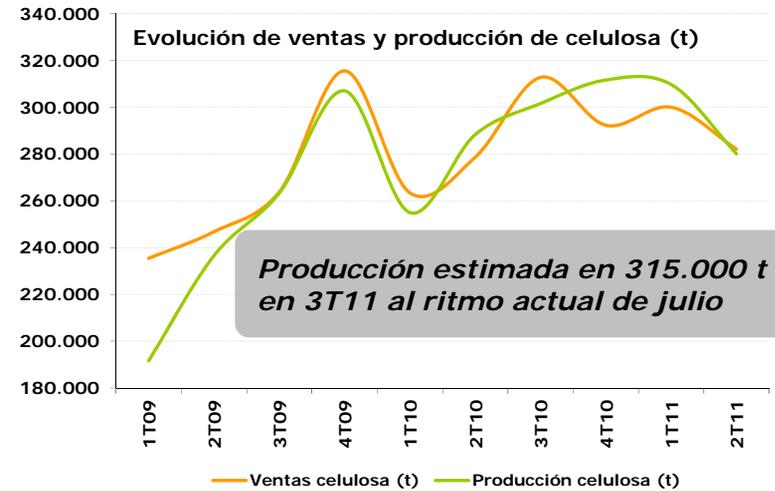
- **Mejora del 8% en ventas de celulosa** gracias al incremento de producción y precios estables
- **Se mantiene la fortaleza en ventas de energía:** +30% vs el 1S10
- **Mantenimiento de los márgenes operativos** en el 21% en el 1S11 (ajustado)
- **El beneficio neto** crece un 4% vs 1S10, situándose en 27,6M€

Resultados 1S11: evolución de las ventas de celulosa

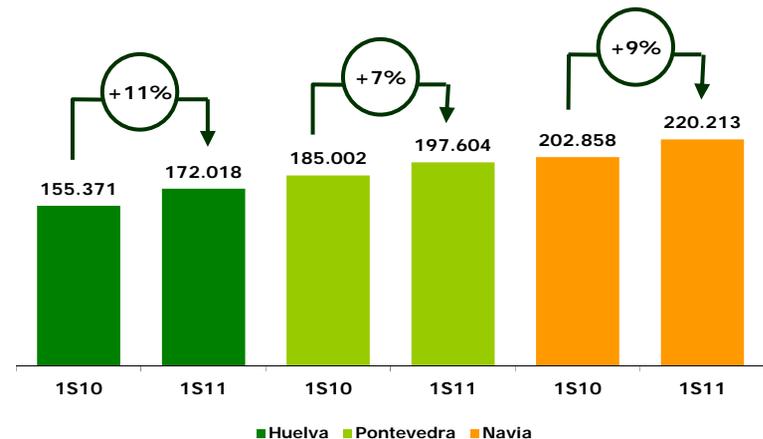
Ventas celulosa (M€)



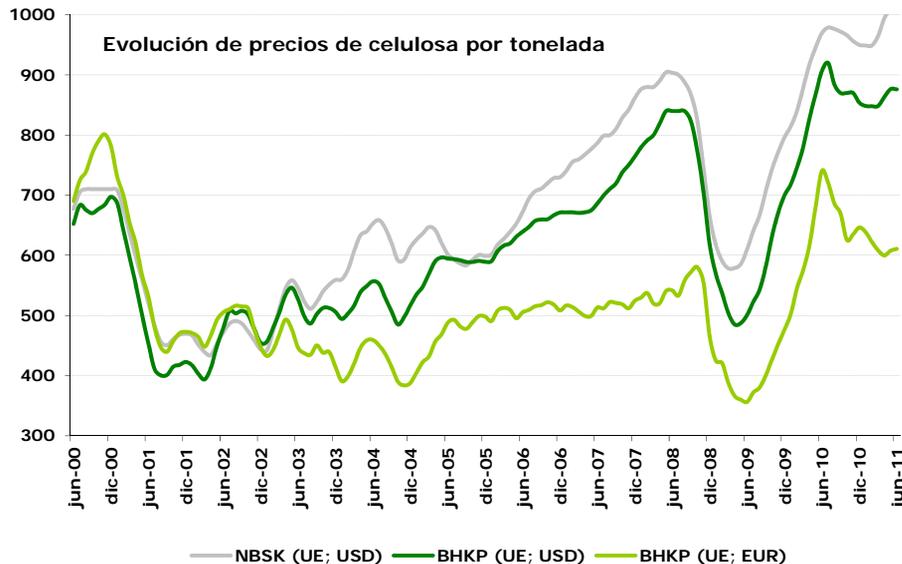
- **+8% de crecimiento en producción de celulosa**, con todas las plantas superando los niveles del 1S10 entre un +7% y +11%
- La gestión de inventarios ha permitido mantener las **ventas de celulosa estables en 2T11 vs 2T10**, compensando las mayores paradas de mantenimiento de Navia y Huelva en el 2T11
- La reciente debilidad del dólar explica el 100% de la caída en ventas de celulosa del 2T11 con **volúmenes y costes mejorando respecto a los niveles registrados el pasado año**



Producción por planta (toneladas)



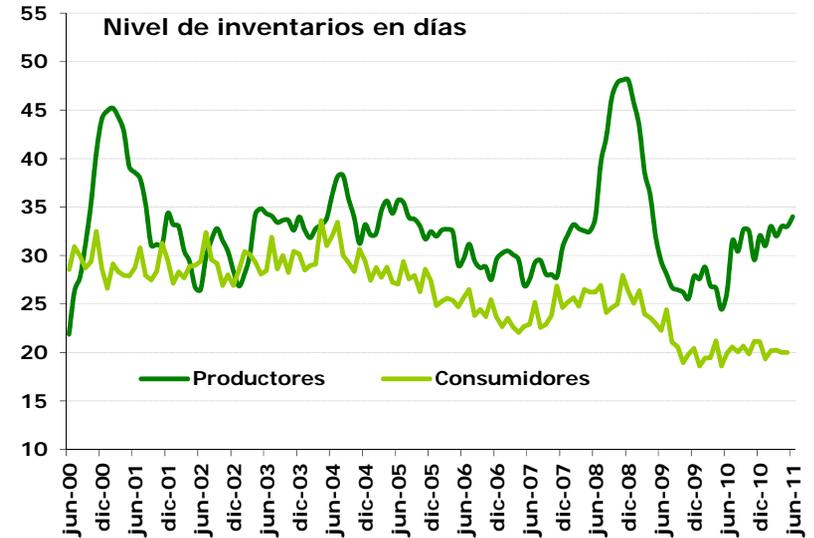
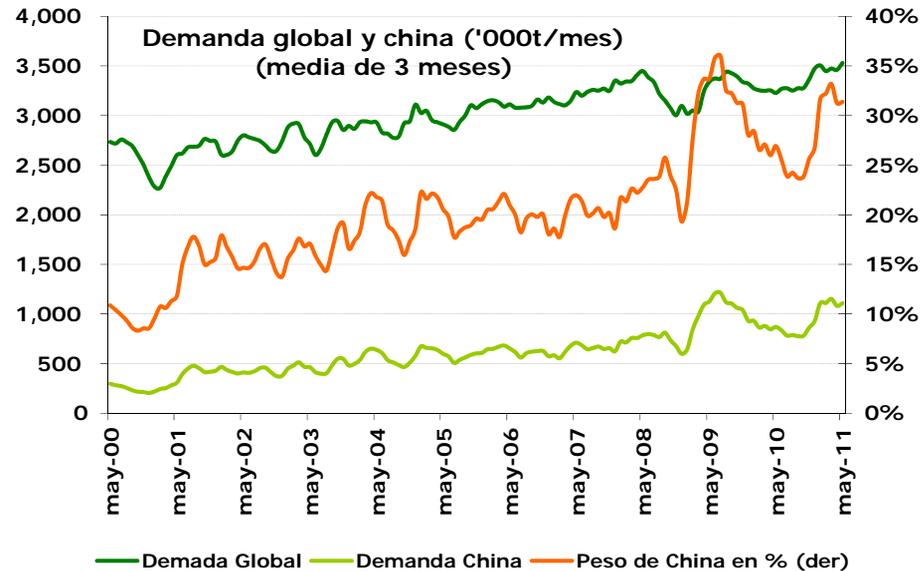
Evolución de precios: un entorno estable ...



- El precio de la fibra corta se ha mantenido en **880\$**, tras la subida de 30\$/t implementada en abril
- La **debilidad del dólar** ha impactado progresivamente en los precios en euros
- Para el mes de **julio se ha anunciado una caída de 30\$/t** en fibra corta y larga, en un entorno de menor demanda estacional

- El diferencial de precios entre fibra corta y larga se ha mantenido en **máximos de históricos de 160\$/t**, debido a los cierres de capacidad de fibra larga y al aumento de demanda de viscosa, efecto que ha empezado a disminuir en el 2T11
- En el corto plazo, el **diferencial** entre fibra corta y larga y el efecto **sustitución entre ambas**, dará un soporte adicional a la fibra corta

... soportado por la evolución de demanda e inventarios



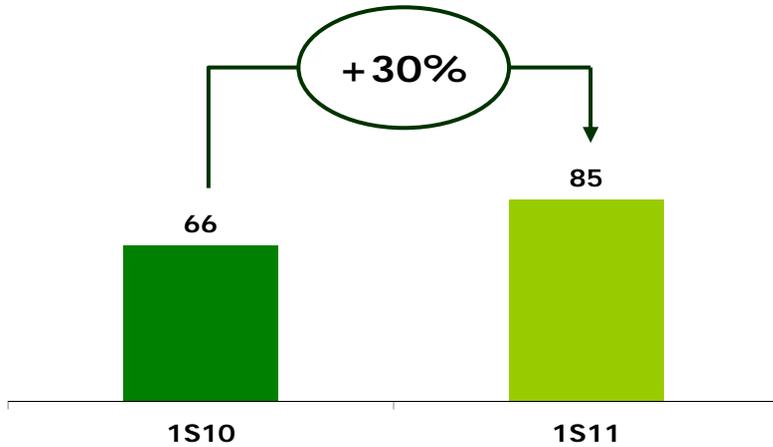
- **La demanda sigue mostrando una gran fortaleza** gracias a la elevadas importaciones chinas, pese a los altos niveles de precios y cierta debilidad estacional
- **La demanda en mercados maduros se ha estabilizado** tras la recuperación mostrada en 2010 a la espera de una mejora macroeconómica

- Como consecuencia, **los inventarios de productores han aumentado ligeramente**, pero se mantienen cercanos a la media de su rango histórico
- **Los inventarios de consumidores siguen en mínimos**, lo que ofrece un mayor potencial de demanda a futuro por el potencial de reconstrucción de inventarios

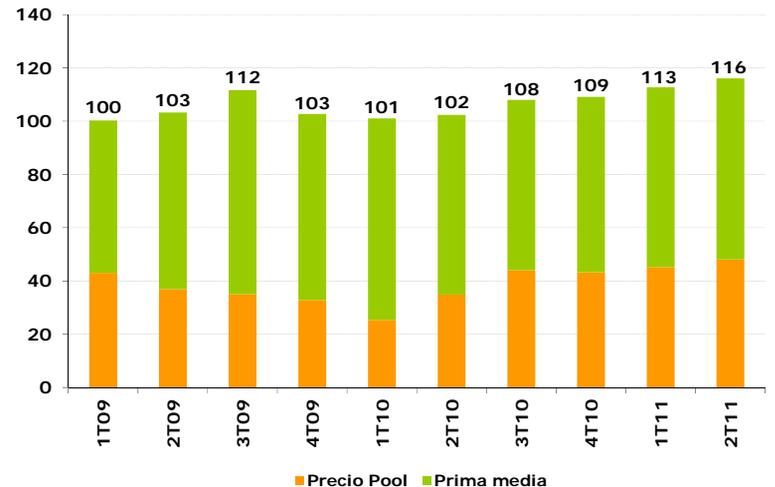
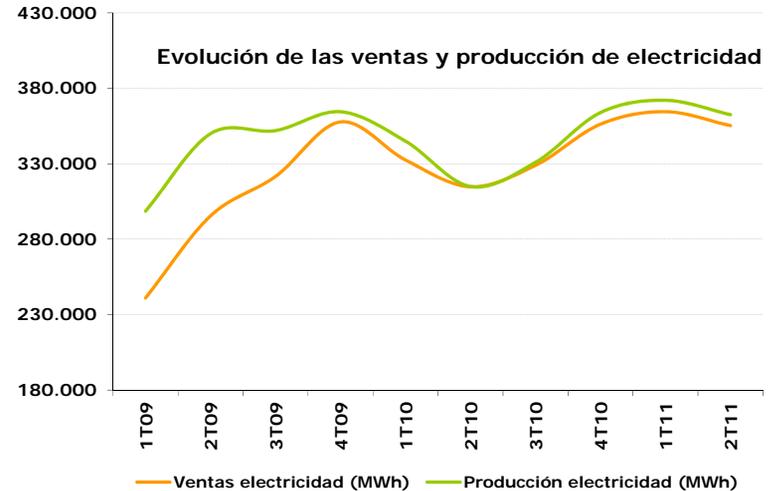
Resultados del 1S11: evolución de las ventas de energía renovable



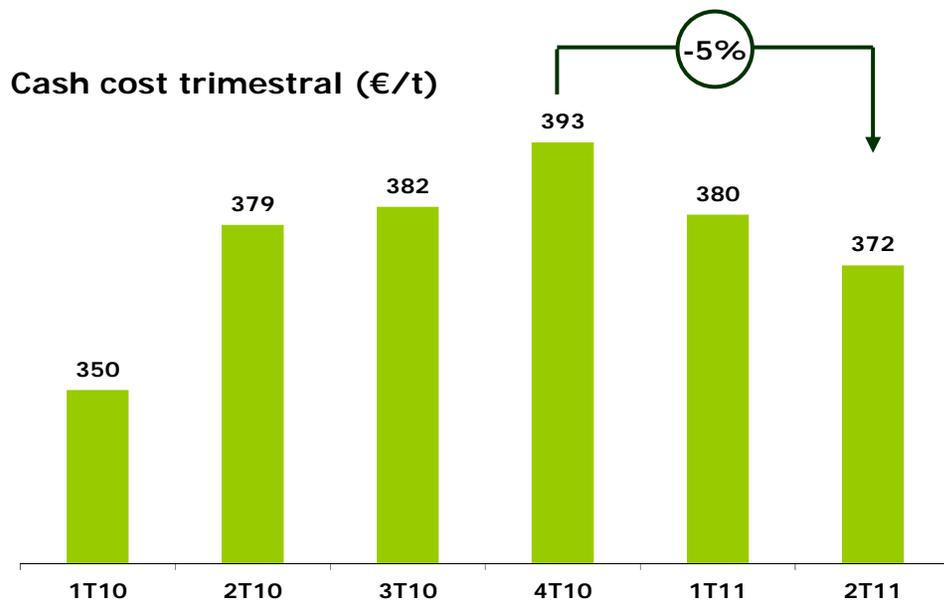
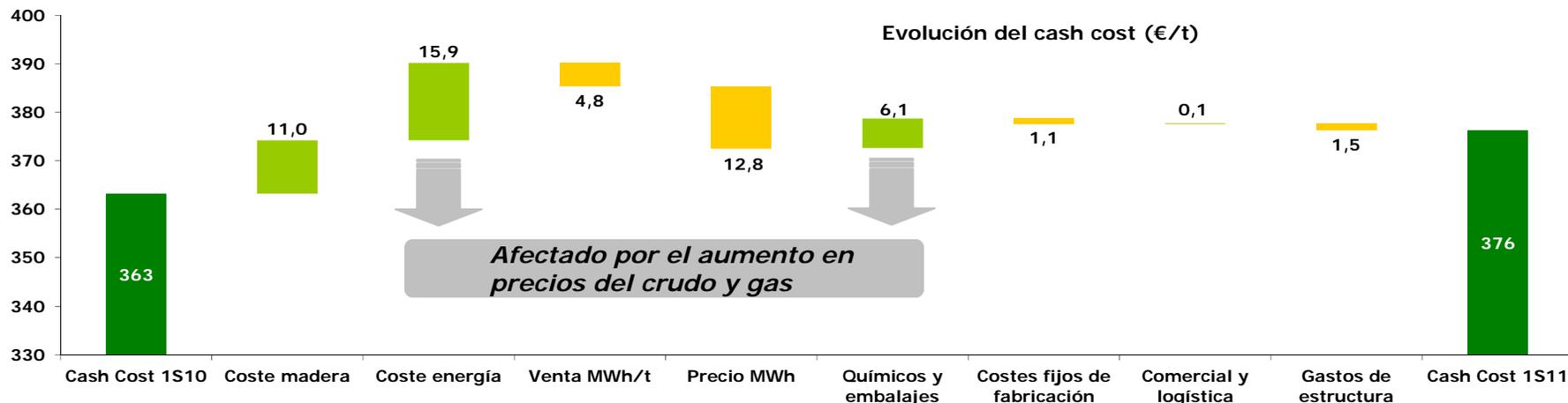
Ventas electricidad (M€)



- **Incremento de la producción de energía ligada al proceso de producción de celulosa** (+9% a/a) tras estabilización de fábricas y mejoras en Pontevedra
- **Mayor generación de la planta de biomasa de Navia** (+8%), tras la ejecución de la curva de aprendizaje
- **Mejora en el precio medio** por mayor peso de la generación con biomasa en el mix de producción (75% de la producción del 1S11) y la actualización tarifaria anual prevista

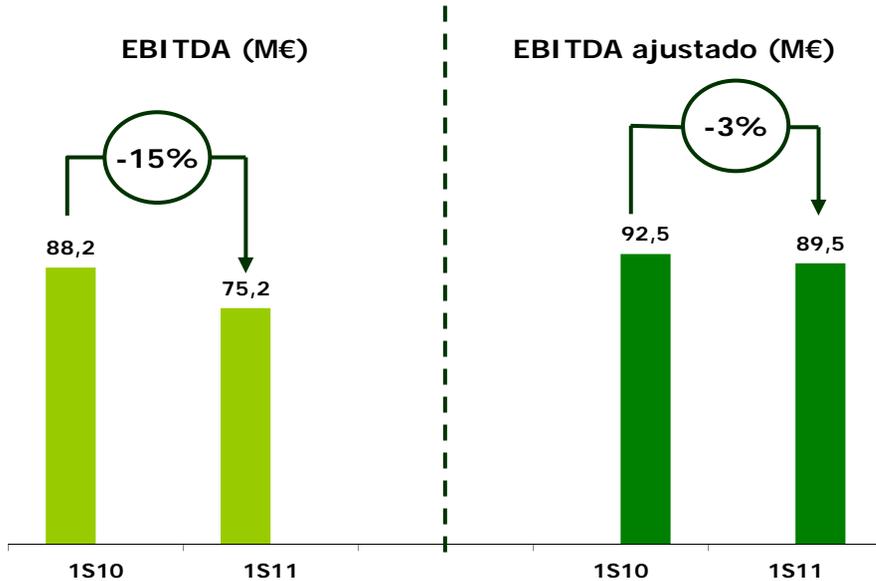


Resultados 1S11: evolución del cash cost

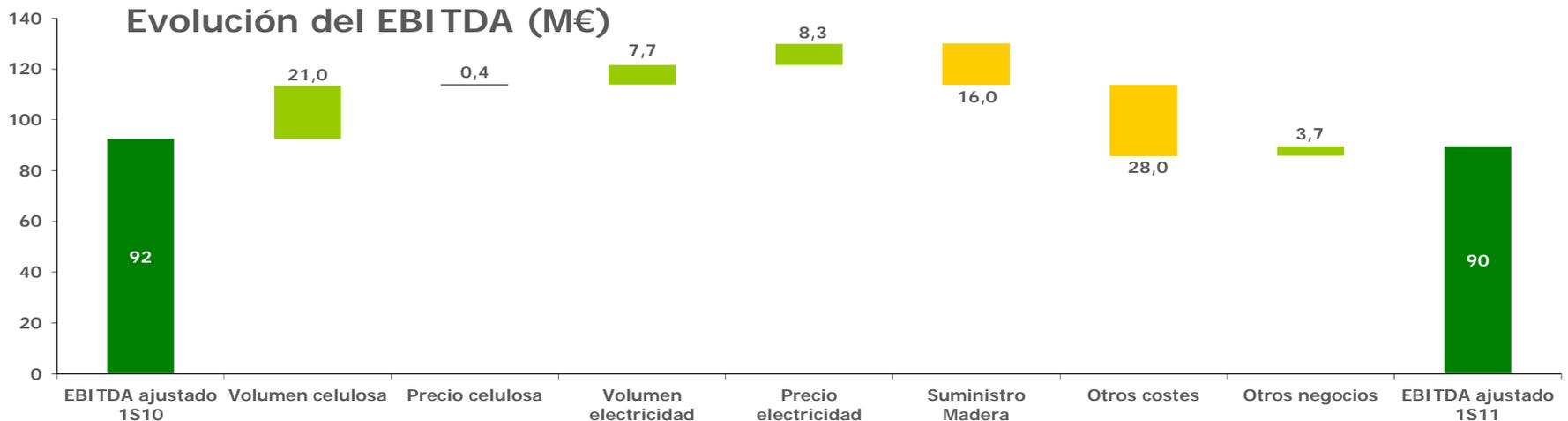


- Presión en costes en 2010 por **mayor precio de la madera** (entorno de precios de celulosa al alza) y mayor coste de combustibles y químicos
- Tendencia positiva durante el año, con una reducción superior a 20€/ desde el 4Q10 gracias a la mayor dilución de costes fijos
- La **estabilización de las plantas** (mayor dilución de costes fijos y mejores ratios de consumo de materias primas), **gestión activa del suministro de madera** (nueva reducción en julio de 3€/m³) y el **aumento en la eficiencia energética**, presionará a la baja los costes en los próximos trimestres
- **El objetivo de cash cost se mantiene en los 350€/tn**

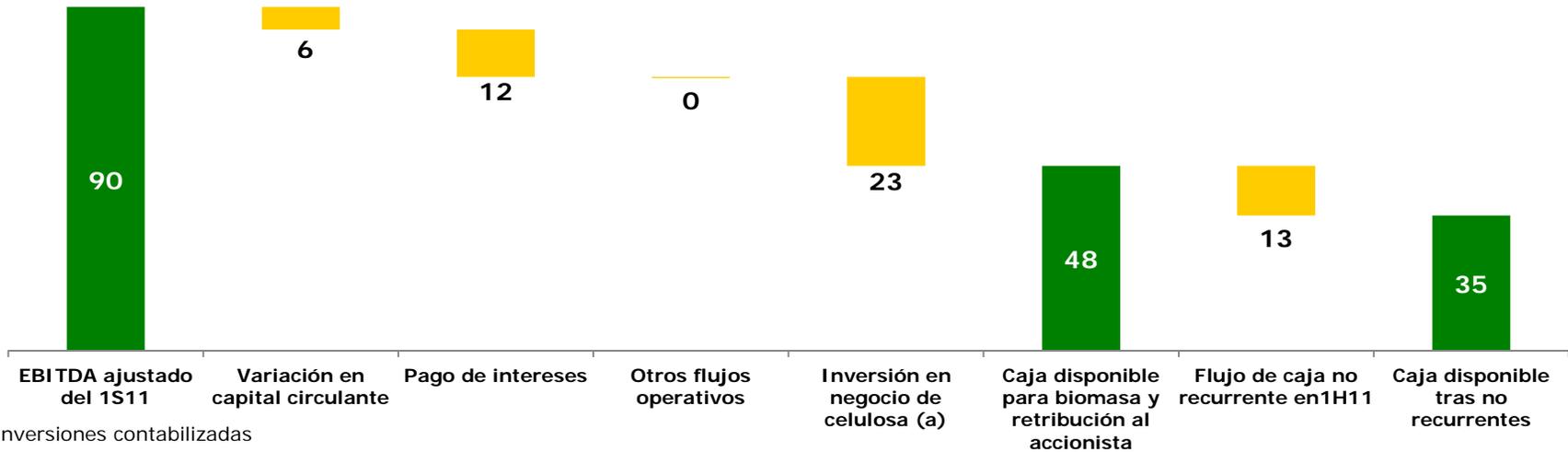
Resultados del 1S11: evolución del EBITDA



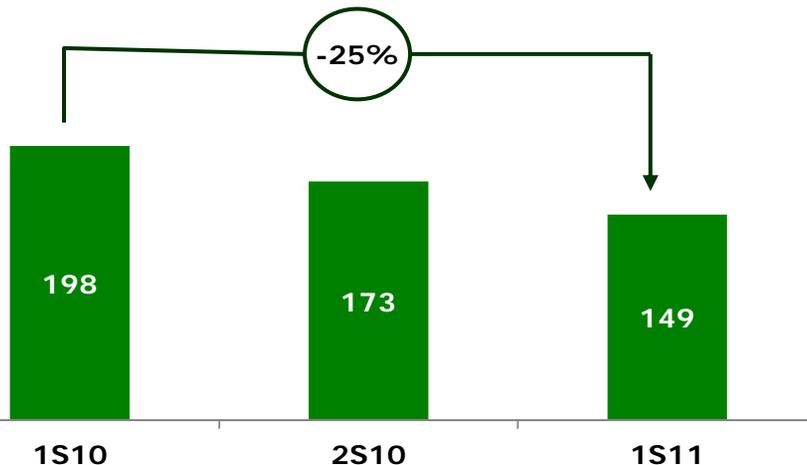
- El EBITDA **ajustado** del 1S11 se sitúa en 89,5M€ un 3% por debajo del 1S10
- El EBITDA del 1S11 se sitúa en 75M€, un 15% por debajo del 1S10
- La caída se debe principalmente al aumento en el consumo de químicos, por el cambio en el mix de madera, y combustibles por la subida en el precio del crudo



Resultados del 1S11: evolución de la deuda neta y flujo de caja



Deuda Financiera Neta



- La fuerte generación de caja de las operaciones soporta el actual plan de biomasa y da margen para una atractiva remuneración al accionista
- La deuda financiera neta se redujo de nuevo en el trimestre hasta niveles de **0,9x EBITDA de los últimos 12 meses**
- Asimismo, hay **34,8M€ de deuda sin recurso** relacionada con el "project finance" para la construcción de la planta de 50 MW en Huelva, firmado con éxito en junio de este año

- 1 Firma del “project finance” de 50MW**, aumentando la visibilidad del plan de expansión en biomasa
- 2 Sólida evolución operativa:** la mejora en los ratios de utilización soporta el crecimiento en producción y ventas de celulosa y electricidad
- 3 Fortaleza de los precios de celulosa**, que permanecen en niveles atractivos pese a la debilidad del dólar
- 4 Positiva tendencia en cash cost**, gracias a la estabilidad en producción y a la contención en costes de la madera
- 5 Fuerte generación de flujo de caja**, que permite fortalecer el balance y financiar el plan de biomasa

La información que se contiene en esta presentación ha sido preparada por Ence.

Esta presentación incluye manifestaciones relativas a previsiones futuras. Cualesquiera manifestaciones incluidas en esta presentación distintas de aquellas que se basen en información histórica, incluyendo, a título meramente enunciativo, aquellas que se refieren a la situación financiera de Ence, su estrategia de negocio, inversiones estimadas, planes de gestión y objetivos relativos a operaciones futuras, así como las manifestaciones que incluyan las palabras “anticipar”, “creer”, “estimar”, “considerar”, “esperar” y otras expresiones similares, son manifestaciones relativas a previsiones futuras que reflejan la visión actual de Ence o su equipo gestor o directivo respecto de situaciones futuras, por lo que comprenden diversos riesgos, tanto conocidos como desconocidos, y tienen un componente de incertidumbre, lo que puede hacer que la situación y resultados tanto de Ence como de su sector puedan diferir sustancialmente de los que se recogen de forma expresa o implícita en dichas manifestaciones relativas a previsiones futuras.

Las citadas manifestaciones relativas a previsiones futuras están basadas en numerosas asunciones en relación con la estrategia de negocio presente y futura de Ence y el entorno en el que Ence espera encontrarse en el futuro. Hay una serie de factores relevantes que podrían hacer que la situación y resultados de Ence difiriesen sustancialmente de los que se recogen en las manifestaciones relativas a previsiones futuras, entre los que se encuentran la fluctuación en el precio de la pasta de papel o de la madera, la estacionalidad del negocio, la fluctuación de los tipos de cambio, los riesgos financieros, las huelgas u otro tipo de acciones llevadas a cabo por los empleados de Ence, las situaciones de competencia y los riesgos medioambientales, así como cualesquiera otros factores descritos en el documento. Las manifestaciones relativas a previsiones futuras se refieren únicamente a la fecha de esta presentación sin que Ence asuma obligación alguna de actualizar o revisar ninguna de dichas manifestaciones, ninguna de las expectativas de Ence, ningún cambio de condiciones o circunstancias en las que las referidas manifestaciones se basen, ni ninguna otra información o datos incluidos en esta presentación.

Ence

Innovando, por naturaleza

