



Energía y Celulosa

Ence, Energía y Celulosa

Resultados 1T12



27 de abril de 2012

1

Sólidos resultados operativos en el 1T12 gracias al...

2

...fuerte crecimiento en la producción y venta de celulosa y electricidad

3

...mantenimiento de la tendencia en reducción de los costes de producción hasta 338€/t

4

...mantenimiento de la fortaleza financiera en términos de deuda y liquidez

En línea con los objetivos para 2012

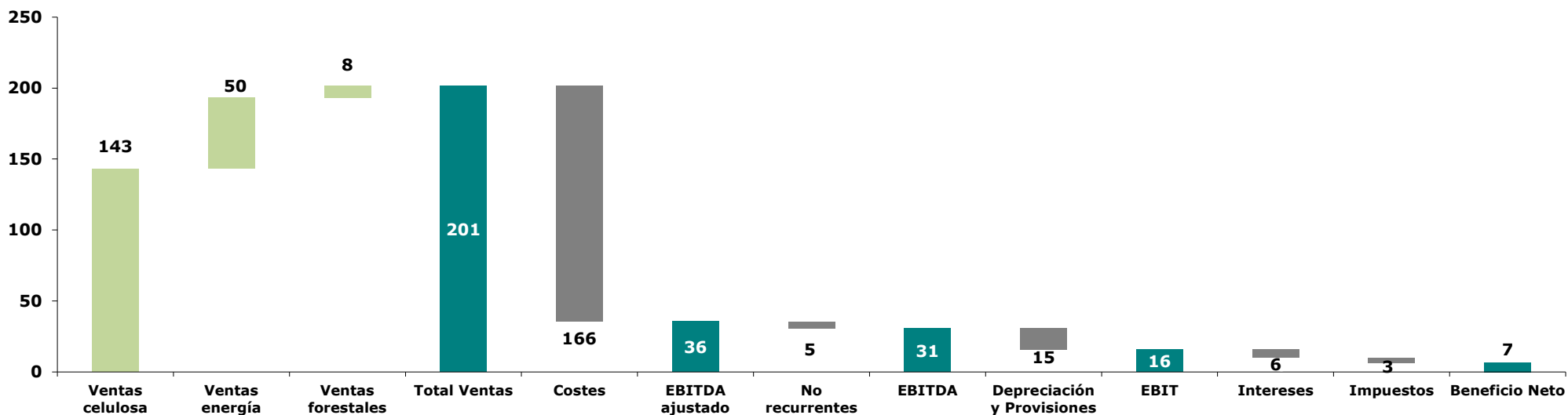
5

... mostrando una clara mejora vs el 4T11...

6

... y con buenas perspectivas en precios para el 2T12, tras la tendencia sostenida de recuperación hasta 760€/t y la subida anunciada a 800€/t desde el 1 de mayo

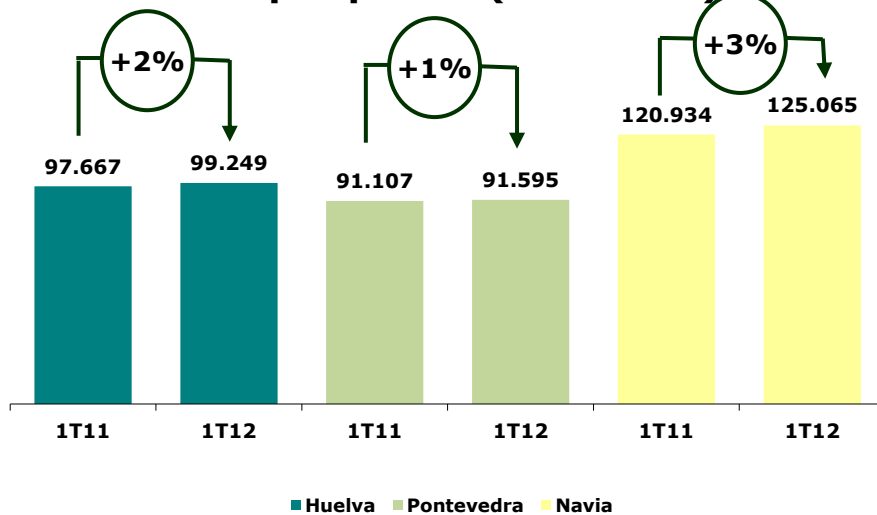
Desglose de la cuenta de pérdidas y ganancias del 1T12(M€)



- El crecimiento del 7% en las ventas de celulosa ha compensado parcialmente la bajada en la media del precio en el año (los precios en el 1T11 se mantuvieron de media en 850\$/t vs 703\$/t en el 1T12)
- Fuerte subida en las ventas de energía, registrando una tasa de crecimiento anual por encima del 17%
- El trimestre no recoge la subida de precios hasta 760\$/t totalmente implementada a finales de marzo, lo que soporta una fuerte mejora de resultados en el 2T12

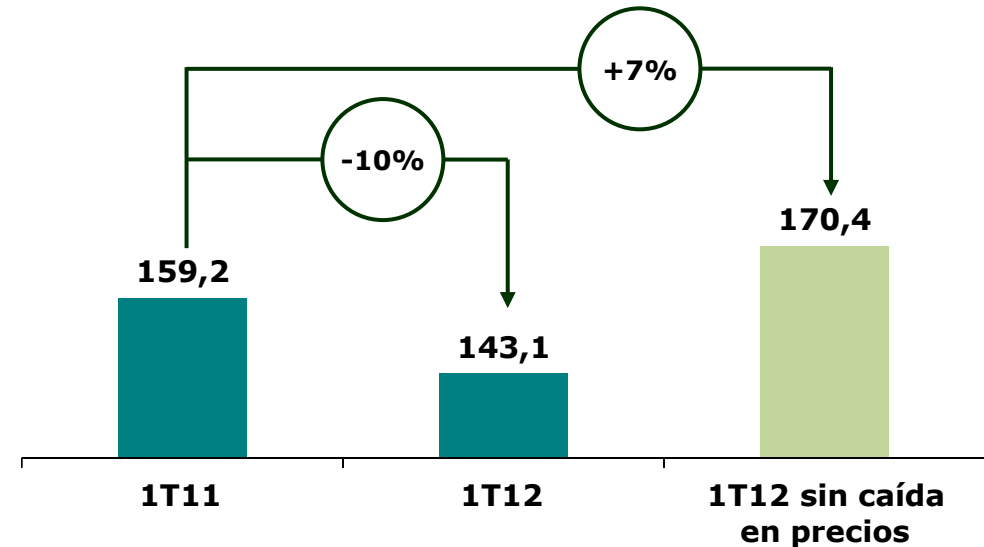
... el excelente comportamiento operativo en la producción de celulosa...

Producción por planta (toneladas)



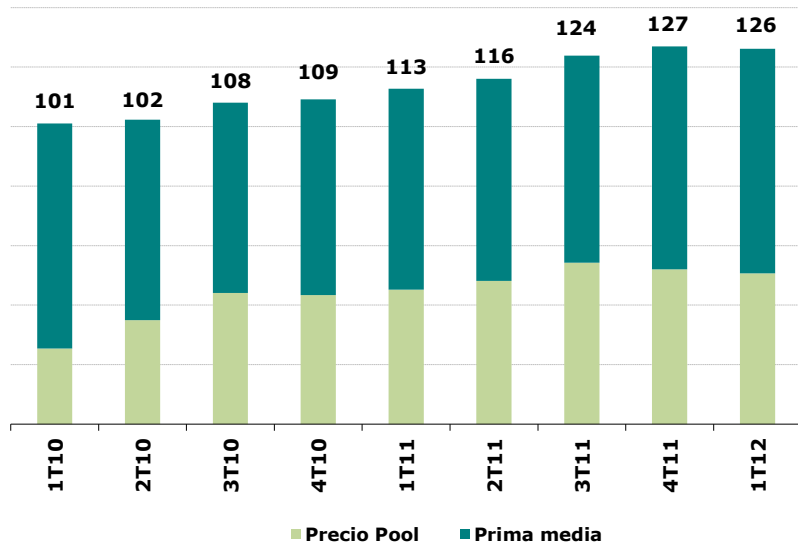
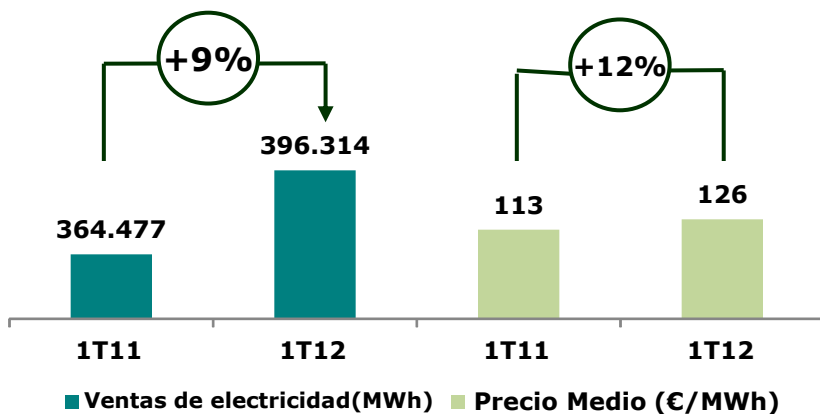
- **+2% de crecimiento en producción de celulosa, en línea con los objetivos de la compañía**
- Pontevedra realizó su parada de mantenimiento en el mes de marzo, mientras que Navia y Huelva las realizarán en los meses de abril y mayo respectivamente

Ventas de celulosa (M€)

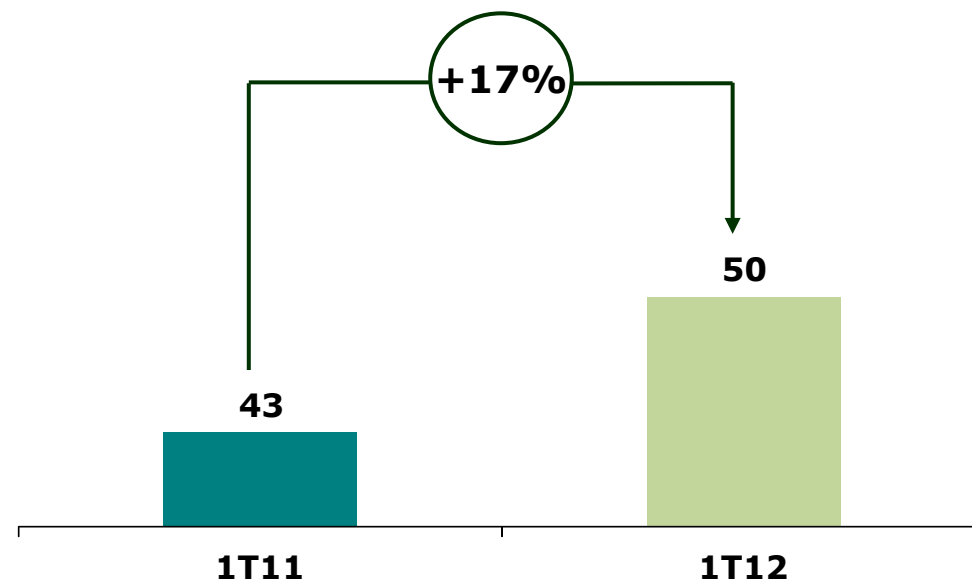


- **El fuerte crecimiento de la producción durante los últimos 12 meses ha permitido compensar el peor entorno de precios**

Energía - magnitudes



Ventas de electricidad (M€)

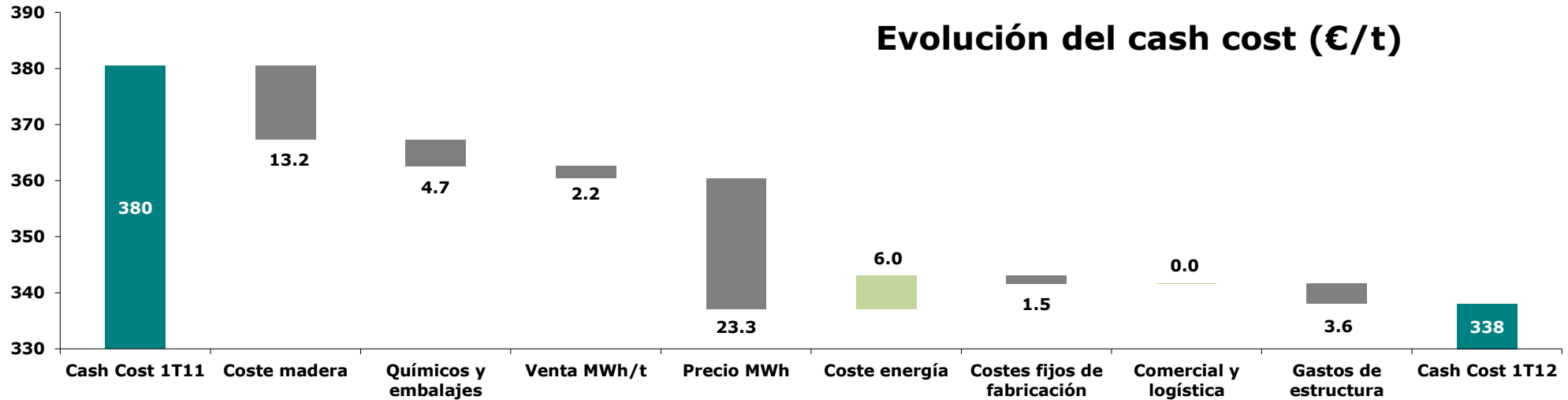


- **Aumento de la producción de electricidad vinculada a la producción de celulosa** (+8% en el año)
- **Mejora en el precio medio de venta** debido al mayor peso de la generación con biomasa en el mix de producción (76% de la producción), la mejora en los precios del pool y la revisión de tarifas ligada a inflación

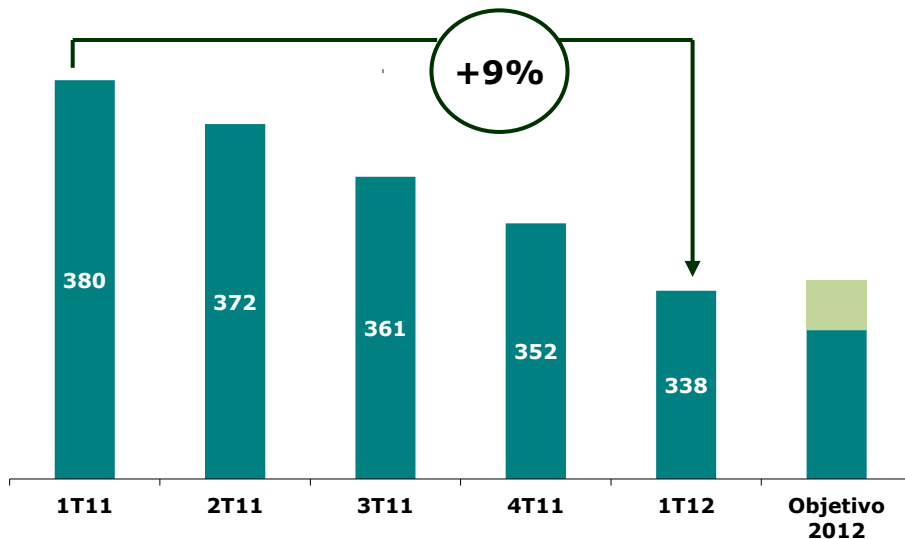
Fuerte reducción del cash cost gracias a los aumentos de producción en celulosa y electricidad, así como la reducción de los costes de la madera y fijes...



Energía y Celulosa

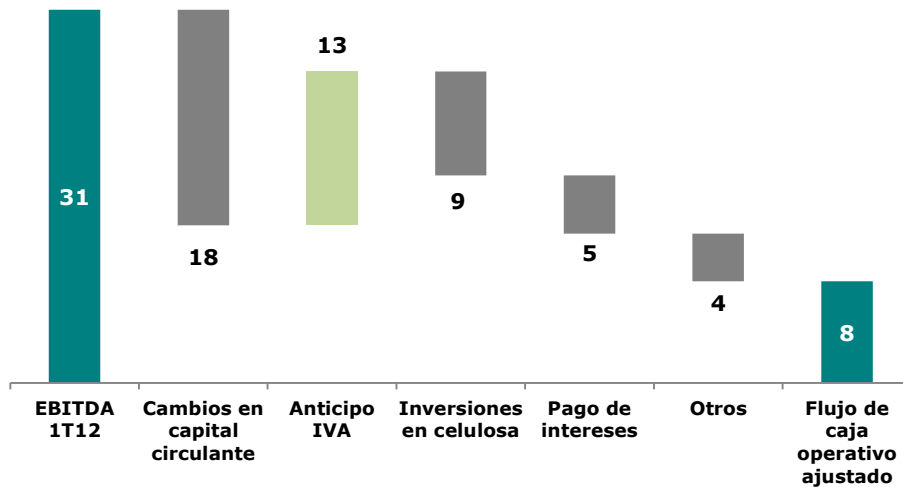


Cash cost trimestral (€/t)

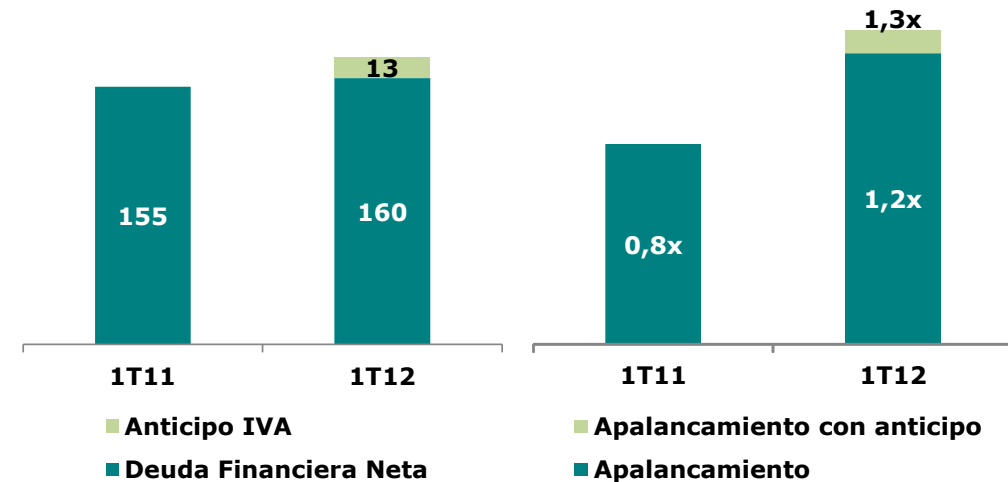


- Se mantiene la tendencia de reducción del cash cost, situándose en el 1T12 en 338€/t, un -11% por debajo del 1T11 y un -14% desde los máximos del 4T10, gracias a la mayor producción de celulosa y energía y reducción en costes fijos, así como de madera y químicos
- Los 338€/t de cash cost suponen haber alcanzado ya en el primer trimestre del año la parte bajo del objetivo de reducción del 4-6%, dado visibilidad a alcanzar los objetivos más optimistas durante el año
- El crecimiento de la producción (mayor dilución de costes fijos y mejores ratios de consumo de materias primas), la gestión activa del suministro de madera, la mayor eficiencia energética y la reducción de costes fijos, permitirán seguir reduciendo costes en los próximos meses

Desglose del flujo de caja operativo (M€)



Deuda neta corporativa (M€) y apalancamiento



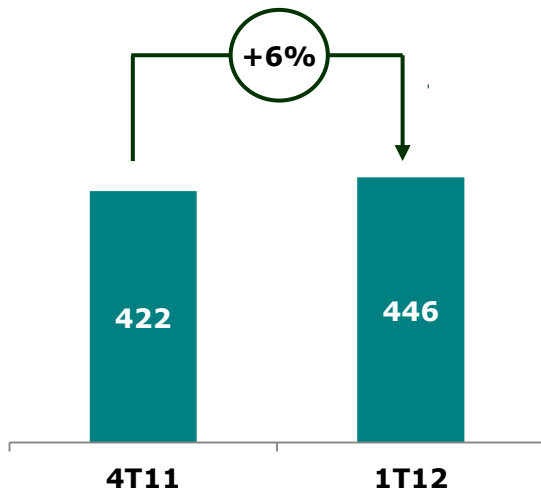
Nota: en el 1T12 se anticiparon pagos de IVA que se espera recuperar a lo largo del 2T12

- **Fortaleza del flujo de caja operativo gracias a una sólida gestión del capital circulante y las inversiones,** en un entorno de precios medios bajos
- **La deuda financiera neta con recurso se mantuvo estable, con un reducido apalancamiento de 1,3 veces el EBITDA de los últimos doce meses**
- Adicionalmente, hay **55M€ de deuda sin recurso dispuestos del "projet finance"** firmado con éxito en junio de 2011 para la construcción de la planta de 50MW de Huelva

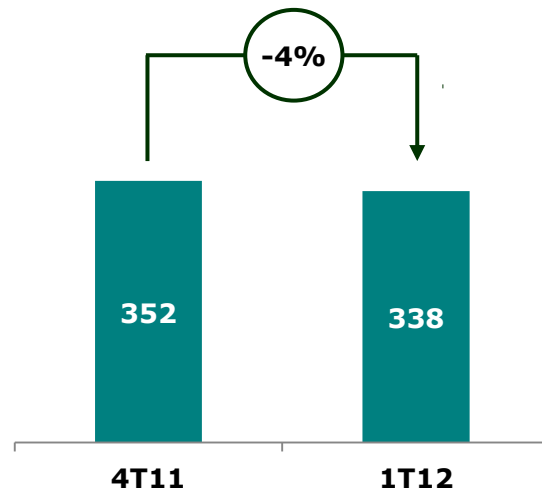
Clara recuperación de los resultados comparado con el 4T11



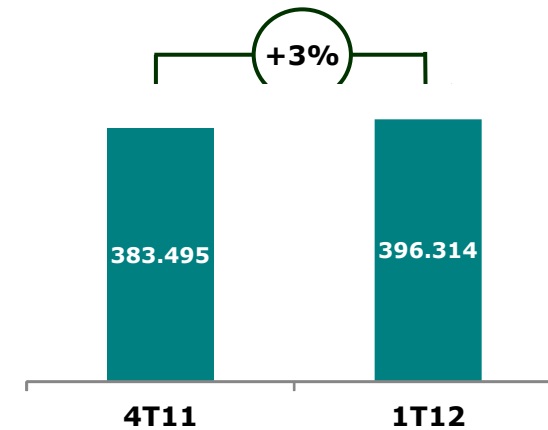
Precio celulosa (€/t)



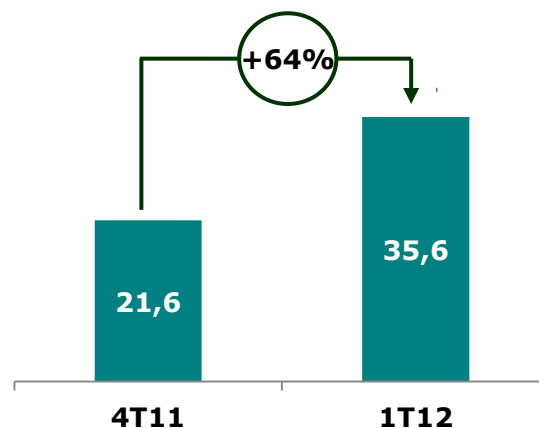
Cash cost (€/t)



Ventas electricidad (Mh)



EBITDA ajustado (M€)

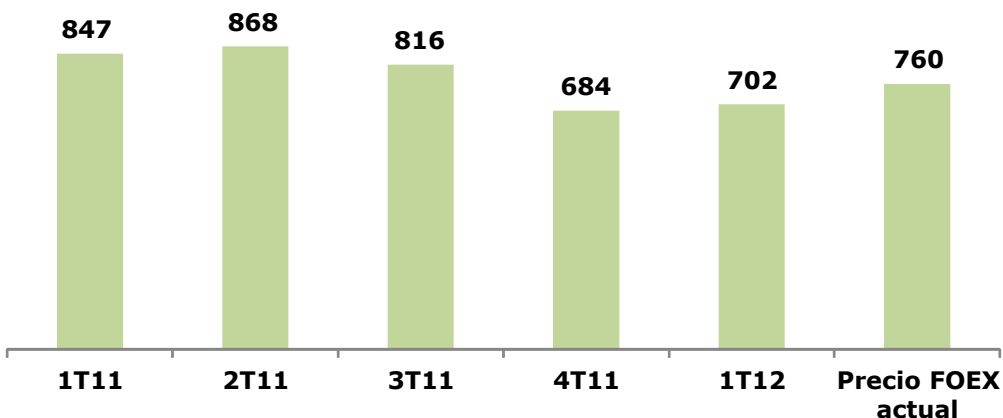


Sólidos precios de la celulosa en 2011 y perspectivas positivas en 2012, con tendencia alcista desde diciembre



Energía y Celulosa

Evolución de precios de celulosa (\$/t)

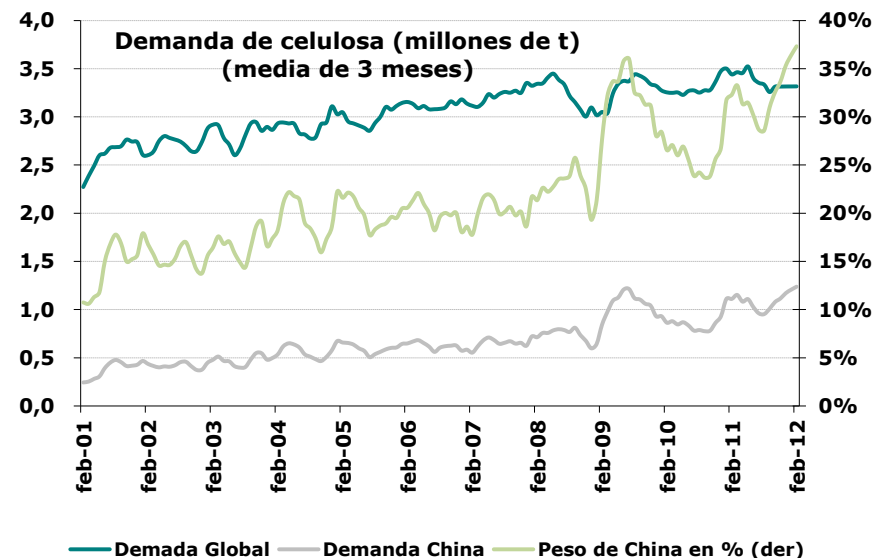
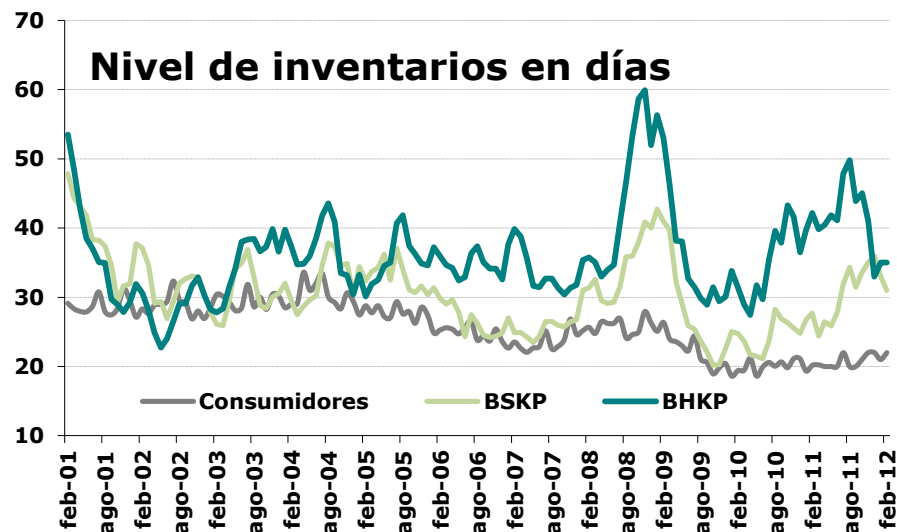


Fuente: Ence; Foex

- El precio de la fibra corta subió hasta 760\$/t a finales de marzo, un 17% por encima de los mínimos de 650\$/t alcanzados en diciembre, pese al entorno de fuerte incertidumbre macroeconómica, marcando un claro suelo en dichos niveles

- La fortaleza de la demanda sobre la base del crecimiento chino, los bajos niveles de inventarios y la menor oferta en el 2T12 por paradas de mantenimiento, están impulsando una **rápida recuperación de los precios a partir de mayo hasta 800\$/t**

- El **equilibrio oferta-demanda** actual y los niveles percibidos de coste en el sector, **apuntan a rango de precios por encima de ciclos anteriores**



Fuente: PPPC

1

Sólidos resultados operativos en el 1T12 gracias al...

2

...fuerte crecimiento en la producción y venta de celulosa y electricidad

3

...mantenimiento de la tendencia en reducción de los costes de producción hasta 338€/t

4

...mantenimiento de la fortaleza financiera en términos de deuda y liquidez

En línea con los objetivos para 2012

5

... mostrando una clara mejora vs el 4T11...

6

... con una tendencia sostenida de recuperación en precios de la celulosa hasta 760€/t a finales de marzo

Excelentes perspectivas para el 2T12 gracias a los aumentos en producción, reducción de costes y la subida anunciada a 800€/t desde el 1 de mayo

Disclaimer

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.



Energía y Celulosa

Ence, Energía y Celulosa

Resultados 1T12



27 de abril de 2012