



Energía y Celulosa

# Ence, Energía y Celulosa

## Resultados 2011



**29 Febrero 2012**

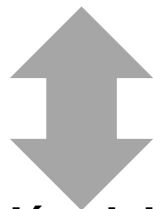


# Resultados 2011: una sólida generación de caja que sienta las bases para una atractiva remuneración al accionista



Energía y Celulosa

**1 Elevada generación de caja**, que permite combinar un balance saneado con la ejecución del plan de biomasa y una atractiva remuneración al accionista



**2 Fuerte reducción del cash cost** gracias al crecimiento de la producción y a la reducción en costes fijos y de madera

**3 Excelente comportamiento operativo**, alcanzando altos niveles de utilización

**4 Alto crecimiento de las ventas y margen de contribución del negocio de energía**, que soportan mejoras de eficiencia

**5 Sólidos precios de la celulosa** con un precio medio de 800\$/t en 2011 y buenas perspectivas para 2012

El consejo de administración propondrá a la próxima Junta General de Accionistas el pago de un:

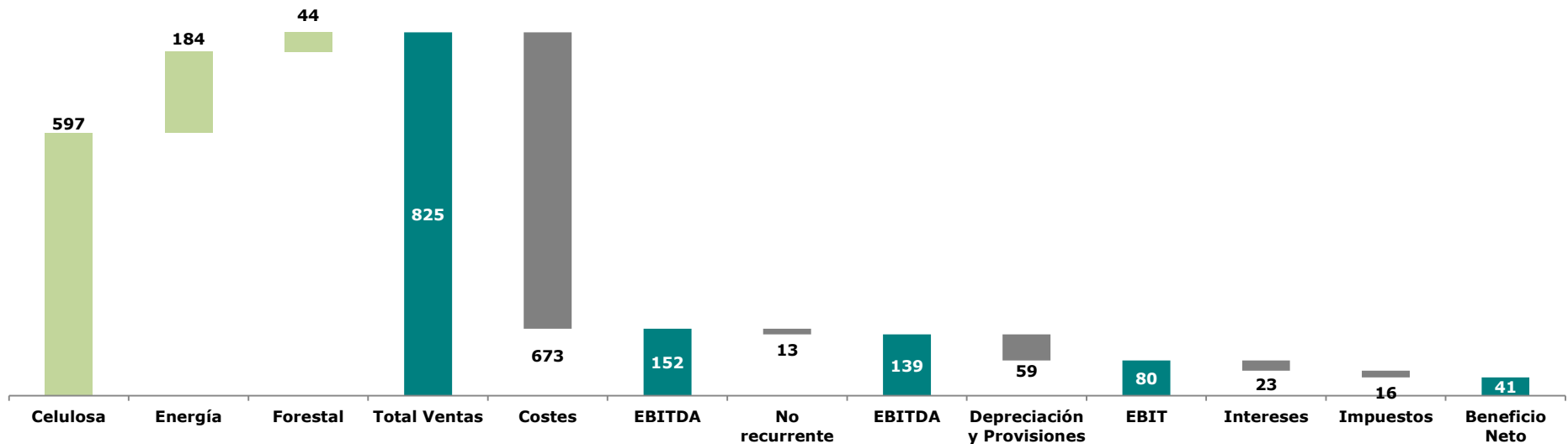
- **Dividendo en caja de 0,07€/acción** (40% pay-out)
- **Dividendo en especie mediante la entrega de 1 acción de autocartera por cada 26 acciones** en propiedad (entrega del 3,5% del capital)



**Remuneración total de 34,3M€<sup>(1)</sup>, equivalente a una rentabilidad por dividendo del 7,4%**

(1) Calculado sobre la base del precio de cierre de 28 de febrero de 2012 (1,965€/acción)

## Desglose de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (M€)

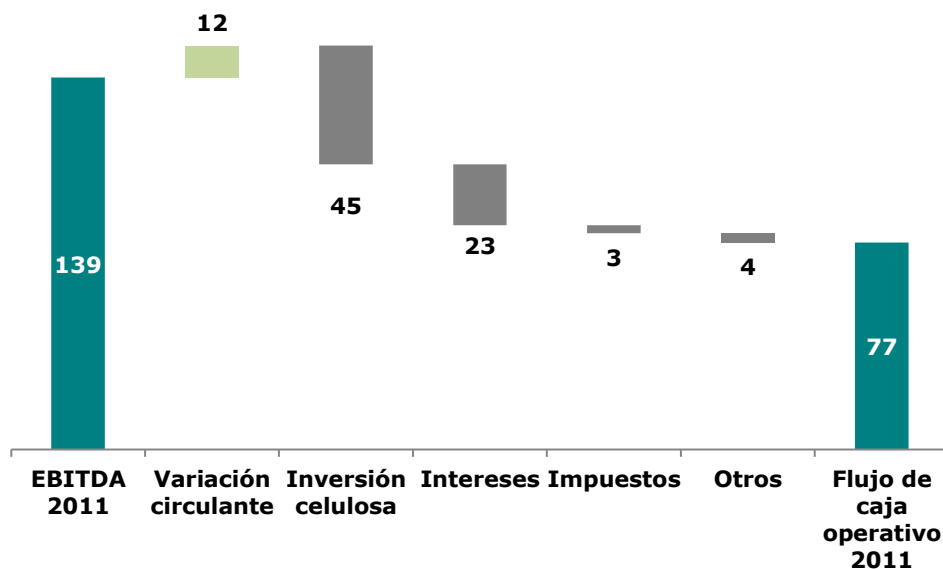


- El crecimiento del 7% en las ventas de celulosa ha compensado parcialmente la bajada en la media del precio de ventas del año (2010-1S2011 fueron los máximos del ciclo)
- Fuerte subida en las ventas de energía, registrando una tasa de crecimiento anual por encima del 30%
- Atractivos márgenes operativos, que alcanzan el 18% en 2011 (ajustado)

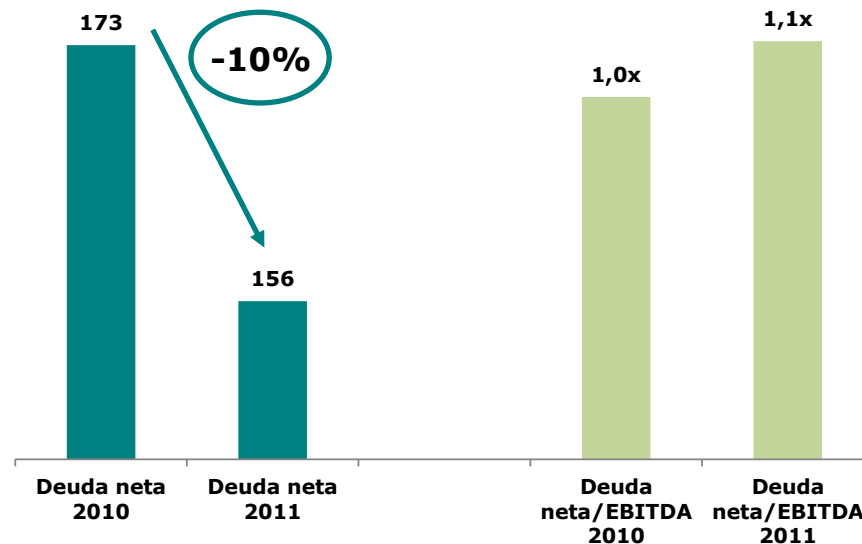
# ... generando un elevado flujo de caja que sienta las bases para una atractiva remuneración al accionista



### Desglose del flujo de caja operativo (M€)



### Deuda neta corporativa (M€) y apalancamiento

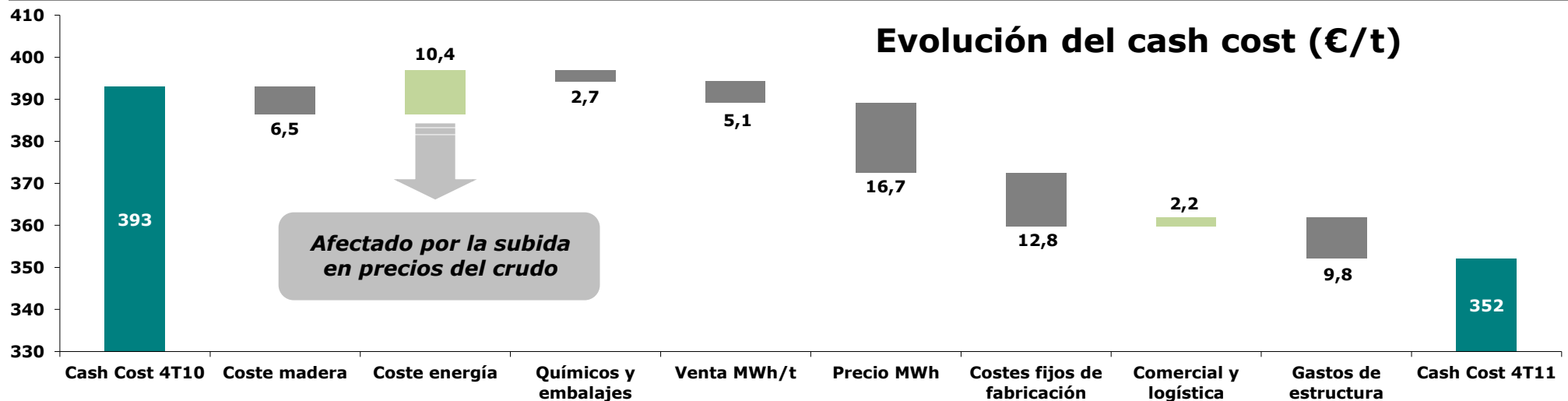


- **Fortaleza del flujo de caja operativo gracias a una sólida gestión del capital circulante y las inversiones,** lo que soporta el plan de biomasa y sienta las bases para ofrecer una sólida remuneración al accionista
- **La deuda financiera neta con recurso se situó en 1,1x EBITDA 2011**
- Adicionalmente, hay **54M€ 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

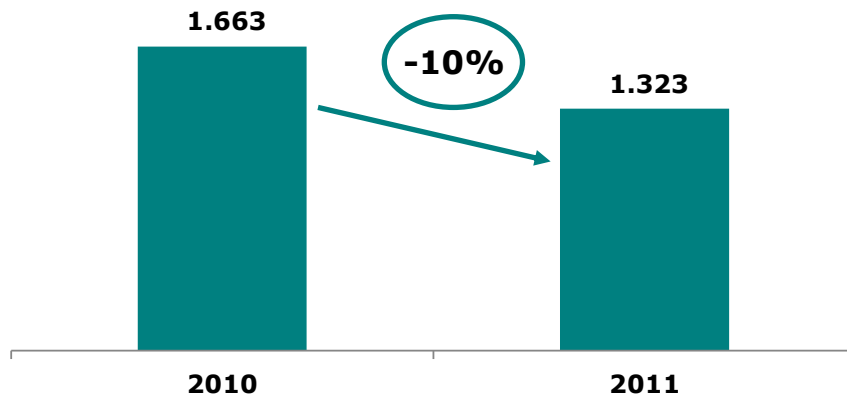
## Fuerte reducción del cash cost vía crecimiento de la producción (celulosa y energía), y gestión de los costes fijos y de madera ...



Energía y Celulosa



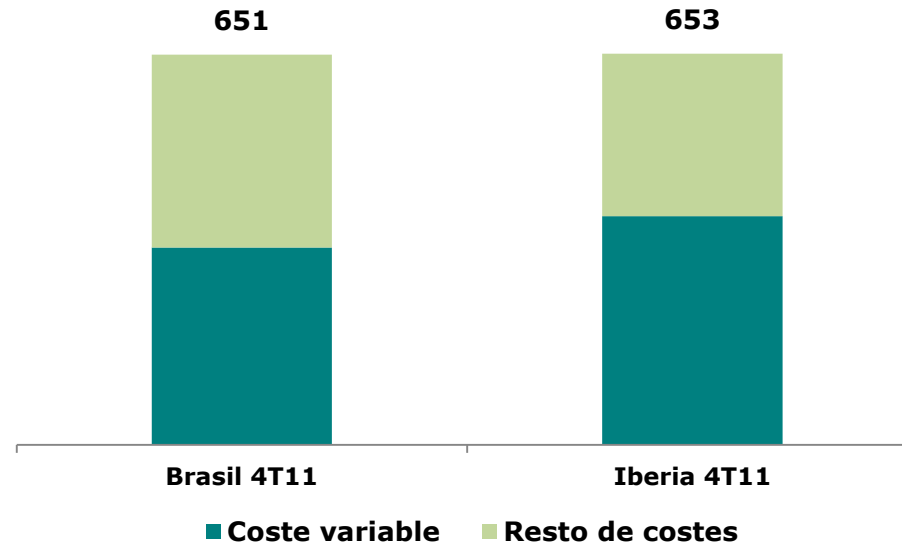
### Número de empleados a final de año



- Positiva tendencia en el año, con una reducción superior a los 41€/t (-10%) desde el 4T10 hasta alcanzar el nivel objetivo fijado, gracias a la mayor producción de celulosa y energía y reducción en costes fijos y de madera.
- Esfuerzos en reducción de personal que darán sus frutos en 2012.
- 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, como demuestra haber alcanzado los **338€/t en enero de 2012**

# ... que ha permitido que la diferencia de costes entre Brasil y la Península Ibérica se reduzca a lo largo del año

Comparación total costes entre Brasil y Península Ibérica (USD/t)



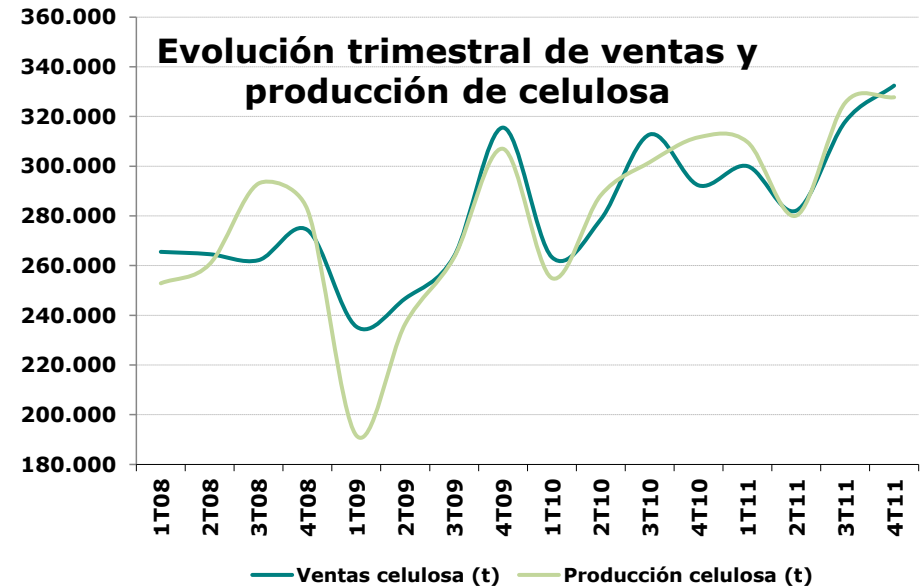
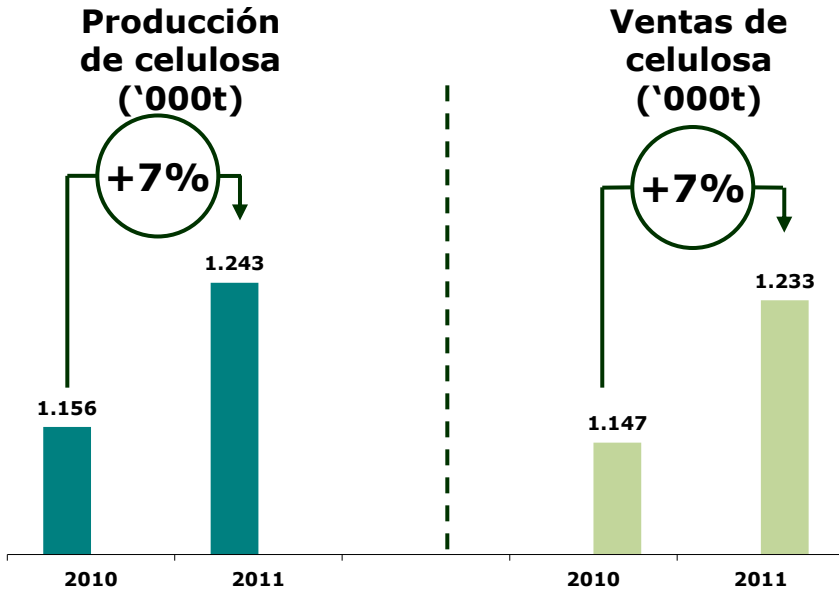
Fuente: RISI (5-Year Forecast); costes con entrega en norte de Europa; los costes variables incluyen costes variables de producción y transporte; el resto incluyen fijos, intereses y amortización industrial y forestal

- Los aumentos en costes variables en Latinoamérica, la evolución de las divisas y el mayor apalancamiento financiero, están cerrando el diferencial de coste con los productores de la Península Ibérica
- Los datos son estimaciones medias para el área, y por tanto no recogen la reducción de costes mostrada por Ence a lo largo del año

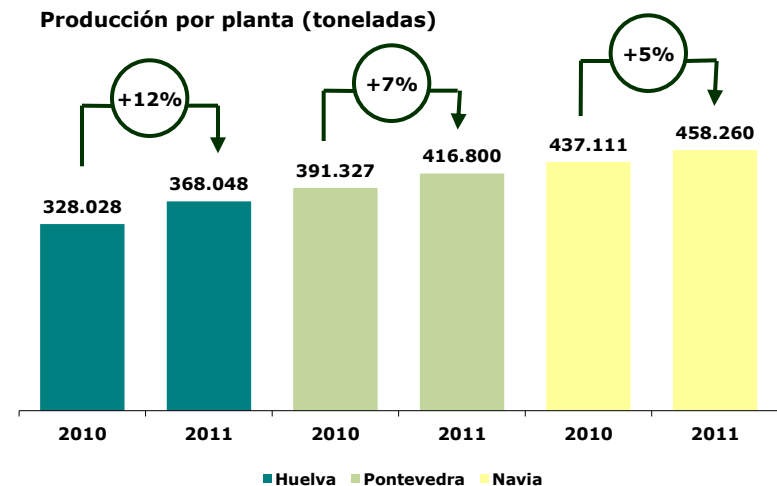
# Excelente comportamiento operativo, alcanzándose altos niveles de utilización ...



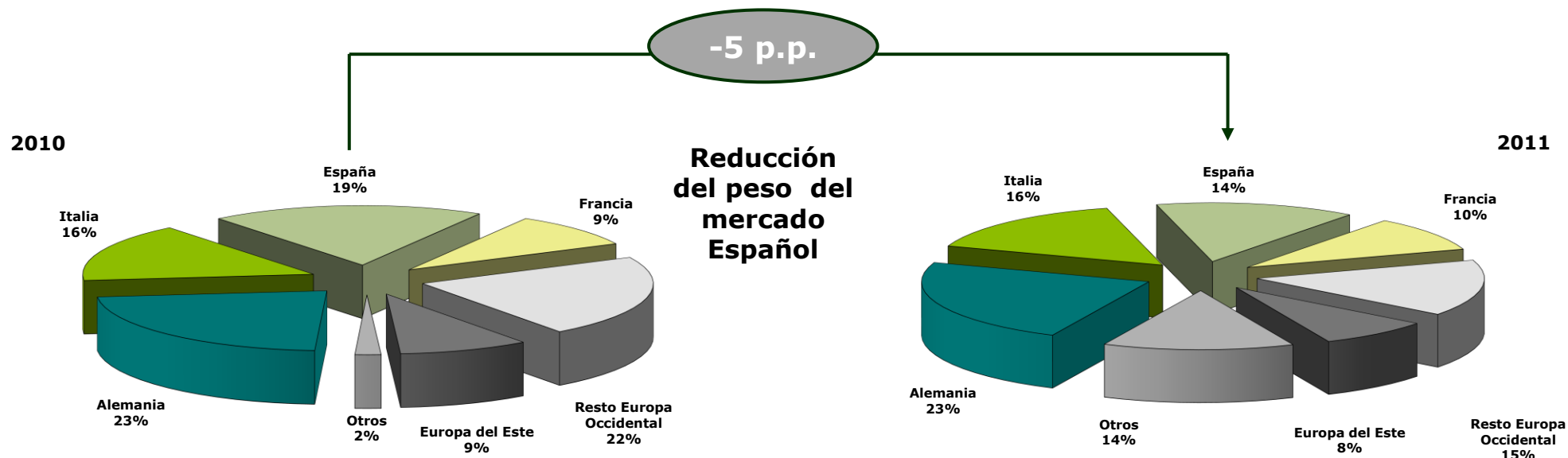
Energía y Celulosa



- **+7% de crecimiento en producción de celulosa**, con todas la plantas incrementando su niveles de actividad entre el 5% y el 12%
- El crecimiento de la producción ha permitido cerrar los dos últimos trimestres de 2011 con niveles superiores a **325.000 toneladas al trimestre**



## ... y manteniendo el ritmo de diversificación geográfica de las ventas, lo que reduce el perfil de riesgo



- **Reducción de la dependencia del mercado español** (14% ventas en 2011 vs 19% en 2010). El 50% de las ventas en España son a grupos multinacionales
- **Consolidación de los principales mercados europeos** en los que se está presente (Alemania, Italia y Francia)
- **Penetración en nuevos países** (14% en 2011 vs 2% en 2010%), aumentando el acceso al mercado chino de manera puntual aprovechando logística atractiva (retorno de contenedores)
- **La producción de tisú supone el 50% de las ventas**, tipo de papel que continúa creciendo un 1% al año a pesar de la crisis económica.

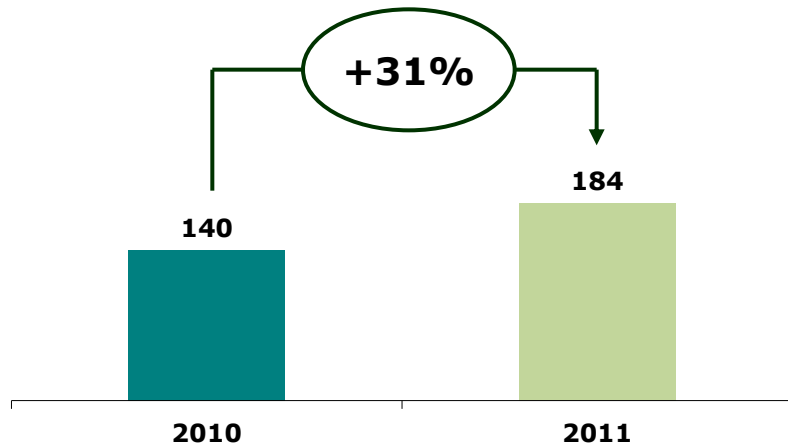


# Fortaleza de las ventas y margen de contribución del negocio de energía

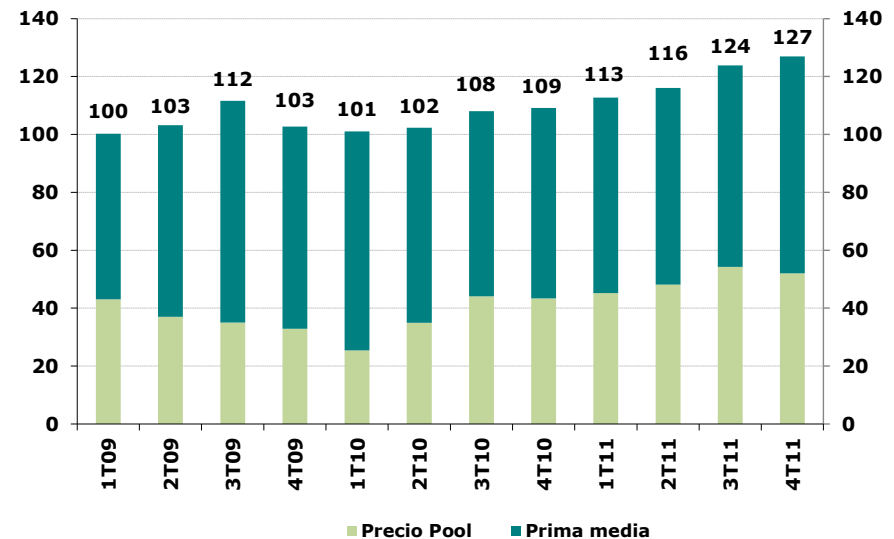
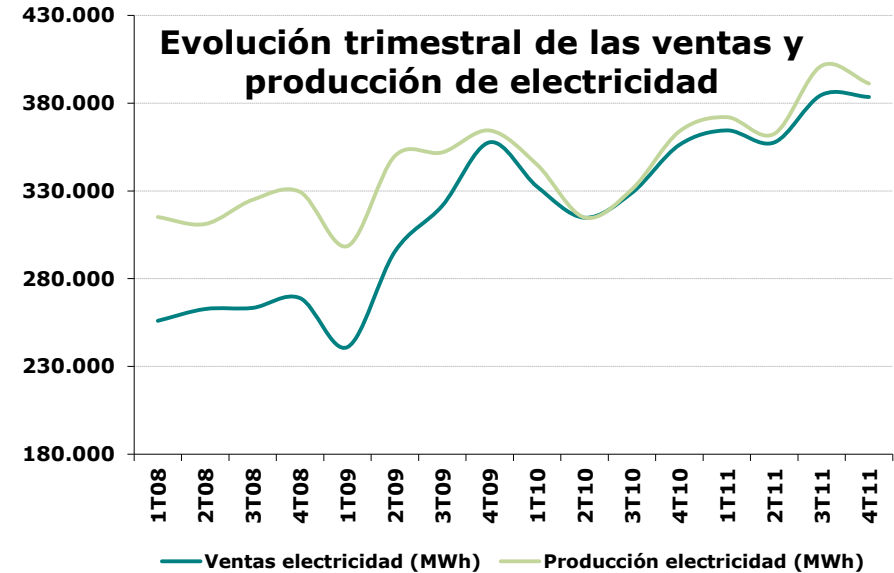


Energía y Celulosa

Ventas electricidad (M€)



- **Aumento de la producción de electricidad vinculada a la producción de celulosa** (+6% en el año)
- **Aumento de la generación eléctrica de la planta de biomasa de Navia del +8%**, tras finalizar la curva de aprendizaje
- **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 a finales de los 2011**), la mejora en los precios del pool y la revisión de tarifas ligada a inflación



# RDL 1/2012 : una moratoria renovable de carácter temporal como vía de ordenación del sector ...



Energía y Celulosa

## Ence

**230MW en operación**  
(180MW de biomasa)

**70MW** registrados (50MW Huelva y 20MW Mérida),  
**80% del plan 2012**

**140MW** en fase de promoción

### RDL 1/2012 PUNTOS PRINCIPALES

- I** Se **mantiene el régimen económico** para las **instalaciones en funcionamiento** (sin retroactividad)
- II** Se **mantiene el régimen económico** para las **instalaciones inscritas** en el Registro de pre-asignación, garantizando su rentabilidad
- III** El gobierno se reserva el derecho a **regular de manera específica** determinadas tecnologías, entre ellas **biomasa y cogeneración (art. 3.3)**

### PLAN DE ACCIÓN

- I** **Mantener las actividades de promoción de las plantas no pre-registradas**, en especial para la obtención de permisos locales y autonómicos
- II** **Limitar la inversión en cultivos energéticos** al suministro de las plantas registradas (Huelva y Mérida)
- III** **Acelerar la identificación de oportunidades de expansión internacional**

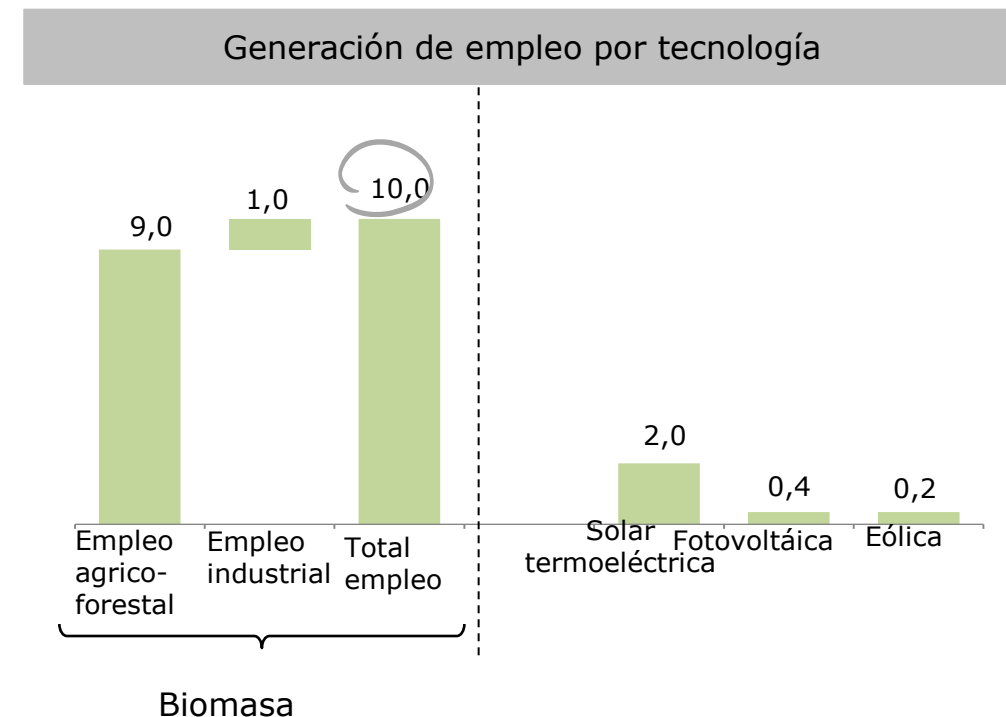
# ... teniendo la biomasa una buena posición de partida para salir reforzada de este proceso dado sus impactos diferenciales frente al resto de tecnologías

## Impacto positivo en empleo y riqueza

- Creación de empleo en áreas rurales
- Soporte al desarrollo agrícola al aprovechar tierras no rentables
- Contribución positiva a la reducción del déficit público vía pago de impuestos
- Mejora de la balanza comercial gracias al desarrollo de tecnología local

## Impacto positivo en eficiencia energética

- Reducción de las importaciones de energía (menor dependencia del exterior)
- Energía 100% gestionable (24x7x365)
- Estabilidad en la red y menores necesidades de inversión en red
- Reducción de las pérdidas en red



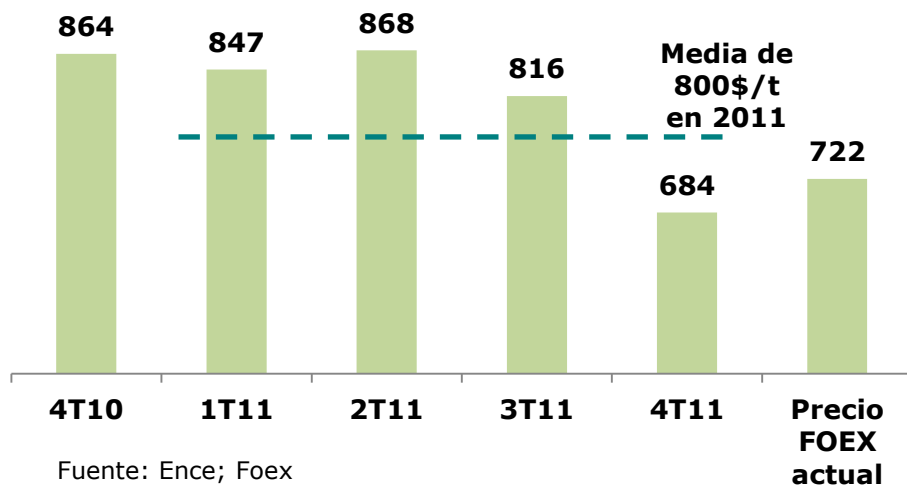
Se estima que **los beneficios generados por el cumplimiento de los objetivos de instalación de plantas de biomasa recogidos en el PER 2011-2020 generaría ingresos por importe de 725M€/año** frente al cobro de unas primas del entorno de 600M€/año

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



Energía y Celulosa

### Evolución de precios de la celulosa (\$/t)

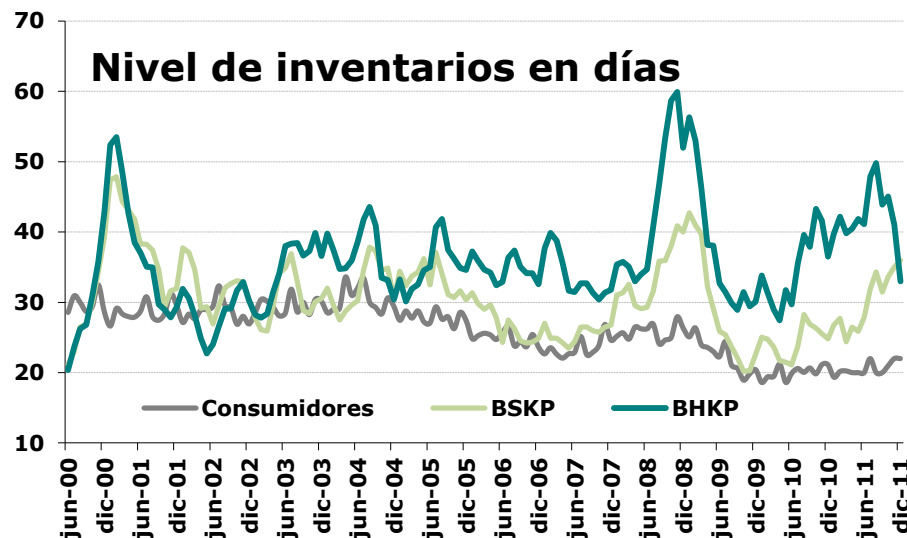


El precio de la fibra corta se mantuvo elevado en 2011 pese a la corrección mostrada en el 4T11 en un entorno de fuerte incertidumbre macroeconómica, **marcando un claro suelo en 650\$/t**

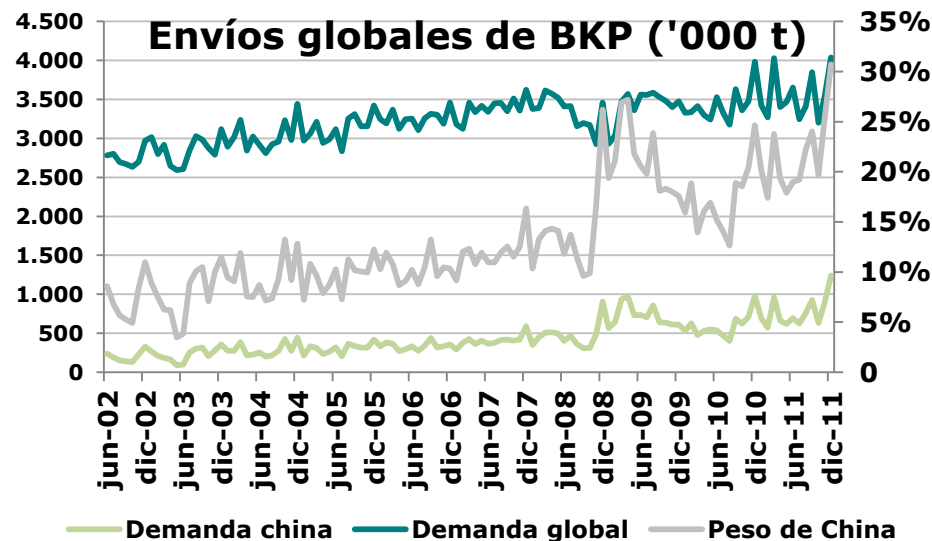
El equilibrio oferta-demanda actual y los niveles percibidos de coste en el sector, **apuntan a rango de precios por encima de ciclos anteriores**

La fuerte recuperación de la demanda sobre la base del crecimiento chino, los bajos niveles de inventarios y la falta de nueva capacidad esperada para 2012, están impulsando una **rápida recuperación de los precios que se prevé acabarán el 1T11 en niveles de 760\$/t**

### Nivel de inventarios en días



### Envíos globales de BKP ('000 t)



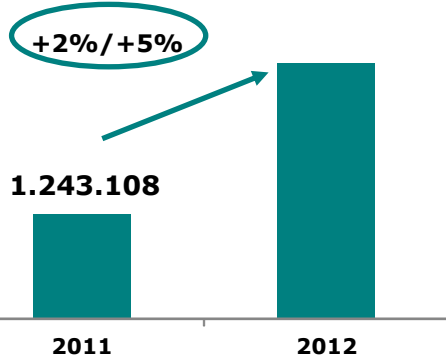
Fuente: PPPC

# Expectativas positivas para 2012

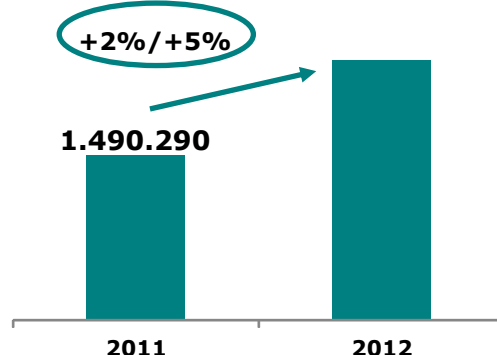


Energía y Celulosa

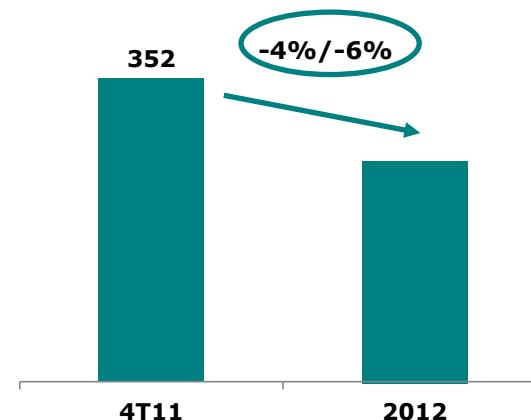
**Producción de celulosa en toneladas**



**Ventas de electricidad en Mwh**



**Cash cost en €/t**



- Aumento de la disponibilidad y eficiencia de las instalaciones
- Optimización de las paradas de mantenimiento y estandarización de los procesos de arranque de las instalaciones
- Repotenciación de la línea de evacuación de la fábrica de Navia (incremento de la capacidad de exportación de energía en 3MW)
- Mejoras en el aprovisionamiento, logística y mix del combustible biomásico para asegurar funcionamiento estable de las instalaciones de generación con biomasa

- Incremento del margen de contribución de la energía por mayor generación, mejora del precio medio de venta y menor consumo
- Reducción de gastos de estructura
- Mayor dilución de costes fijos por el aumento en producción
- Mayores eficiencias en el suministro de madera y menor peso de la madera de importación



## Ejercicio 2011

- 1 Excelente comportamiento operativo**
- 2 Aceleración de las ventas y margen de contribución del negocio de energía**
- 3 Tendencia decreciente del cash cost**
- 4 Sólidos precios de la celulosa**

Propuesta de remuneración total 2012  
34,3M€ <sup>(1)</sup>

Rentabilidad por dividendo del 7,4%

## Ejercicio 2012

- 1 Buenas perspectivas de precio de celulosa**
- 2 Solidez operativa: producción y coste**

Subida de precio a 760USD/t en marzo  
Producción: +2%/+5%  
Cash cost: -4%/-6%

(1) Calculado sobre la base del precio de cierre de 28 de febrero de 2012 (1,965€/acción)

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 2011



**29 Febrero 2012**