

Ence

Resultados 9M11

Madrid – 2 de noviembre de 2011



- 1 Excelente comportamiento operativo**, alcanzando altos niveles de utilización que soportan el crecimiento en producción
- 2 Sólidos precios de la celulosa**, que permanecen atractivos pese a la reciente debilidad
- 3 Aceleración de las ventas y margen de contribución del negocio de energía**, que soportan mejoras de eficiencia
- 4 Tendecia decreciente del cash cost** gracias a la estabilidad de la producción y contención en costes de madera
- 5 Fuerte generación de caja**, que permite mantener un balance saneado y financiar el plan de biomasa

La financiación de las primeras plantas de 20MW está su fase de estructuración, apoyándose en la negociación cerrada en junio

Resultados 9M11: principales indicadores financieros



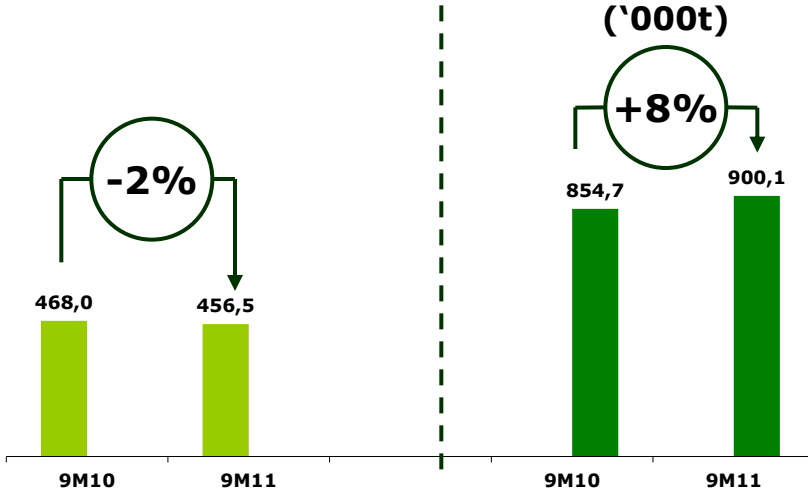
| | 9M11 M€ | 9M10 M€ | Variación a/a |
|------------------------------|--------------|--------------|------------------|
| Ventas totales | 627,4 | 607,8 | 3% |
| Ventas Celulosa | 456,5 | 468,0 | (2%) |
| Ventas Energía | 133,7 | 101,3 | 32% |
| Ventas Forestal | 37,2 | 38,5 | (3%) |
| EBITDA AJUSTADO | 130,4 | 156,9 | (17%) |
| Coberturas | (11,2) | (8,6) | 30% |
| Indemnizaciones | (5,0) | (0,4) | n.s. |
| Provisiones y otros | (2,5) | (0,8) | 210% |
| Otros no recurrentes | 3,0 | 2,6 | 13% |
| EBITDA | 114,7 | 149,7 | (23%) |
| - Amortizaciones totales | (45,8) | (47,1) | (3%) |
| - Provisiones | 4,0 | 0,0 | n.s. |
| EBIT | 73,0 | 102,6 | (29%) |
| - Resultado financiero | (18,4) | (24,2) | (24%) |
| BAI | 54,6 | 78,3 | (30%) |
| - Impuesto sobre beneficio | (16,3) | (23,9) | (32%) |
| BDI | 38,3 | 54,5 | (30%) |
| Deuda financiera neta | 189,2 | 181,5 | 4% |

- Limitada caída en ventas de celulosa gracias al +8% de crecimiento en volumen
- Fortaleza en las ventas de energía con crecimientos anuales por encima del 30%
- Buenos márgenes operativos, situándose en el 21% a los 9M11 (ajustado)
- El beneficio neto creció un 4% vs. 9M10, alcanzando los 38,3M€

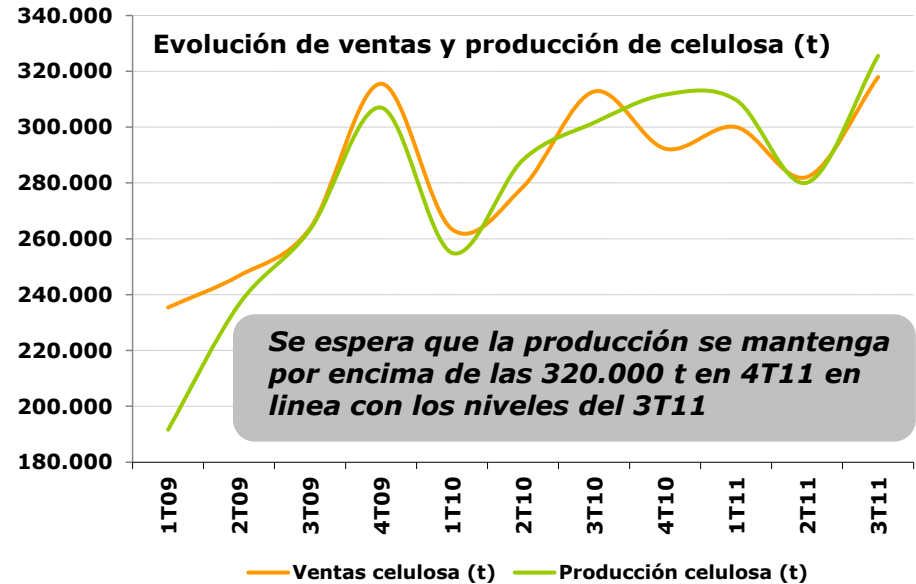
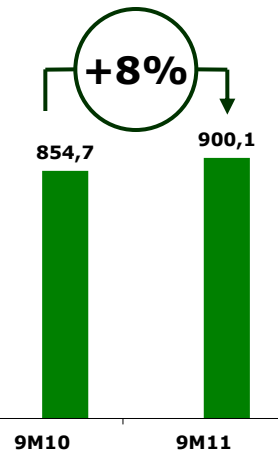
Resultados 9M11: evolución en ventas de celulosa



Ventas de celulosa (M€)

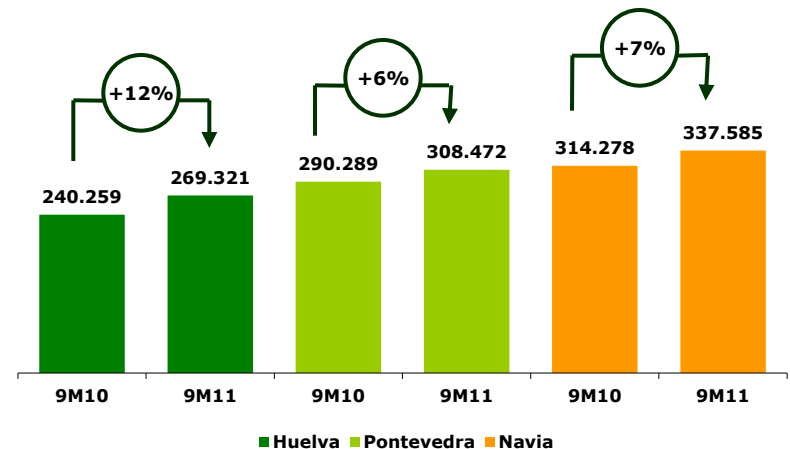


Ventas de celulosa ('000t)

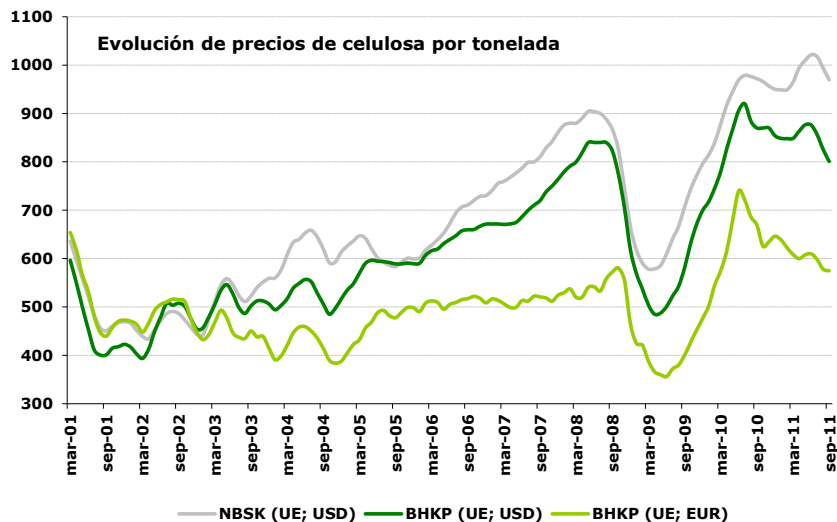


- **+8% de crecimiento en producción de celulosa**, con todas la plantas incrementando su niveles de actividad entre 6% y 12%
- **La debilidad del dólar explica la caída del -7% en precios de la celulosa** en el periodo, parcialmente **compensado por una subida del 5% en toneladas vendidas**
- **La estabilidad de la producción ha permitido alcanzar niveles record de producción y reducir los costes de producción** a través de mayor dilución de costes fijos y mejoras de eficiencia

Producción por planta (toneladas)

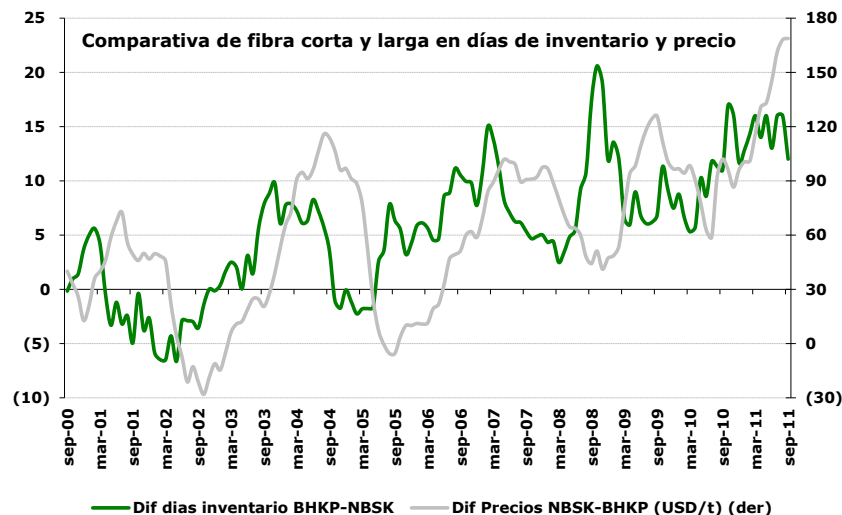


Evolución en precios: caída en precios debido a la desaceleración de la demanda...



Fuente: Foex

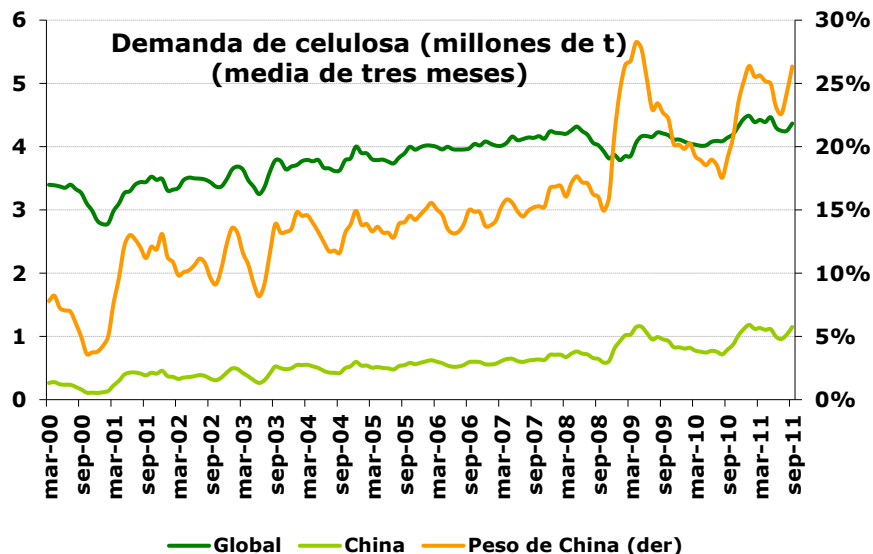
- **El precio de la fibra corta ha caído a 790\$/t en el trimestre**, después de haber alcanzado en abril niveles de 880\$/t
- La corrección en euros ha sido **parcialmente compensada por la apreciación del dólar**
- Los precios han seguido cayendo en octubre, aunque las estadísticas sectoriales de septiembre muestran una mejora en demanda e inventarios



Fuente: PPPC; Foex

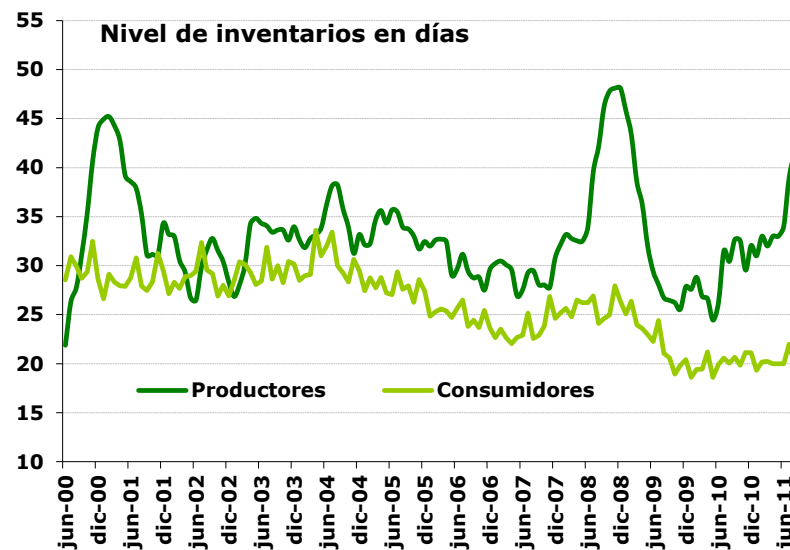
- **El diferencial de precios entre la fibra corta y la larga ha aumentado a niveles máximos históricos (185\$/t)**, debido a que los cierres de capacidad se han producido principalmente en fibra corta y a la demanda adicional que se creó por la escasez de fibra textil, la cual se ha reducido en los últimos meses
- A corto plazo, la divergencia surgida entre el diferencial en precios y días de inventario, soportarán un mejor comportamiento de la celulosa de eucalipto como demuestran los recientes anuncios de precios para noviembre

... mientras la recuperación en importaciones chinas ofrecen mayor estabilidad para final de año



Source: PPPC

- **La demanda sigue fuerte** (+7% en el año) gracias a la recuperación de las importaciones chinas en agosto y septiembre después de presionar los precios a la baja mediante la reducción de importaciones
- **La demanda en mercados maduros se ha mantenido débil en el 3T11** debido a factores estacionales y la mayor incertidumbre macroeconómica



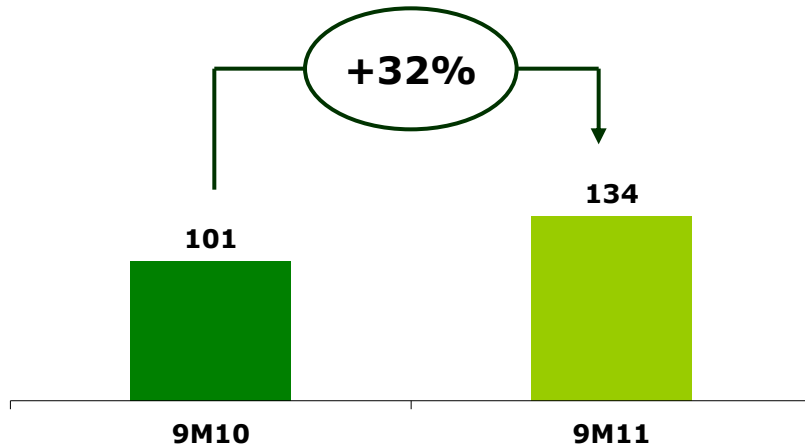
Source: PPPC

- Como resultado, **los inventarios de productores** aumentaron durante el verano, si bien **cayeron a 38 días en septiembre**
- **Los inventarios de consumidores se mantienen en mínimos históricos**, lo que ofrece mayor potencial a futuro ante un potencial reposición de los mismos

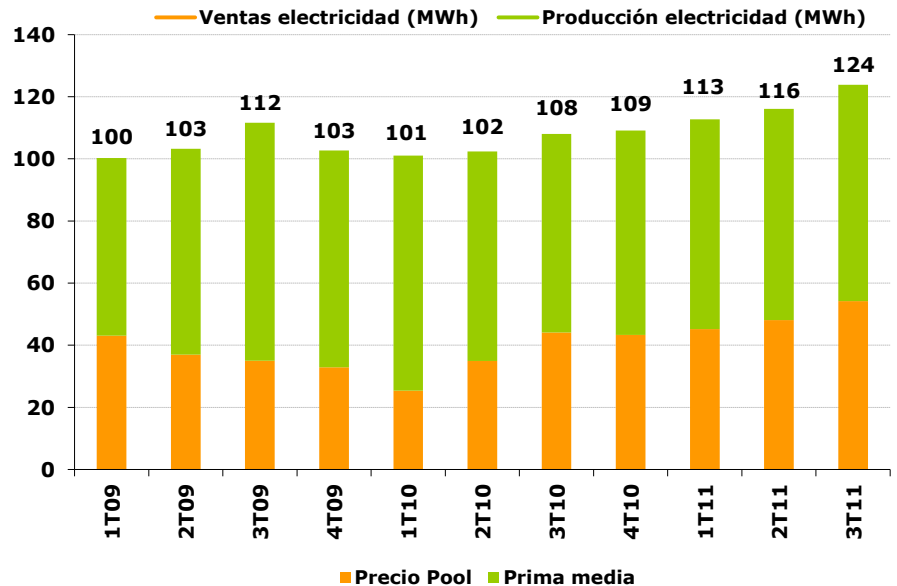
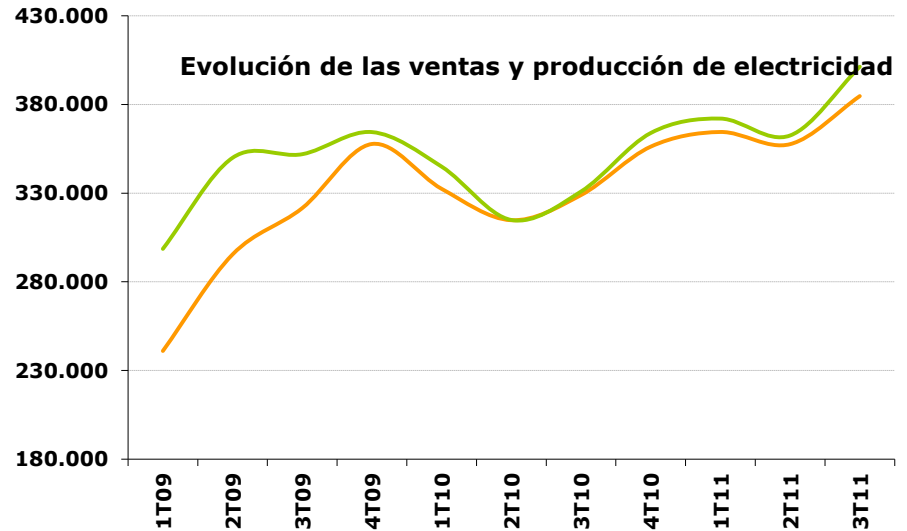
Resultados 9M11: evolución de las ventas de energía renovable



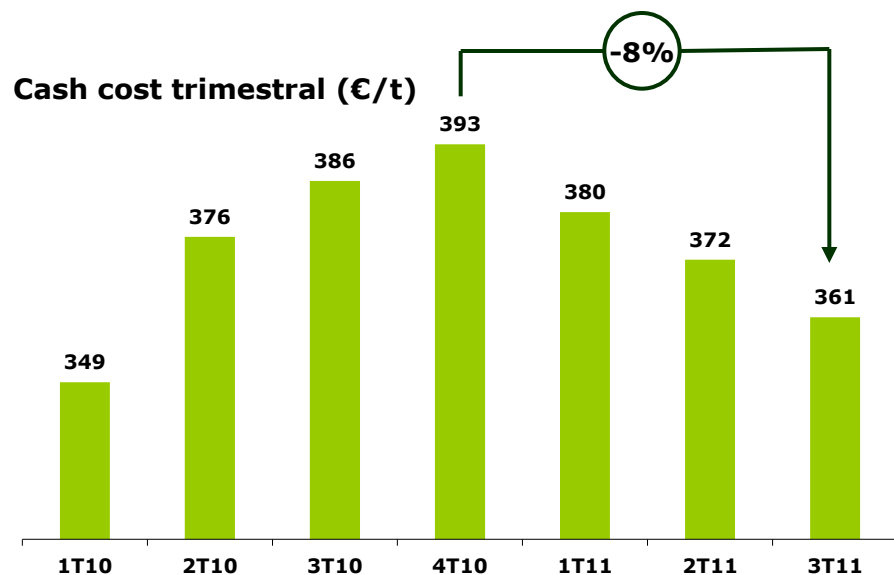
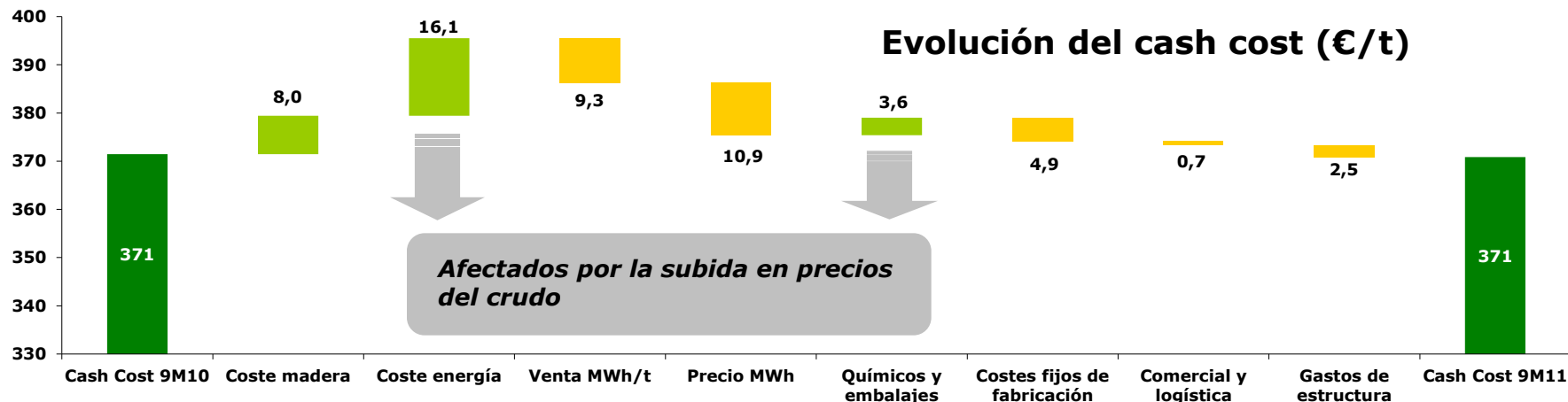
Ventas electricidad (M€)



- **Aumento de la producción de electricidad vinculada a la producción de celulosa** (+8% en el año) tras la estabilización de las plantas
- **Aumento de la generación eléctrica de la planta de biomasa de Navia del +10%**, 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 (75% de la producción a finales de los 9M11), la mejora en los precios del pool y la revisión anual al alza de las primas por parte del regulador



Resultados 9M11: evolución del cash cost



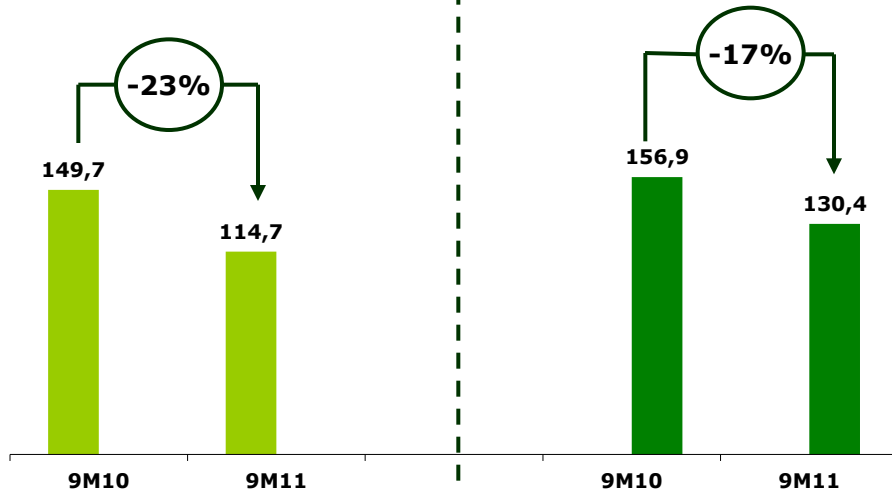
- **Presión en costes en a lo largo de 2010 derivado de los aumentos en precios de la madera** (en un entorno de subidas en precio de la celulosa), **químicos y combustibles**
- **Positiva tendencia en el año, con una reducción superior a los >32€/t desde el 4T10** gracias a la mayor dilución en costes fijos
- **La estabilización de las plantas** (mayor dilución de costes fijos y mejores ratios de consumo de materias primas), **la gestión activa del suministro de madera y la mayor eficiencia energética** permitirán seguir reduciendo costes en próximos meses
- **Se mantiene un objetivo de cash cost de 350€/t**

Resultados 9M11: evolución del EBITDA

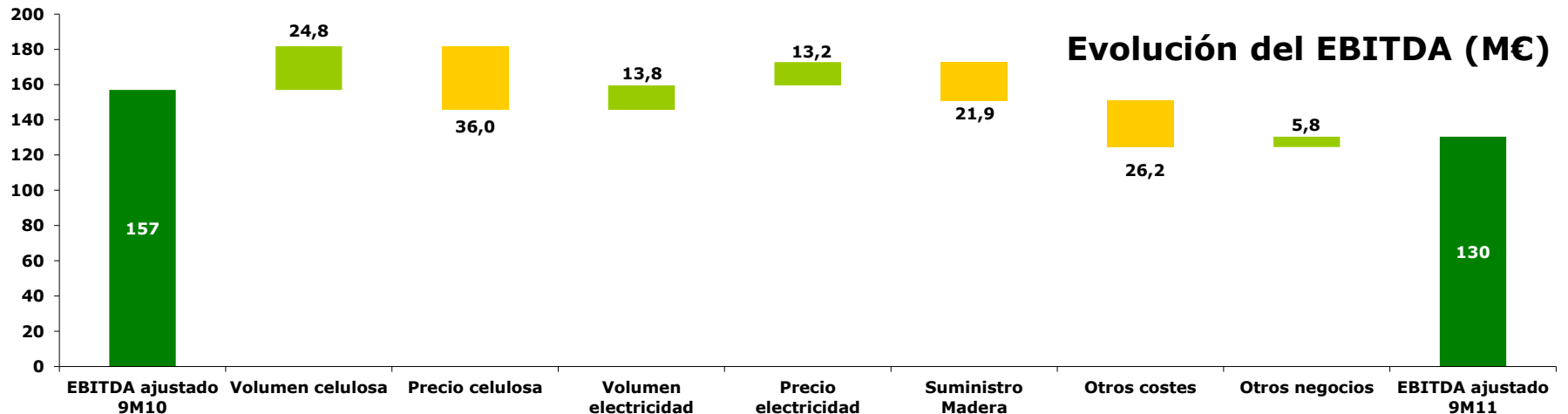


EBITDA (M€)

EBITDA ajustado (M€)



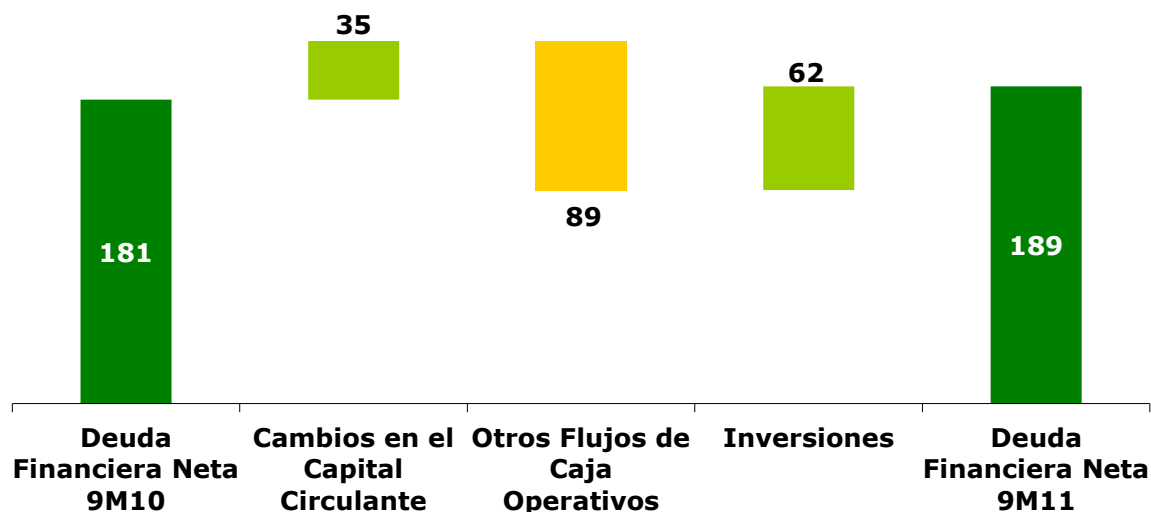
- El EBITDA ajustado se situó en **130.4M€** en los 9M11, -17% por debajo de los 9M10
- El EBITDA reportado fue de **114.7M€** a los 9M11, -23% por debajo de los 9M10
- La bajada se debe principalmente a la caída en precios de la celulosa y los mayores precios de químicos y combustibles, ligados al aumento en los precios del crudo



Resultados 9M11: evolución de la deuda neta



Evolución de la deuda neta financiera (M€)



(*) las cifras excluyen la deuda y la inversiones relacionadas con la planta de biomasa de Huelva, financiada con deuda sin recurso

- **Fortaleza del flujo de caja operativo**, que ofrece soporte al plan de biomasa y permite ofrecer una atractiva remuneración a los accionistas
- **La deuda financiera neta se sitúa en 1,3x EBITDA** de los últimos doce meses
- Además, hay dispuestos **42,3M€ de deuda sin recurso** relacionado con el "project finance" para la construcción de la planta de 50MW en Huelva, firmado con éxito en junio de este año

- 1 Excelente comportamiento operativo**, alcanzando altos niveles de utilización que soportan el crecimiento en producción
- 2 Sólidos precios de la celulosa**, que permanecen atractivos pese a la reciente debilidad
- 3 Aceleración de las ventas y margen de contribución del negocio de energía**, que soportan mejoras de eficiencia
- 4 Tendecia decreciente del cash cost** gracias a la estabilidad de la producción y contención en costes de madera
- 5 Fuerte generación de caja**, que permite mantener un balance saneado y financiar el plan de biomasa

La financiación de las primeras plantas de 20MW está su fase de estructuración, apoyándose en la negociación cerrada en junio

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

Resultados 9M11

Madrid – 2 de noviembre de 2011

