



Resultados 1T 2017

26 Abril 2017

Disclaimer

The information contained in this presentation has been prepared by Ence Energía y Celulosa, S.A. (hereinafter, "Ence").

This presentation includes data relating to future forecasts. Any data included in this presentation which differ from other data based on historical information, including, in a merely expository manner, those which refer to the financial situation of Ence, its business strategy, estimated investments, management plans, and objectives related to future operations, as well as those which include the words "anticipate", "believe", "estimate", "consider", "expect" and other similar expressions, are data related to future situations and therefore have various inherent risks, both known and unknown, and possess an element of uncertainty, which can lead to the situation and results both of Ence and its sector differing significantly from those expressly or implicitly noted in said data relating to future forecasts.

The aforementioned data relating to future forecasts are based on numerous assumptions regarding the current and future business strategy of Ence and the environment in which it expects to be situated in the future. There is a series of important factors which could cause the situation and results of Ence to differ significantly from what is expounded in the data relating to future forecasts, including fluctuation in the price of wood pulp or wood, seasonal variations in business, regulatory changes to the electricity sector, fluctuation in exchange rates, financial risks, strikes or other kinds of action carried out by the employees of Ence, competition and environmental risks, as well as any other factors described in the document. The data relating to future forecasts solely refer to the date of this presentation without Ence being under any obligation to update or revise any of said data, any of the expectations of Ence, any modification to the conditions or circumstances on which the related data are based, or any other information or data included in this presentation.

The information contained in this document has not been verified by independent experts and, therefore, Ence neither implicitly nor explicitly gives any guarantee on the impartiality, precision, completeness or accuracy of the information, opinions and statements expressed herein.

This document does not constitute an offer or invitation to acquire or subscribe to shares, in accordance with the provisions of Law 24/1998, of 28 July, on the Securities Market and its regulations. Furthermore, this document does not constitute a purchase, sale or swap offer, nor a request for a purchase, sale or swap offer for securities, or a request for any vote or approval in any other jurisdiction.



Aspectos destacados

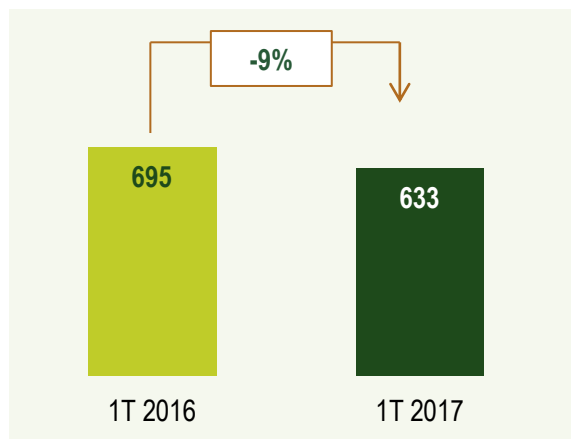
- 🌿 **Crecimiento de EBITDA del 22% y de beneficio neto del 73%, a pesar de la bajada del 9% en los precios de la celulosa**
- 🌿 **Reducción del *cash cost* en 32 €/t vs.1T16, hasta 343,6 €/t en el trimestre**
- 🌿 **Fuerte generación de flujo de caja recurrente, que permite una reducción del 5% de la deuda neta, manteniendo una baja posición de apalancamiento (1,6x Deuda Neta / EBITDA)**
- 🌿 **Crecimiento continuado de la demanda de celulosa de eucalipto (+8,5% en 1T17). Se espera un equilibrio favorable entre oferta y demanda**
- 🌿 **Precios de celulosa al alza.** Hemos anunciado un incremento de precios hasta 810 \$/t, desde mayo
- 🌿 **La nueva planta de biomasa de 40 Mw en Huelva arrancará en 2S 2019, con un EBITDA anual de 11 Mn €.**

Los resultados del 1T17 confirman la solidez del modelo de negocio de Ence y la exitosa ejecución de su Plan Estratégico

Solidez del modelo de negocio

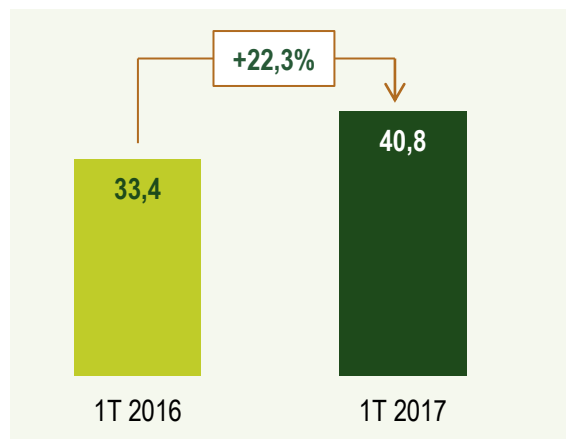
Fuerte crecimiento del EBITDA y B° Neto con menores precios de la celulosa

Precio Medio Celulosa (€/t)



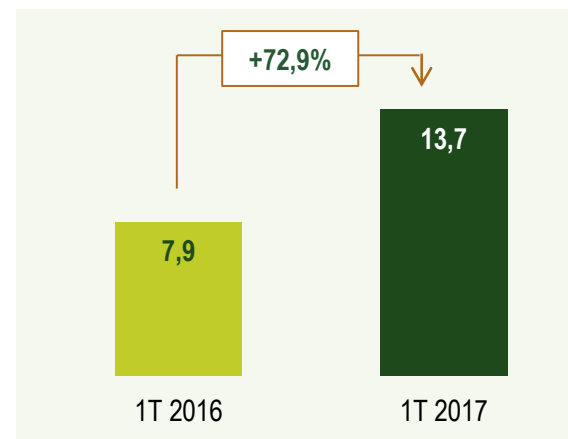
- 🌿 Evolución del precio de mercado de la celulosa: -9% 1Q2017 vs. 1Q2016

EBITDA Grupo (Mn €)



- 🌿 Crecimiento del EBITDA del +22,3% debido a:
 - Mejora de 32 €/t del *Cash Cost*
 - Aumento del 13% de las ventas de celulosa
 - Incremento del 51% de las ventas de energía

Beneficio Neto Grupo (Mn €)

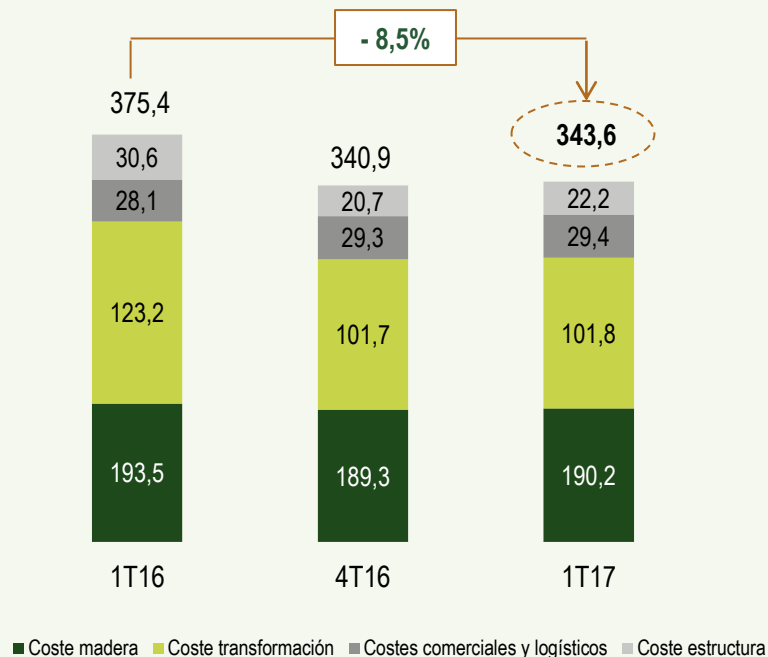


- 🌿 Crecimiento del beneficio neto del 73% en 1T17 vs 1T16

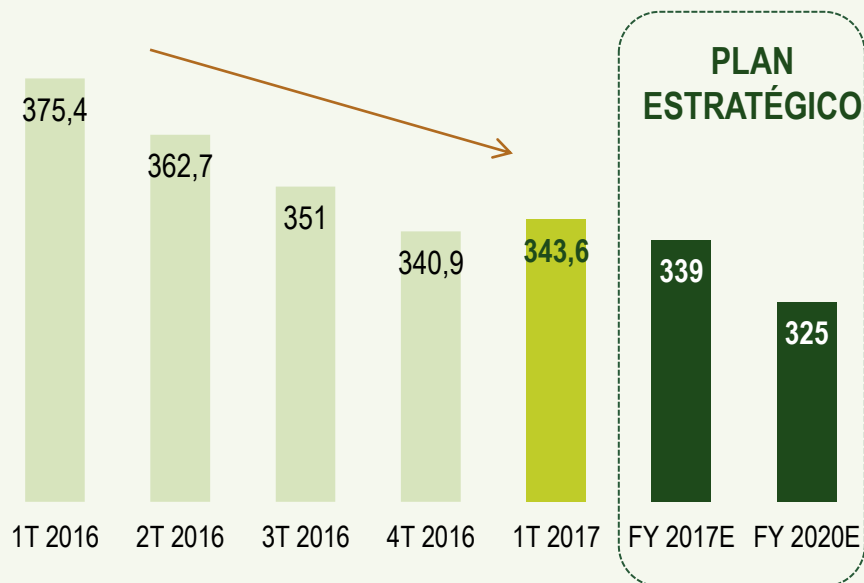
Evolución Cash Cost

Centrados en reducir el *cash cost* para alcanzar los objetivos estratégicos

Evolución Cash Cost en 1T2017



Cash Cost camino de alcanzar el plan estratégico



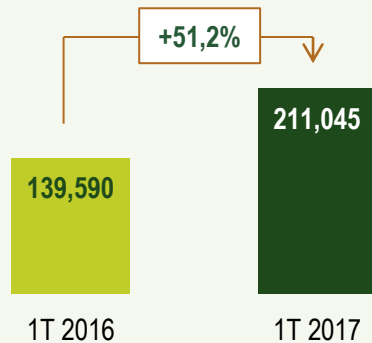
- Mejora de **32 €/t** del Cash Cost vs. 1T16
- El coste de la madera ligado al precio PIX podría incrementarse durante el año

- En camino de alcanzar el objetivo de **339 €/t** en 2017

51% más de volumen de energía vendido vs 1T16

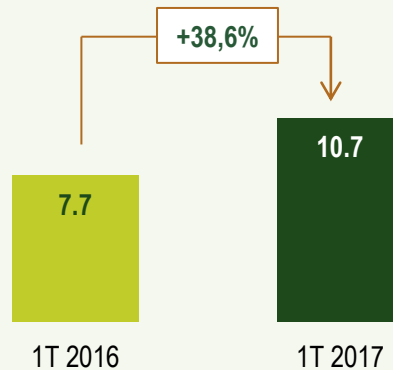
Después de las adquisiciones de 32 Mw en diciembre 2016

Volumen de energía (MWh)



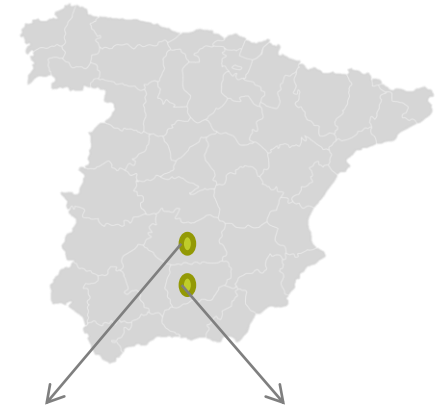
- Incremento del 51% del volumen de energía

EBITDA (Mn €)



- Aumento del 39% del EBITDA debido a:
 - Mayor precio del pool
 - Mayor producción en nuestras plantas
 - Nueva capacidad de las plantas de orujillo adquiridas recientemente
 - Continua reducción del coste de biomasa

Adquisiciones Dic 2016



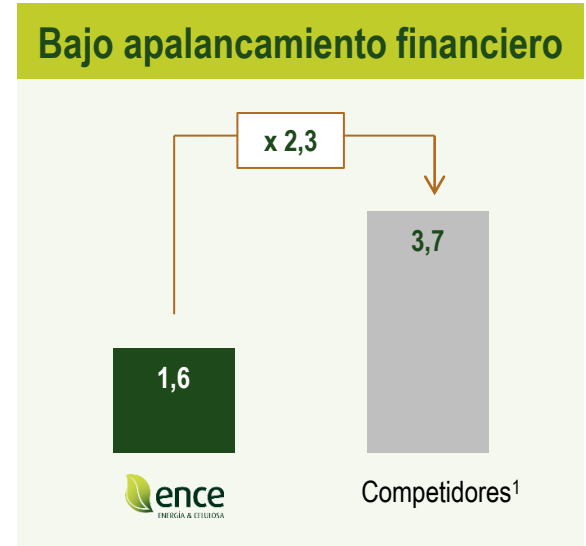
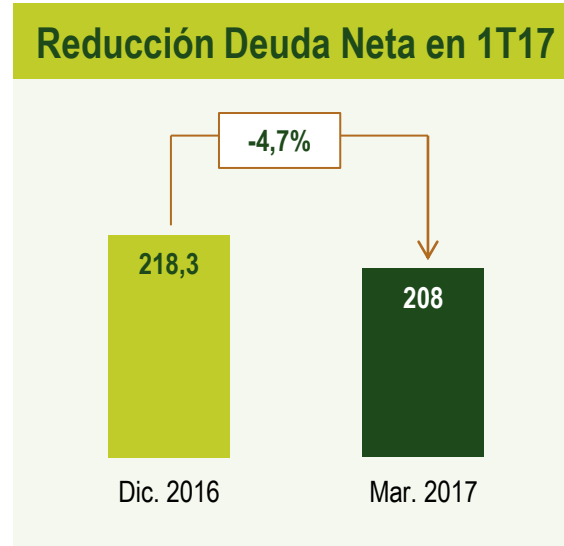
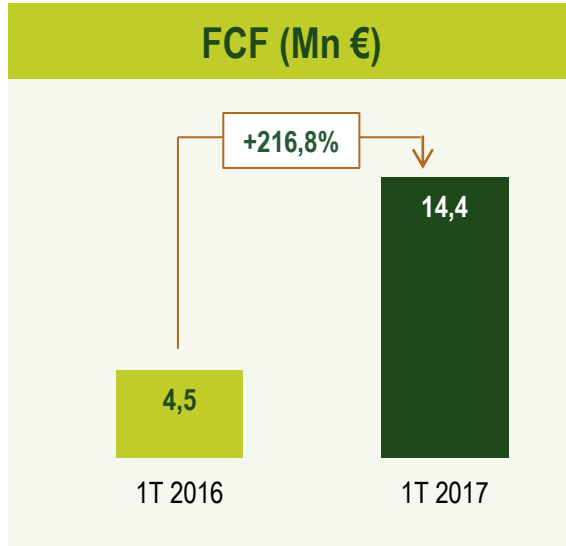
Ciudad Real 16 Mw & Jaén 16 Mw

- Combustible: Agrícola

En línea para cumplir nuestro objetivo de EBITDA de €45Mn en 2017

Fuerte generación de Flujo de Caja Libre

Reducción de deuda, manteniendo un apalancamiento menor a competidores



- ❖ Fuerte generación de Flujo de Caja Libre a pesar de menores precios de celulosa vs 1T16
- ❖ Aumento del Flujo de Caja Libre recurrente en el trimestre hasta 18,7 Mn€

- ❖ Reducción de la deuda neta gracias a la fuerte generación de FCF

- ❖ Bajo apalancamiento financiero, inferior al de los competidores

Nota: Flujo de caja recurrente incluye EBITDA, variación del capital circulante, impuestos, CAPEX de mantenimiento e intereses

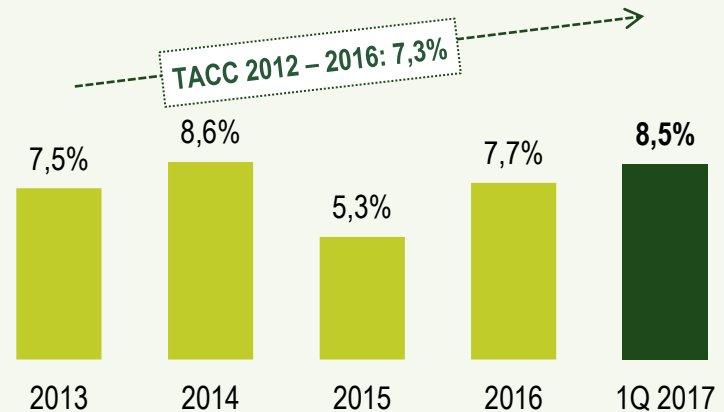
¹ Promedio de Altri (Dic-16), Fibria (Dic-16), Suzano (Dic-16), El Dorado (Sep-16), Klabin (Dic-16), and CMPC (Dic-16)

Crecimiento de la demanda de celulosa de eucalipto

Crecimiento en China, impulsado por la mega-tendencia de consumo de tisú

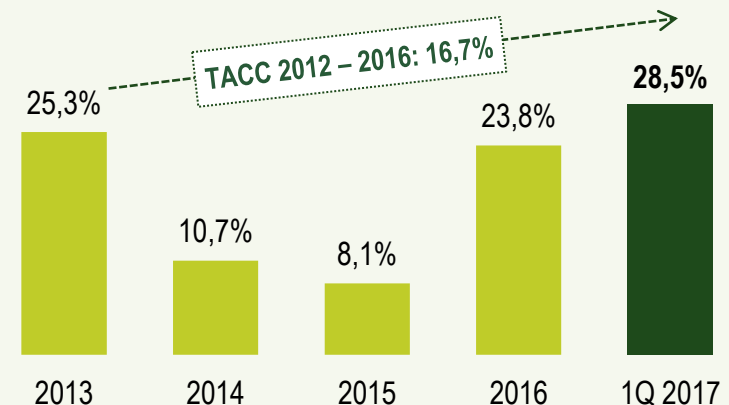
Demanda Global de Celulosa de Eucalipto (Mn t)

- Crecimiento del 8,5% de la demanda global de eucalipto en 1T 2017
- Superior al 7,3% de TACC 2012 – 2016



Demanda China de Celulosa de Eucalipto (Mn t)

- Crecimiento del 28,5% de la demanda global de eucalipto en China
- Superior al TACC 2012-2016 de 16,7%



Source: PPPC G-100

Equilibrio favorable esperado de demanda y oferta

Mejorando las expectativas iniciales de los analistas

Incremento Anual Esperado de Oferta y Demanda Global de Fibra Corta BHKP (Mn t)

Mn t	2017	2018	2019	2017 - 2019
AUMENTO DEMANDA BHKP ESTIMADA	1,5	1,5	1,4	4,4
China	1,0	1,0	1,0	3,0
Resto Asia / África / Oceanía / Oriente Medio	0,2	0,2	0,2	0,6
Europa	0,1	0,1	0,1	0,3
América del Norte	0,1	0,1	0,0	0,2
Latino América	0,1	0,1	0,1	0,3
AUMENTO OFERTA BHKP ESTIMADA	0,5	1,3	0,4	2,2
FIBRIA (TRES LAGOAS)	0,4	1,3	0,2	1,9
APP (OKI)	0,8	0,7	0,3	1,8
EI DORADO (TRES LAGOAS) 2,3 MnT	0,0	0,0	0,0	0,0
KLABIN (PUMA)	0,5			0,5
SUZANO (IMPERATRIZ & MUCURI)			0,2	0,2
METSA (AANEKOSKI)	0,1			0,1
UPM (KYMI)	0,1			0,1
ALTRI (CELTEJO + CELBI)	0	0,1		0,1
TAIWAN P&P and RFP (Calhoun)	-0,1			-0,1
APRIL (RIZHAO)	-0,4	-0,2		-0,6
APRIL (KERINCI)	-0,5	-0,3		-0,8
OTROS CIERRES, PARADAS Y CONVERSIONES NO ANUNCIADOS	-0,4	-0,3	-0,3	-1
EQUILIBRIO	1,0	0,2	1,0	2,2

- Equilibrio favorable de demanda y oferta para los próximos años
- El arranque del proyecto APP OKI está siendo más gradual que las expectativas de los analistas
- Aceleración de la conversión de capacidad a otros grados de celulosa
- Paradas, cierres y conversiones no anunciados recurrentes
- Los precios de BHKP en Europa se han recuperado más de 90 \$/t desde principios de año
- Los principales productores de BHKP han anunciado incrementos de precios adicionales hasta 810-820 \$/t en Europa a partir de mayo

Equilibrio favorable esperado de demanda y oferta

Mejorando las expectativas iniciales de los analistas

Incremento Anual Esperado de Oferta y Demanda Global de Fibra Larga BSKP (Mn t)

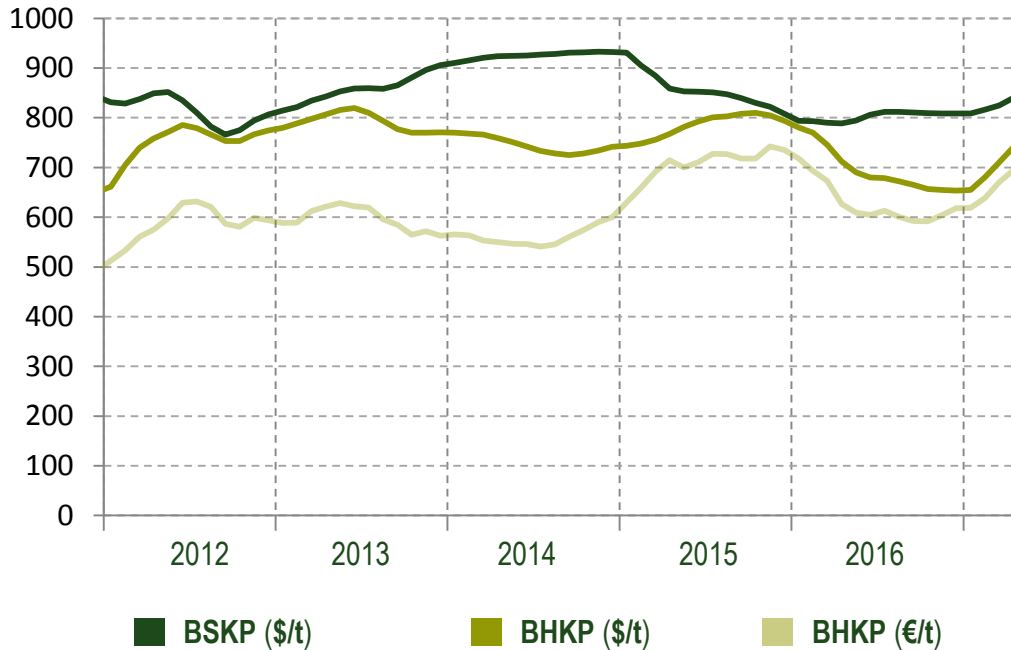
Mn t	2017	2018	2019	2017 - 2019
AUMENTO DEMANDA BSKP ESTIMADA	0,6	0,6	0,6	1,8
China	0,5	0,5	0,5	1,5
Resto Asia / África / Oceanía / Oriente Medio	0,1	0,1	0,1	0,3
Europa	0,0	0,0	0,0	0,0
América del Norte	0,0	0,0	0,0	0,0
Latino América	0,0	0,0	0,0	0,0
AUMENTO OFERTA BSKP ESTIMADA	0,7	0,6	0,4	1,7
METSA (AANEKOSKI)	0,1	0,6		0,7
FINNPULP (KUPIO 1,2 Mnt)				0,0
SCA (OSTRAND)		0,1	0,4	0,5
ILIM (RUSSIA)		0,2	0,2	0,4
SVETLOGORSK (BELARUS)		0,2	0,1	0,3
APRIL (RIZHAO Conv: HW - SW)	0,2			0,2
SODRA (VARO)	0,2			0,2
DOMTAR (ASHDOWN) (FLUFF - BSKP)	0,2			0,2
IP (RIEGELWOOD) (FLUFF - BSKP)	0,2			0,2
KLABIN (PUMA) (FLUFF - BSKP)	0,1			0,1
ZELLSTOFF POLS	0,1			0,1
STORA (SKUTSKAR) (BSKP - FLUFF)		-0,2		-0,2
PCA (WALLULA)	-0,1			-0,1
OTROS CIERRES, PARADAS Y CONVERSIONES NO ANUNCIADOS	-0,3	-0,3	-0,3	-0,9
EQUILIBRIO	-0,1	0,0	0,2	0,1

- Oferta y demanda de fibra larga (BSKP) también estará equilibrada en los próximos años
- Los precios de la fibra larga (BSKP) en Europa se han recuperado más del 30 \$/t desde principios de año
- El diferencial entre BHKP-BSKP todavía sigue en 104 \$/t a finales de marzo 2017

Continua recuperación de los precios de la celulosa

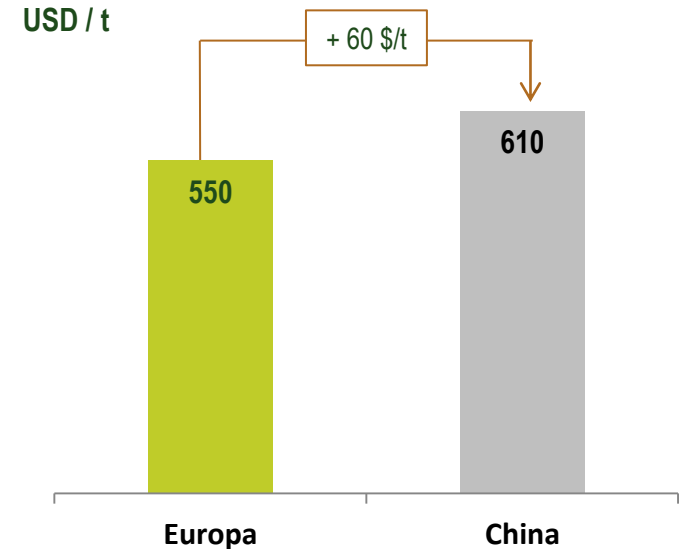
Precios netos en China todavía 60 \$/t por encima de los de Europa

Precios de la Celulosa en Europa



- 🌿 Aumento del precio en +20 \$/t en enero
- 🌿 Aumento del precio en +35 \$/t en febrero
- 🌿 Aumento del precio en +30 \$/t en marzo
- 🌿 Aumento del precio en +30 \$/t en abril

Precios Netos BHKP en China vs. Europa



Precios a 25 de abril

Ence ha anunciado un aumento de sus precios de lista de 40 \$/t, hasta los 810 \$/t, a partir de mayo

Programa continuado de coberturas del tipo de cambio

Para mitigar la volatilidad en el negocio de Celulosa

Evolución Tipo de Cambio Dólar/Euro



Coberturas Actuales

- 1 - 6 meses \ 65% ingresos:
 - Media suelo: 1,07\$/€
 - Media techo: 1,15 \$/€
- 6 - 12 meses \ 61% ingresos:
 - Media suelo: 1,09 \$/€
 - Media techo: 1,16 \$/€
- 12 - 18 meses \ 47% ingresos:
 - Media suelo: 1,07 \$/€
 - Media techo: 1,15 \$/€
- 18 - 24 meses \ 30% ingresos:
 - Media suelo: 1,09 \$/€
 - Media techo: 1,12 \$/€

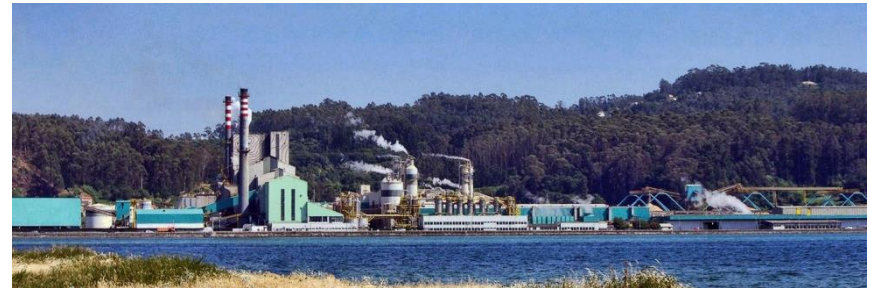
Ence mantiene de forma continuada una estructura de túneles que cubren al menos el 50% de su exposición al dólar prevista para los siguientes 18 meses

Nueva planta de biomasa de 40 Mw en Huelva



- 🌿 Nueva planta de biomasa de 40 Mw en Huelva que arrancará en el 2S 2019
- 🌿 Objetivo anual de 11 Mn€ de EBITDA
- 🌿 Adjudicación del proyecto en Julio y comienzo de las obras en Octubre
- 🌿 Sinergias con nuestras plantas de 50 Mw y 41 Mw que ya operan en la misma localización
 - Capex: 87 Mn€
 - Financiación: 60%

Expansión de 30.000 t en Pontevedra en 2018



- 🌿 Durante la parada de mantenimiento de este trimestre en Pontevedra, hemos preparado parte de la expansión de capacidad que se implementará durante la parada anual de mantenimiento de **Marzo de 2018**
- 🌿 Objetivo de Cash Cost de Pontevedra en 2018: 371 €/t
- 🌿 Objetivo de la producción de celulosa en 2018: 452 Mn t

CAPEX	2017e	2018e
Capex eficiencia	8	3
Capex expansión	8	8
Capex medioambiental	10	12

- 🌿 Expansión de 40.000 t adicionales en 2019



Resultados 1T 2017

Principales cifras consolidadas

Los resultados 1T17 confirman la solidez de Ence y su Plan Estratégico

- **Mejora del 22,3% del EBITDA en 1T17 vs 1T16, impulsado por ambos negocios**
- Reducción del 9% en el precio de la celulosa en el 1T17 vs 1T16 compensado por:
 - **Aumento de 13,2% en el volumen de ventas de celulosa**
 - **Reducción de 32 €/t de *cash cost* vs.1T16**
- **Crecimiento del EBITDA de 38,6% en el negocio de Energía** gracias a mejores precios y mayores volúmenes, con 2 nuevas plantas adquiridas en diciembre de 2016
- **Fuerte generación de Flujo de Caja Libre Recurrente de 18,7 Mn €**
- **Reducción de 10 Mn € en la Deuda Neta**

P&G

Mn €	1T17	1T16	% Dif
Ingresos	174,2	150,2	16,0%
EBITDA Negocio celulosa	30,1	25,6	17,4%
EBITDA Negocio Energía	10,7	7,7	38,6%
EBITDA Grupo	40,8	33,4	22,3%
EBIT	25,1	17,9	40,4%
Beneficio Neto	13,7	7,9	72,9%

Flujo de Caja

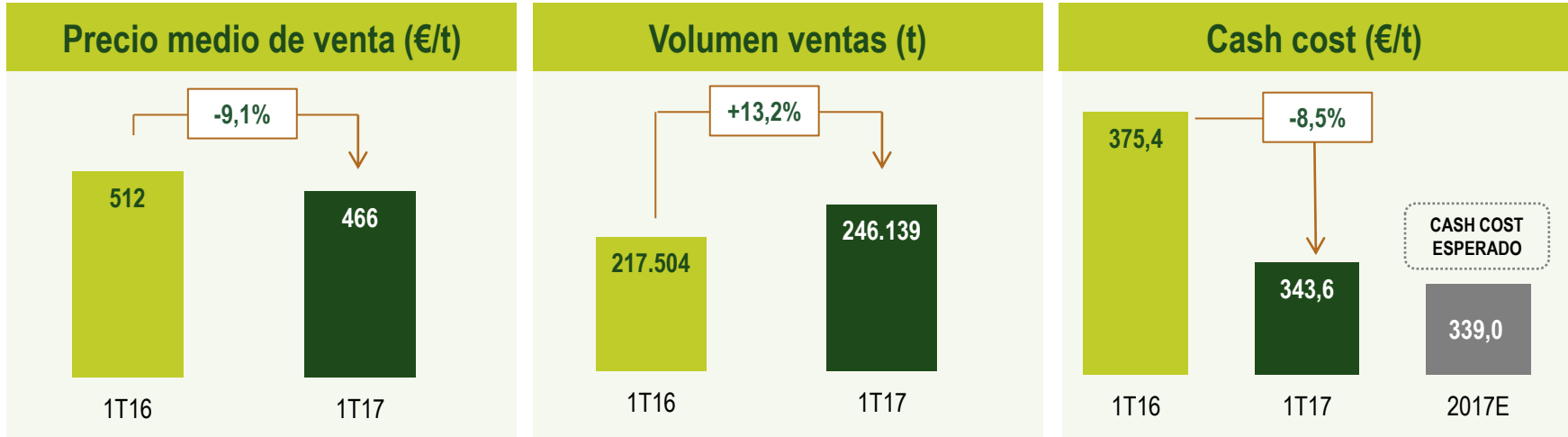
Mn €	1T17	1T16	% Dif
FCF recurrente	18,7	11,0	69,9%
Inversiones Plan Estratégico	8,7	7,9	10,1%
Desinversiones	-	3,4	n.s
FCL	14,4	4,5	216,8%

Deuda Neta

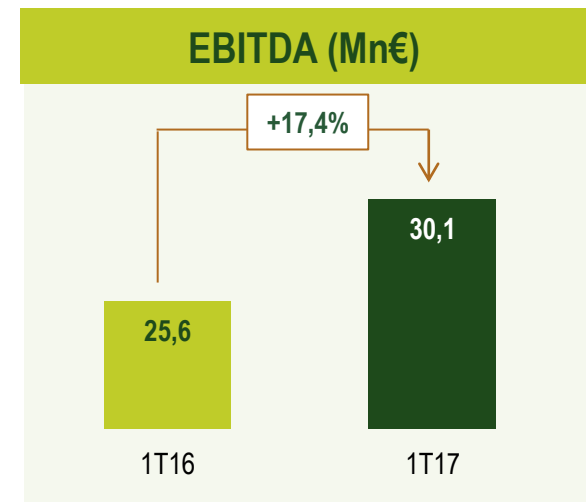
Mn €	Mar-17	Dic-16	% Dif
Deuda Financiera Neta	208,0	218,3	(4,7%)

Negocio de Celulosa

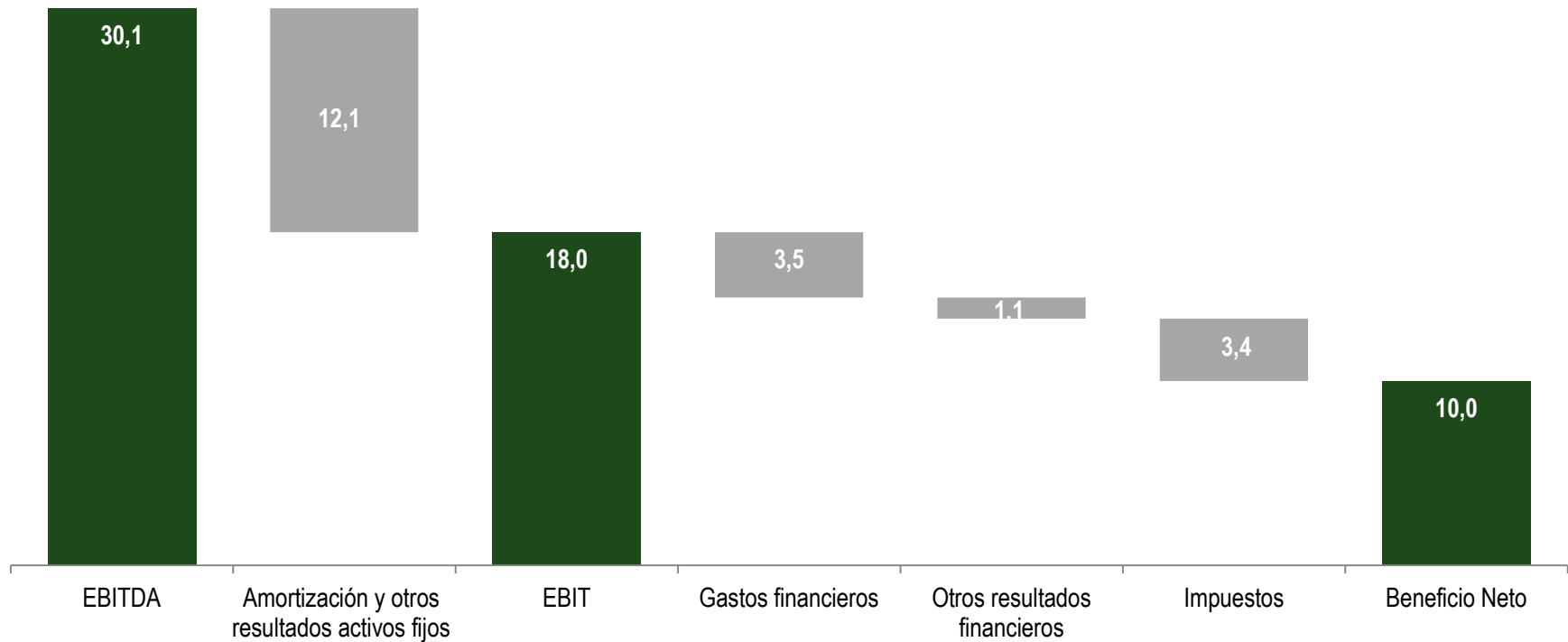
Evolución operativa



- Descenso del 9,1% del precio de celulosa en 1T17 vs 1T16 compensado por:
 - Aumento del 13,2% en volumen de ventas de celulosa
 - Reducción de 32 €/t del *cash cost* en 1T17 vs. 1T16
- Reducción esperada del *cash cost* en 2017 hasta 339 €/t
 - En línea con el Plan Estratégico
- Aumento del 17,4% de EBITDA a pesar del menor precio de la celulosa



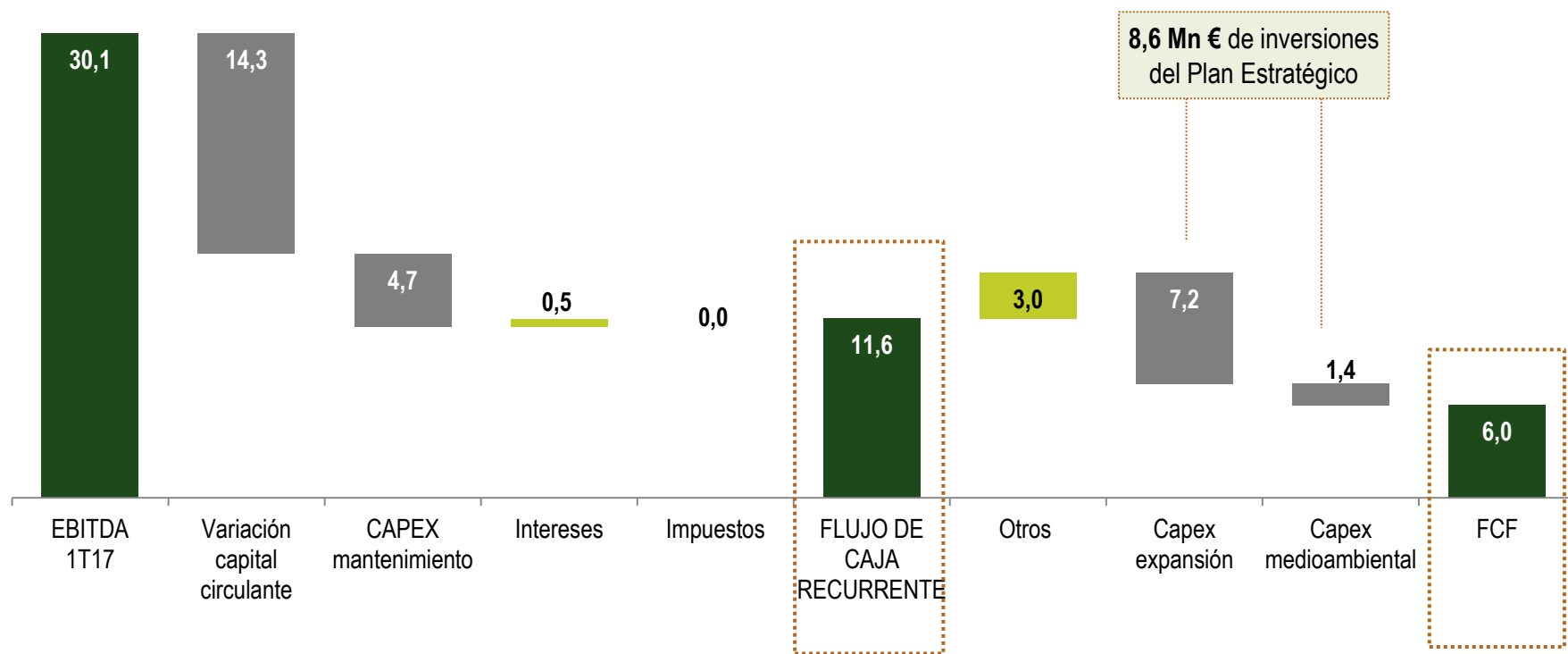
Desglose de P&G 1T17 (Mn €)



Negocio de Celulosa

Generación de flujo de caja

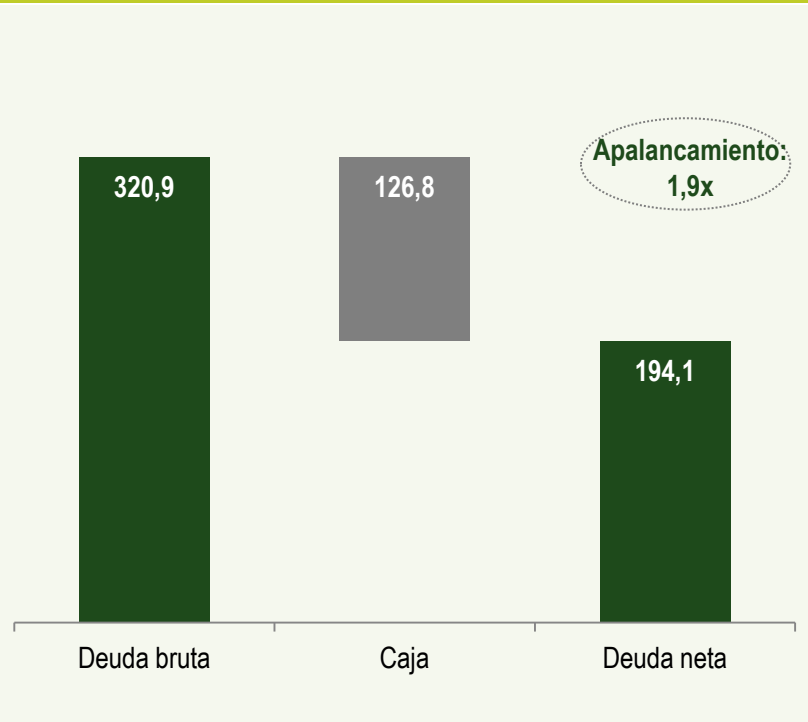
Desglose Flujo de Caja 2017 (Mn €)



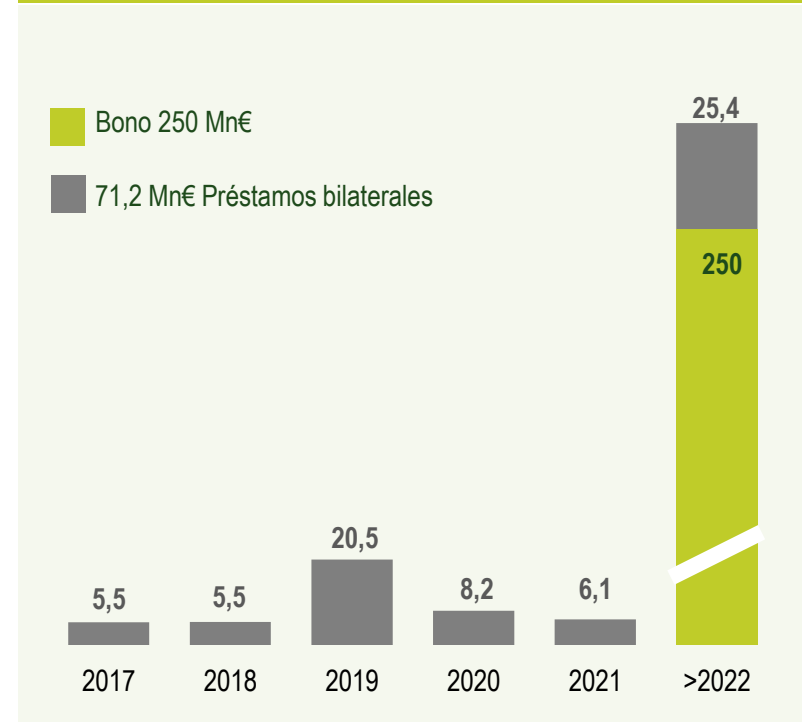
Negocio de Celulosa

Sólido balance y fuerte liquidez

Apalancamiento a marzo de 2017 (Mn €)

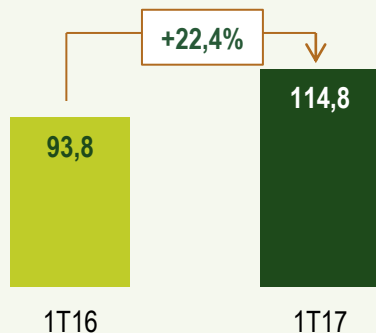


Calendario de vencimientos (Mn €)

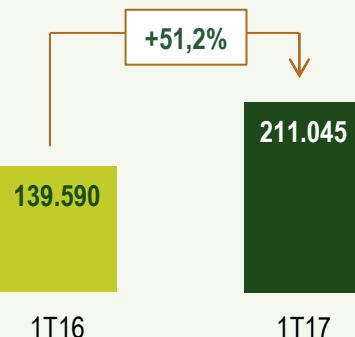


🌿 Apalancamiento del 1,9x Deuda Neta/EBITDA del negocio de celulosa a marzo 2017

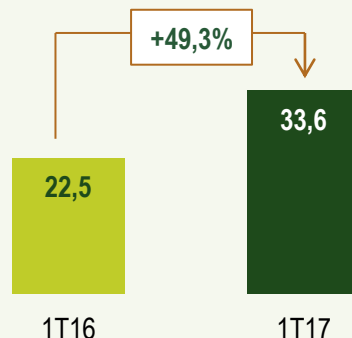
Media precio de venta (€/MWh)



Volumen de energía (MWh)

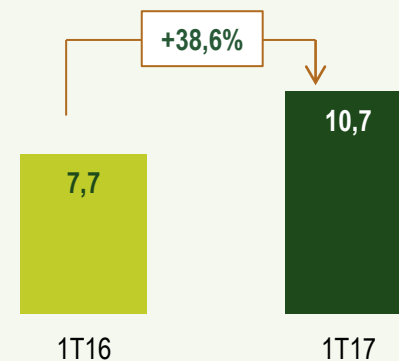


Ingresos (Mn €)



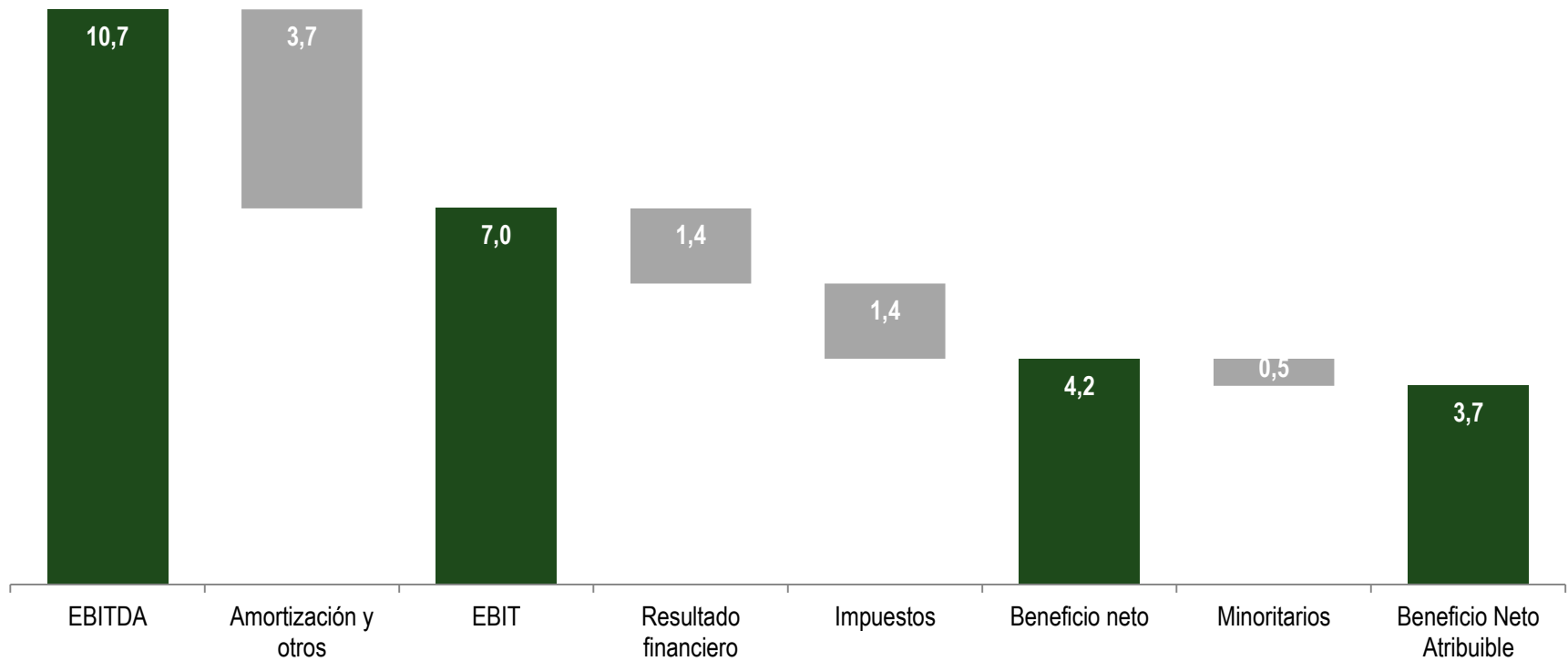
- Aumento del **22,4%** en el precio medio de venta, principalmente por mayores precios del pool
- Aumento del **51,2%** en la producción de energía **debido a mayor número de horas generadas y producción adicional** de nuevas plantas de orujillo
- Aumento del RoI en un 20% debido a la incorporación de nuevas plantas de orujillo; parcialmente compensado por el efecto del *collar* regulatorio en el trimestre (0,3 Mn€)
- Aumento del 49,3% en ingresos y mayor EBITDA del **+38,6%**

EBITDA (Mn €)



Nota: En 2016 se efectuó un único ajuste anual en el cuarto trimestre en función de los límites del precio del pool fijados por el regulador (*collar* regulatorio). En caso de haberse ajustado mensualmente, la retribución media de la inversión devengada en el primer trimestre de 2016 hubiese aumentado en 1 Mn€.

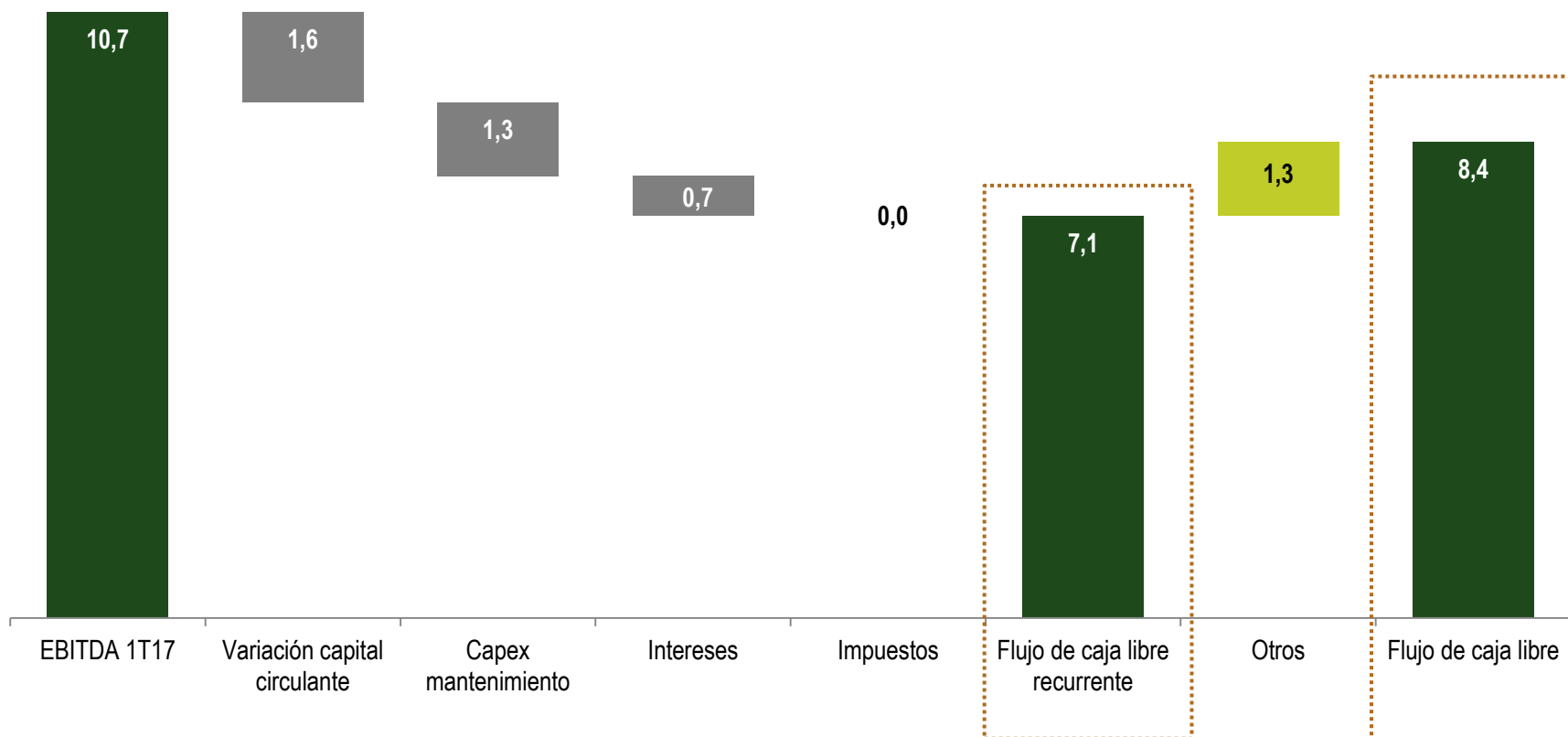
Desglose PyG 1T 2017 (Mn €)



Negocio de Energía

Generación de flujo de caja

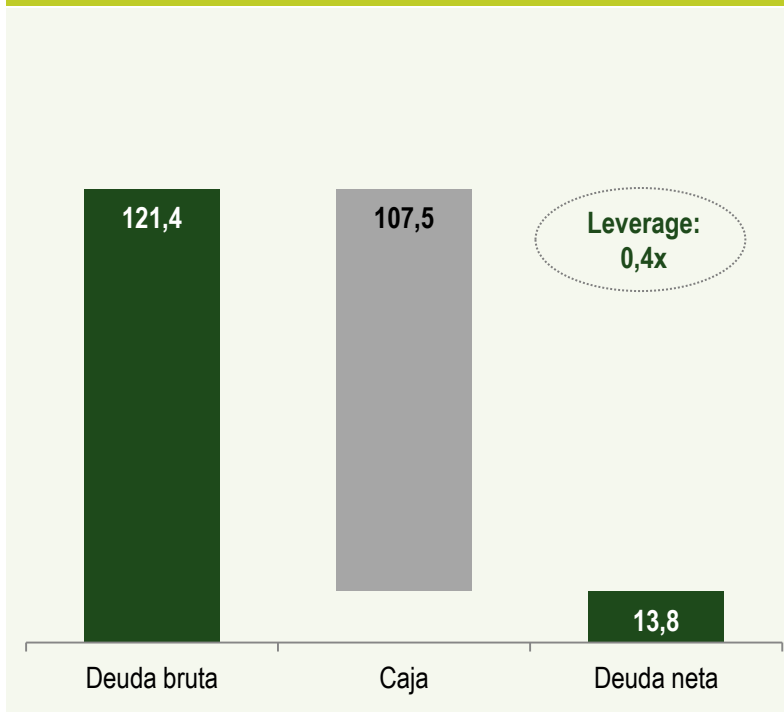
Desglose Flujo de Caja 2017 (Mn €)



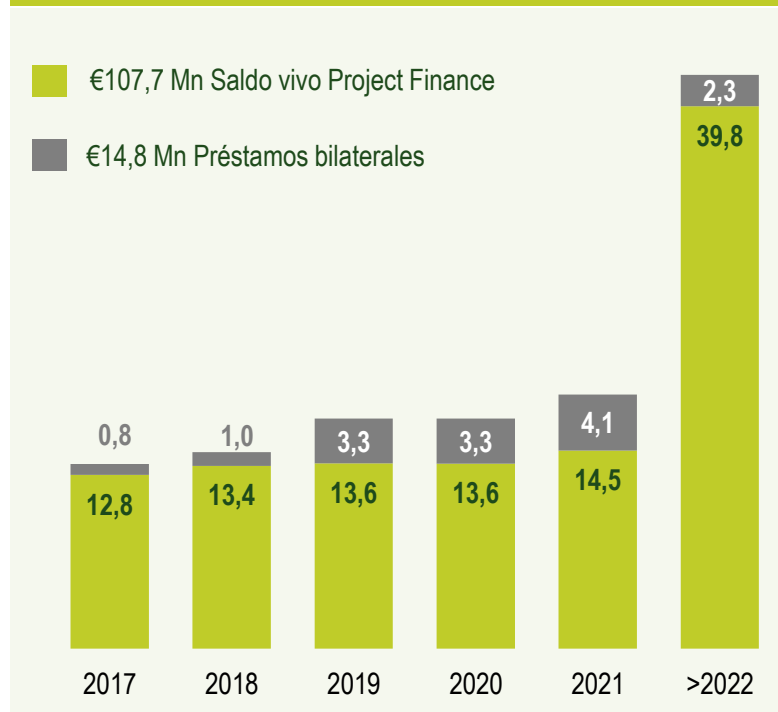
Negocio de Energía

Sólido balance y fuerte liquidez

Apalancamiento a marzo de 2017 (Mn €)



Calendario de vencimientos (Mn €)



🌿 Apalancamiento del 0,4x Deuda Neta/EBITDA del negocio de energía a marzo 2017



Conclusiones

- Modelo de negocio sólido con una alta tasa de conversión de EBITDA
- Excelentes resultados, impulsados por la reducción del cash cost y mayores volúmenes
- Enfocados en la consecución del Plan Estratégico
- Positivos fundamentales del sector a corto y medio plazo
- Plan de Inversión en marcha para impulsar el crecimiento orgánico

Los resultados del 1T17 confirman la solidez del modelo de negocio de Ence y la exitosa ejecución del Plan Estratégico



Creando valor, cumpliendo con nuestros compromisos