

Resultados 1T 2016

21 abril 2016



Índice

Aspectos destacados

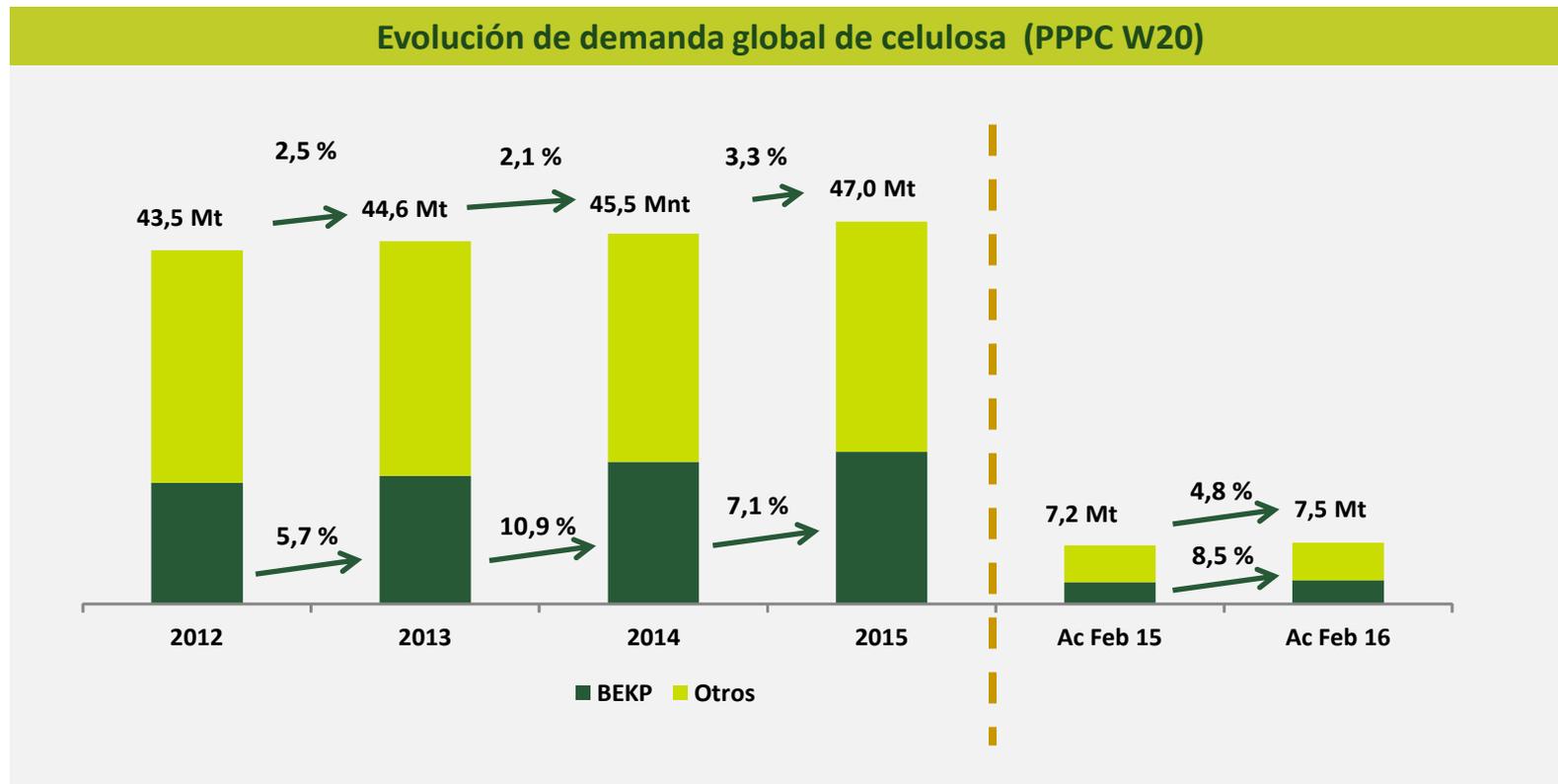
Resultados 1T 2016

Resumen

Aspectos destacados

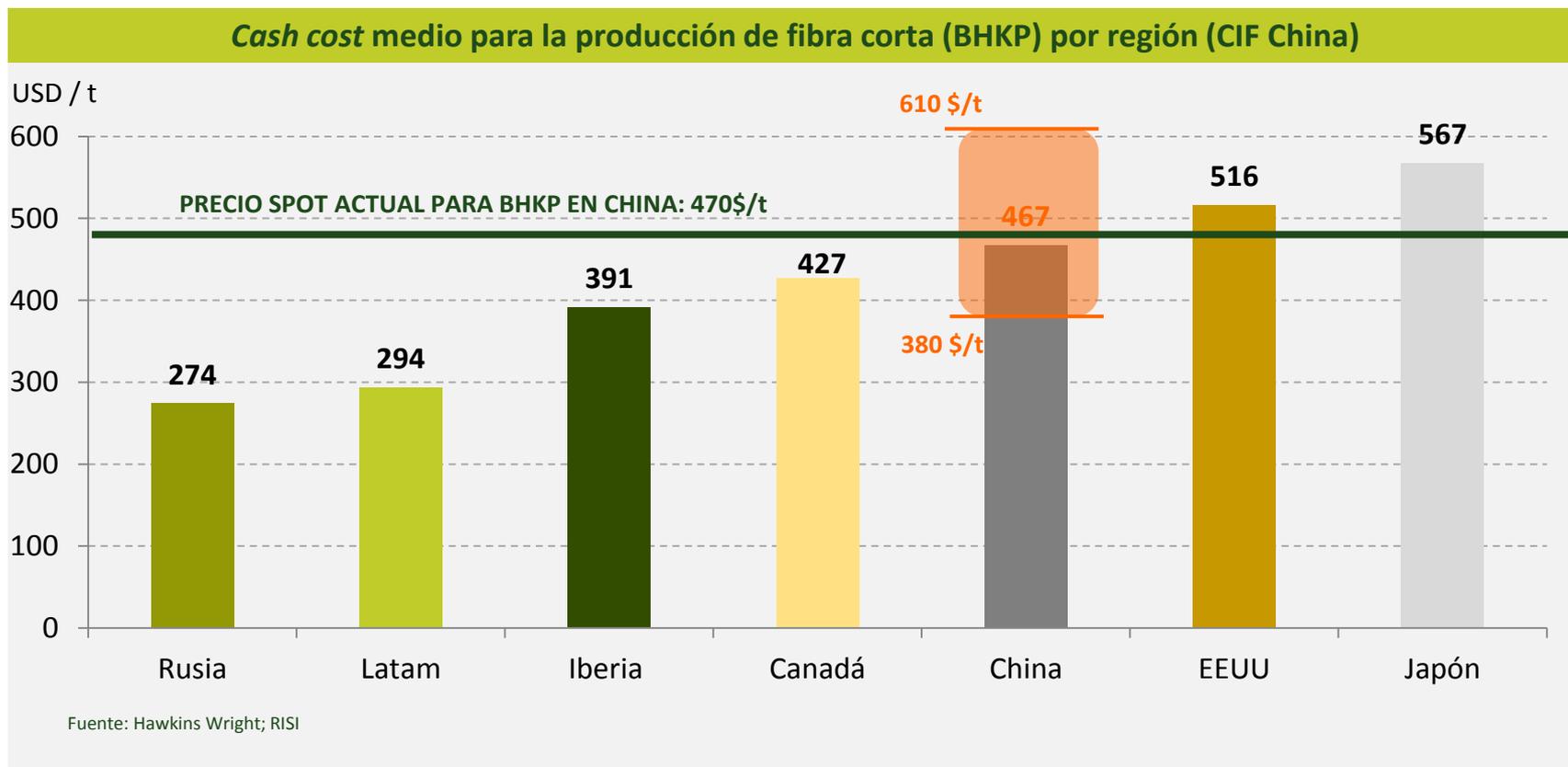
- 1** La demanda de celulosa de eucalipto mantiene su velocidad de crecimiento (+ 8,5% interanual en enero y febrero) a pesar de la caída en precios
- 2** Los precios han continuado ajustándose en el 1T16 y deberían tocar fondo en 2T16
- 3** El *cash cost* del 1T16 ha sido afectado por incidencias operativas no recurrentes y por la parada anual de mantenimiento de Pontevedra
- 4** Impacto positivo en el resultado financiero de 6 Mn€ gracias a la política de coberturas del tipo de cambio
- 5** El resultado neto aumenta un 43,9% vs 1T15
- 6** Se han firmado contratos de arras por un valor de activos de 30 Mn€, habiendo recibido 3,4 Mn€ en concepto de anticipos

Fuerte crecimiento de demanda de celulosa en 1T16 (+4,8%) Liderada por la celulosa de eucalipto (+8,5%)



- Un aumento de la demanda anual del 4,8% implicaría un aumento estimado de la demanda de celulosa química de mercado cercano a los 2,8 Mn de toneladas en 2016

Los niveles actuales de precios para la fibra corta en China debería forzar un recorte significativo de la producción

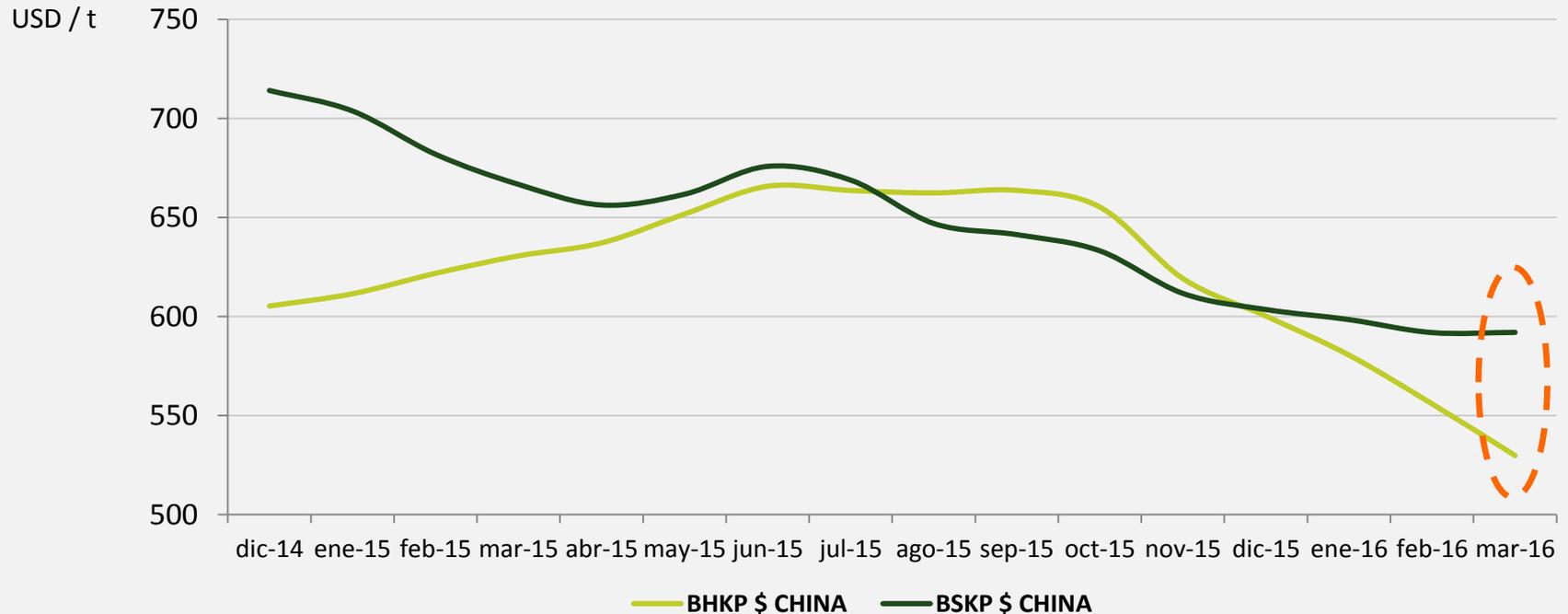


🌿 A los niveles actuales de precios para la fibra corta en China, más de 2 Mn de toneladas de capacidad se encuentran por debajo del punto de equilibrio

El diferencial de precios entre fibras se sitúa de nuevo en la media

Los precios de celulosa deberían tocar fondo en el 2T16

Precios BHKP y BSKP \$/t cif China

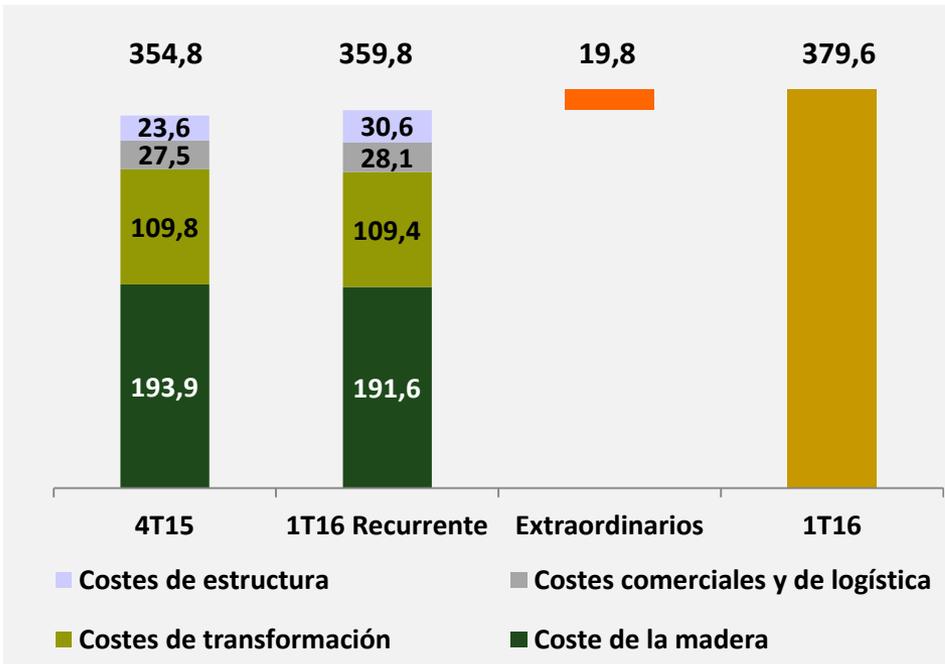


- El precio de la celulosa de fibra corta ha continuado ajustándose en el 1T16, tras la caída en el precio de la fibra larga.
- El diferencial de precios entre fibras se sitúa de nuevo en su media de los últimos 10 años de 90\$/t; lo que debería respaldar una mayor demanda de fibra corta

Cash cost afectado por incidencias operativas no recurrentes

Además de la parada de mantenimiento anual de Pontevedra

Desglose del *cash cost*



Desglose de extraordinarios



El *cash cost* del 1T16 excluyendo impactos no recurrentes se habría situado en 360 €/t

Pontevedra

Los hechos / última actualización

- El 25 de enero de 2016 el Ministerio de Agricultura y Medioambiente otorgó a **Ence la prórroga de la concesión de su fábrica de Pontevedra por 60 años.**
- La Comisión de Medio Ambiente del Congreso aprobó el 6 de abril de 2016 una Proposición no de Ley que insta al Gobierno a anular la prórroga de la concesión.
- La actual situación parlamentaria en España está provocando una desmedida politización de la concesión.**
- El procedimiento de renovación de la concesión ha seguido rigurosamente todos los trámites que marca la Ley.
- La Proposición no de Ley en el ordenamiento jurídico español es una proclamación política, sin efectos jurídicos ni vinculantes para el Gobierno



Inversiones: 135 Mn€ incluidos en nuestro Plan Estratégico

El plan de Ence es alcanzar el **mismo nivel de costes de producción que en la fábrica de Navia**, una de las dos fábricas más competitivas de Europa.

La fábrica de Pontevedra necesita inversiones **sujetas a la aprobación de permisos por las autoridades.** La decisión final de las inversiones se retrasarán hasta final de año cuando se esperan dichos permisos.

Por lo tanto, **la inversión final debería materializarse en 2017.**

- Mejoras de eficiencia y aumento de capacidad: 30 Mn€
- Nueva depuradora de agua: 15 Mn€
- Mejoras medioambientales: 12 Mn€
- Proyecto de integración paisajística: 4 Mn€
- Instalación de una planta biomasa de 31MW (residuo forestal): 74 Mn€

Progreso en el desarrollo del negocio de Energía

Beneficios estables basados en nuestra experiencia en gestión agroforestal

Estrategia

- Nuestro objetivo es **desarrollar proyectos de energía con biomasa donde el marco regulatorio sea favorable y los precios de la electricidad sean estructuralmente altos**, con financiación de proyectos y socios locales
- Hemos progresado en nuestras negociaciones y **el acuerdo final se cerrará a lo largo de 2016**

TIR del *equity* exigida después de impuestos

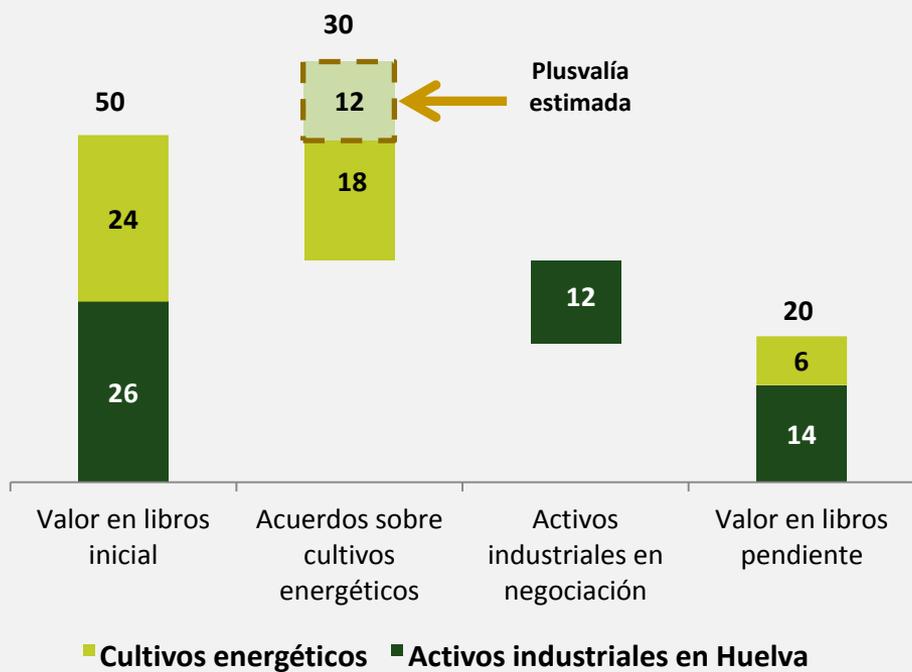


Objetivos

- Inversión planeada en energía: **325 Mn€**
- Objetivo de capacidad instalada en 2020: **383 MW**
- Objetivo EBITDA 2020 en negocio de Energía: **78 Mn€**
- Ratio de apalancamiento máximo: **5x**

Desinversión de activos en 2016

Desglose de valor en libros de activos mantenidos para la venta



En el 1T16, Ence ha acordado la venta de 1.305 hectáreas por 30 Mn€, con una plusvalía estimada de 12 Mn€ y habiendo recibido por adelantado 3,4 Mn€.

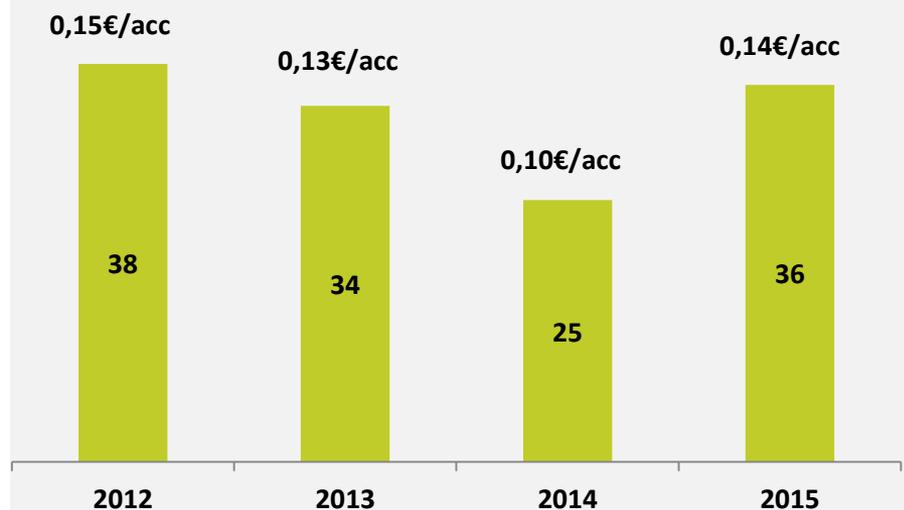
Adicionalmente, Ence continúa negociando la venta de los activos industriales de Huelva a su valor contable estimado.

Atractiva remuneración al accionista

Maximizando el retorno al accionista

- Manteniendo un apalancamiento financiero moderado por debajo de 2,5x en niveles medios del ciclo. El nivel actual de apalancamiento se sitúa en **1,2x**.
- Creando valor con proyectos de crecimiento**, siguiendo una selección de criterios estrictos
- Manteniendo una remuneración atractiva para el accionista** acorde con el incremento del beneficio y la generación de flujo de caja libre, gracias a nuestra fortaleza financiera

Dividendos anuales devengados (Mn€)



Nota. Incluye dividendo pagado en acciones en 2012 y 2013

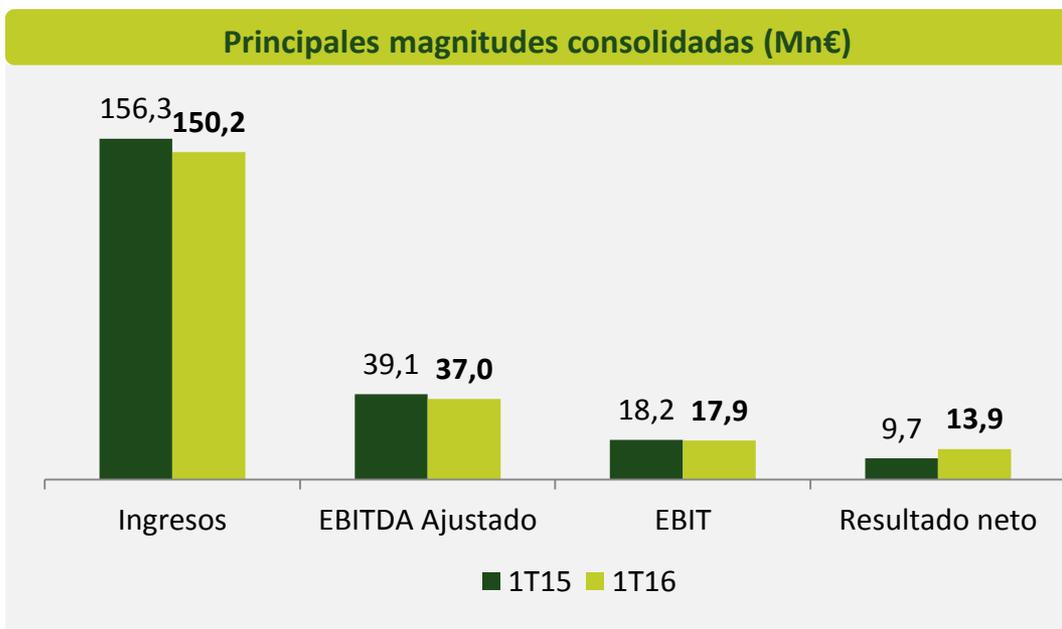
Índice

Aspectos destacados

Resultados 1T 2016

Resumen

Principales magnitudes 1T 2016



El importe neto de la cifra de negocios alcanza los **150,2 Mn€** en el 1T16

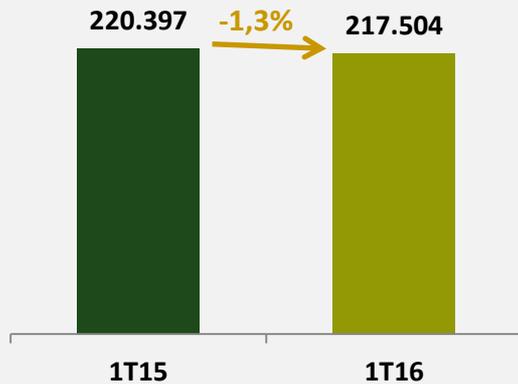
El **EBITDA Ajustado** se sitúa en **37,0 Mn€** mientras que el EBIT alcanza los 17,9 Mn€

El **resultado neto** del 1T16 aumenta un 43,9% vs 1T15 alcanzando los **13,9 Mn€**

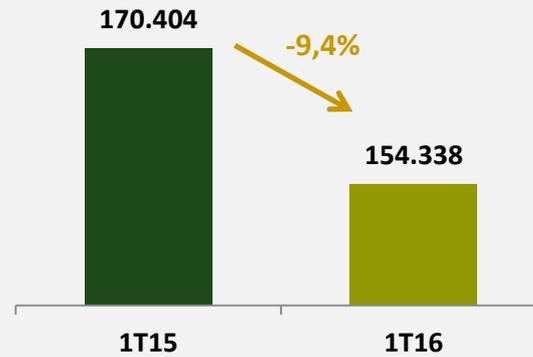
Negocio de Celulosa

Resultado operativo

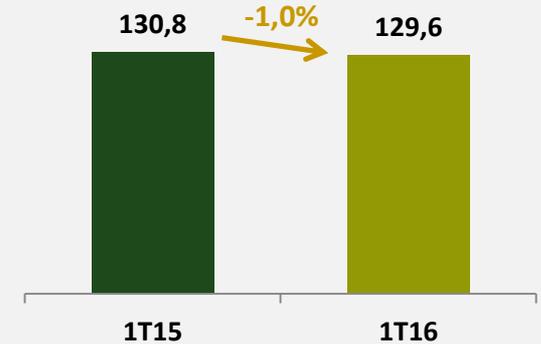
Volumen de celulosa vendido (t)



Energía vendida (MWh)



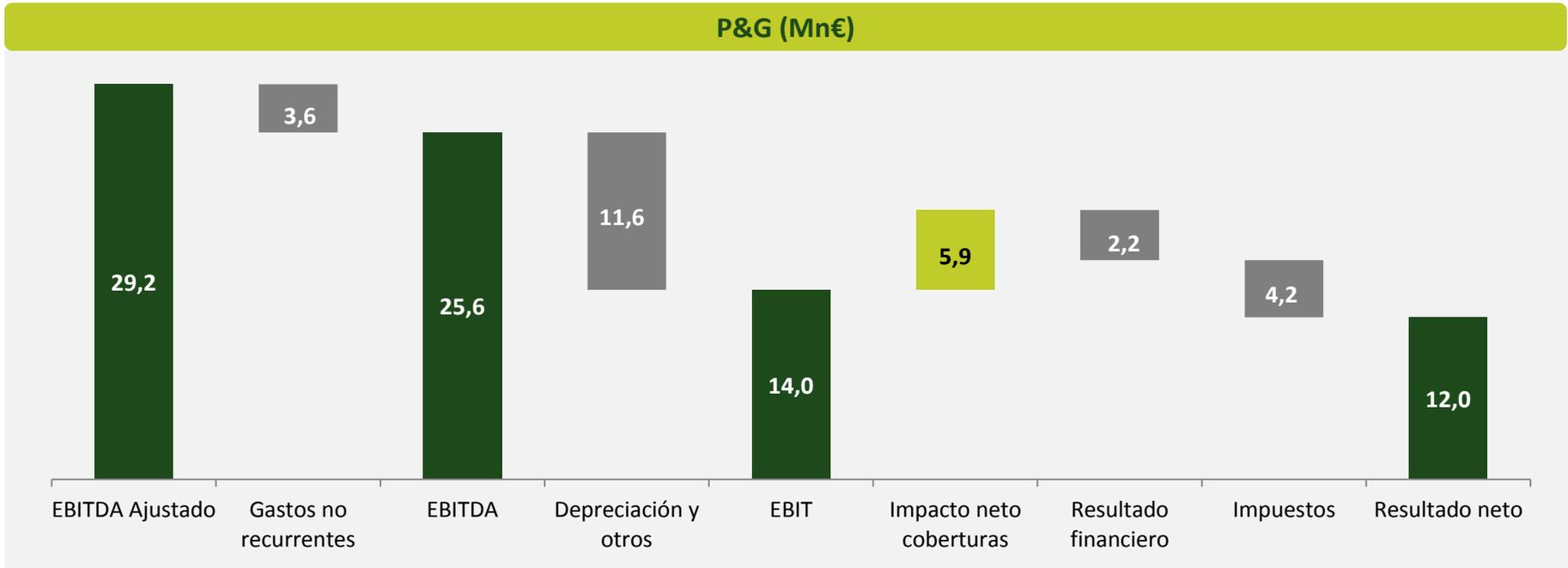
Ingresos Negocio de Celulosa (Mn€)



- Las ventas del negocio de celulosa se han reducido un **1,0%** en el 1T16, negativamente impactadas por:
 - Menor volumen de ventas de celulosa
 - Menor cogeneración de energía debido a incidentes operativos no recurrentes
 - Menor precio del pool en el periodo alcanzando una media de 31€/MWh vs 46€/MWh en 1T15. Parcialmente compensado por nuestra política de coberturas, con un efecto positivo de 0,7 Mn€ en el 1T16

Negocio de Celulosa

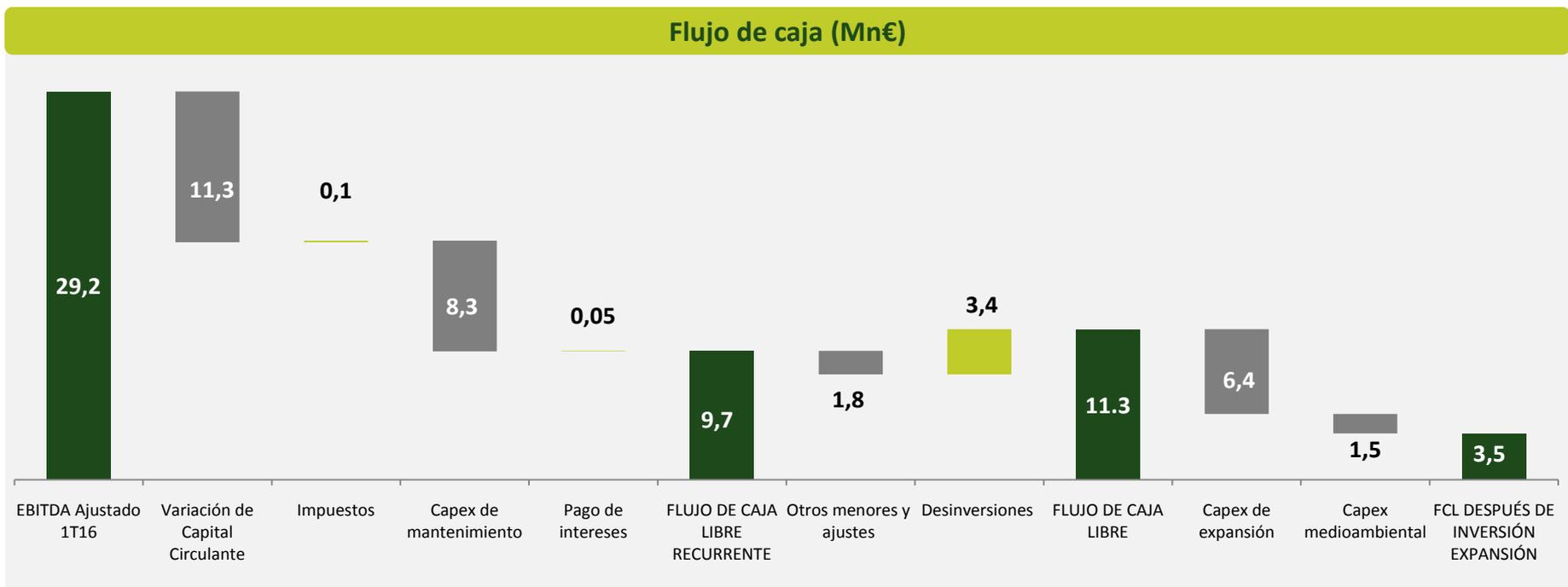
P&G



- El **EBITDA ajustado** del negocio de celulosa **alcanza 29,2 Mn€**
- El **EBITDA** del negocio de celulosa **aumenta un +3,9%** hasta 25,6 Mn€ pese a los impactos operacionales en nuestras fábricas
- Impacto positivo de 5,9 Mn€** procedente de nuestra política de cobertura de tipo de cambio
- El **beneficio neto** del negocio de celulosa en el 1T16 pulp business **alcanza 12,0 Mn€**, un 82,6% superior a 1T15

Negocio de Celulosa

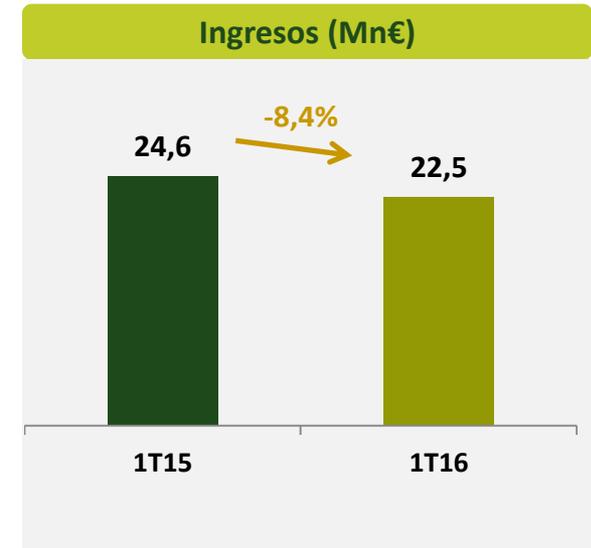
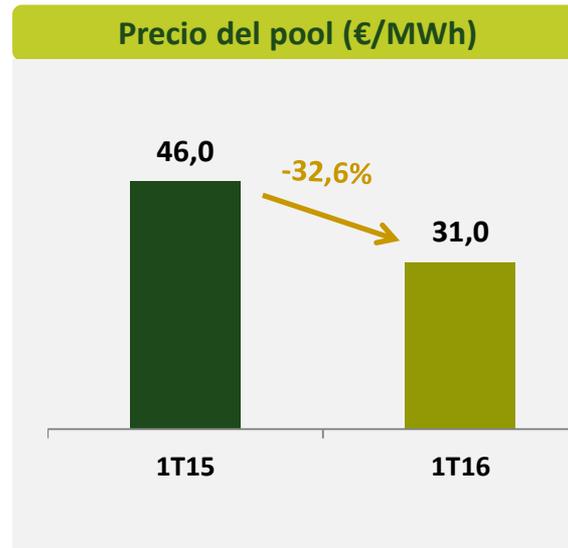
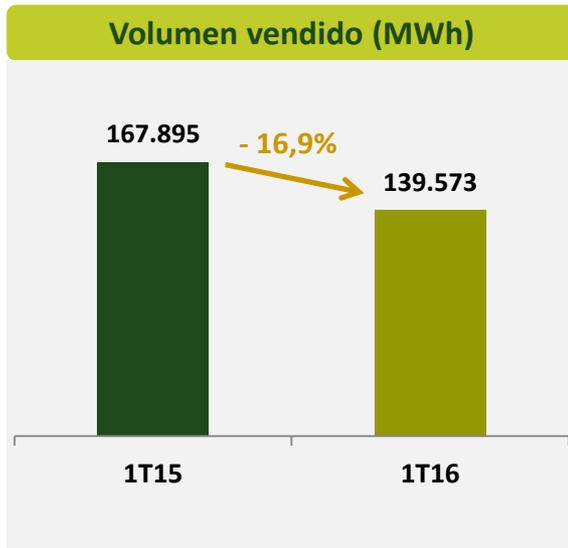
Flujo de caja



- El flujo de caja libre recurrente alcanza 9,7 Mn€
- El flujo de caja libre alcanza 11,3 Mn€ incluyendo 3,4 Mn€ de la venta de activos
- El flujo de caja libre incluyendo inversiones en expansión y medioambiente se sitúa en 3,5 Mn€

Negocio de Energía

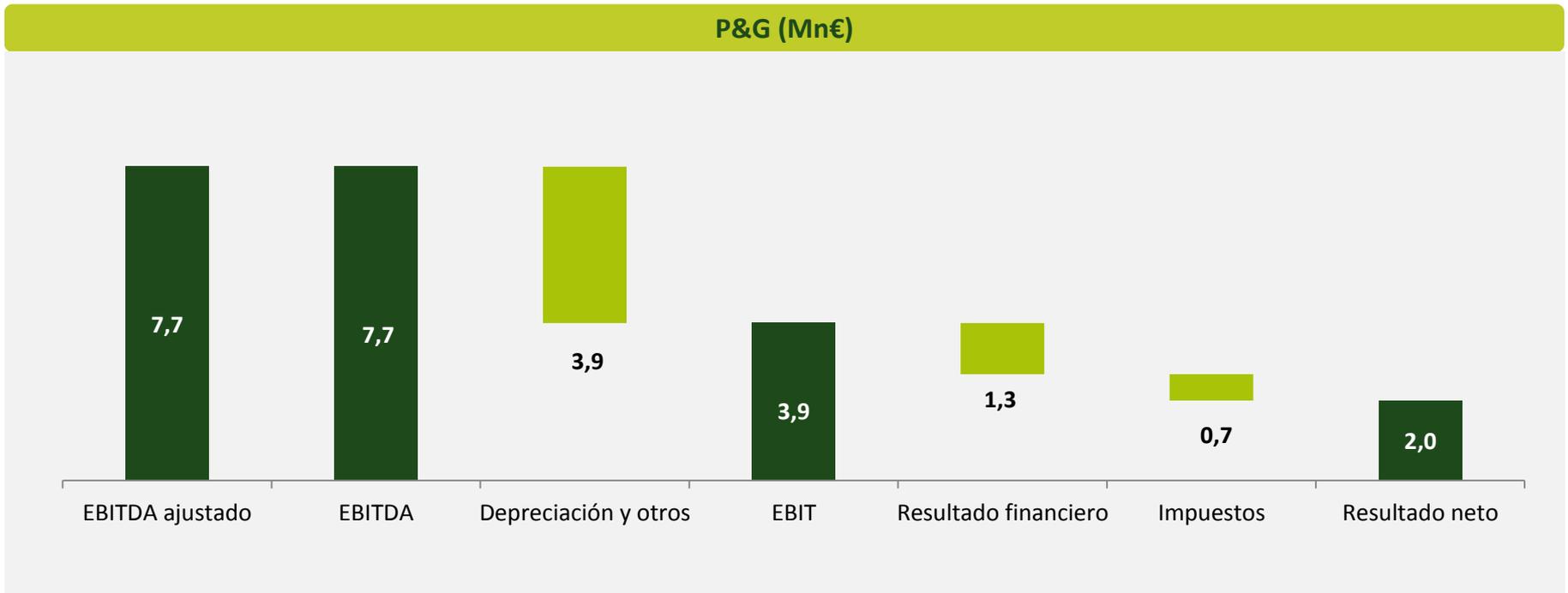
Resultado operativo



- Ence ha **reducido el número de horas de generación de energía** desde 1.499 h en 1T15 a 1.246 h en 1T16 para maximizar el límite regulatorio de 6.500h. El menor volumen será recuperado a lo largo de 2016.
- Las coberturas de energía han generado un impacto positivo de 1,7 Mn€ en 1T16**
- Coberturas de energía actual:
 - 56% de la generación estimada en 2T16 a 41,1 €/MWh
 - 57% de la generación estimada en 3T16 a 45,8 €/MWh
 - 20% de la generación estimada en 4T16 a 42,0 €/MWh

Negocio de Energía

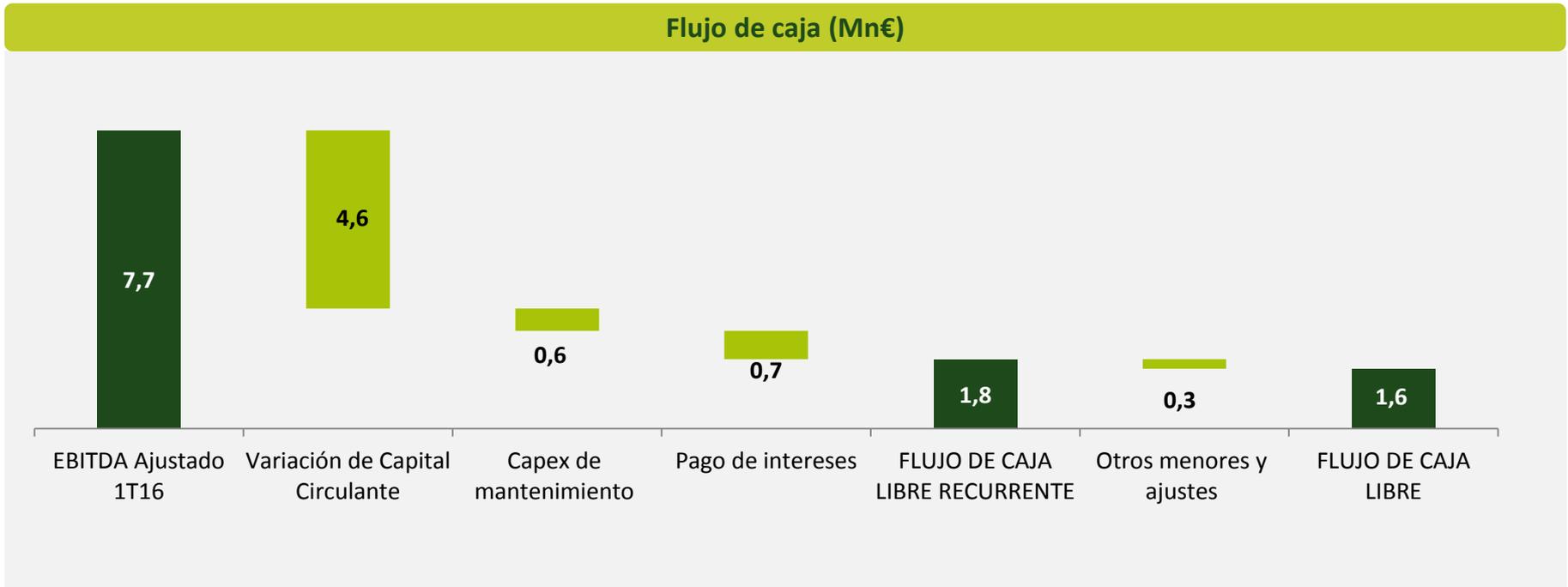
P&G



- El EBITDA Ajustado del negocio de energía alcanza 7,7 Mn€, un -20,7% vs 1T15 debido a una decisión de Dirección
- Menor EBITDA a recuperar a lo largo del ejercicio

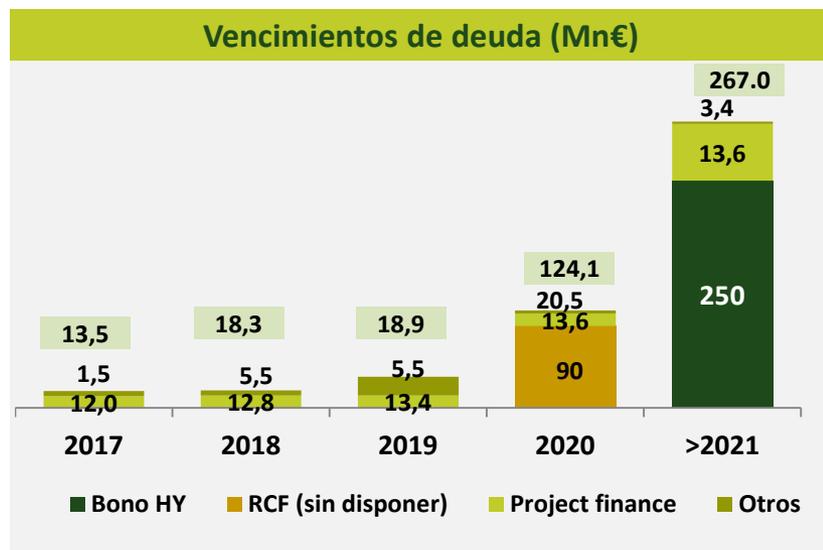
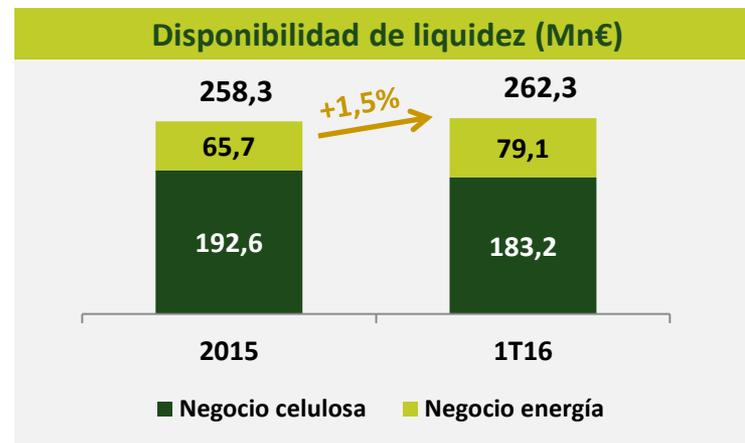
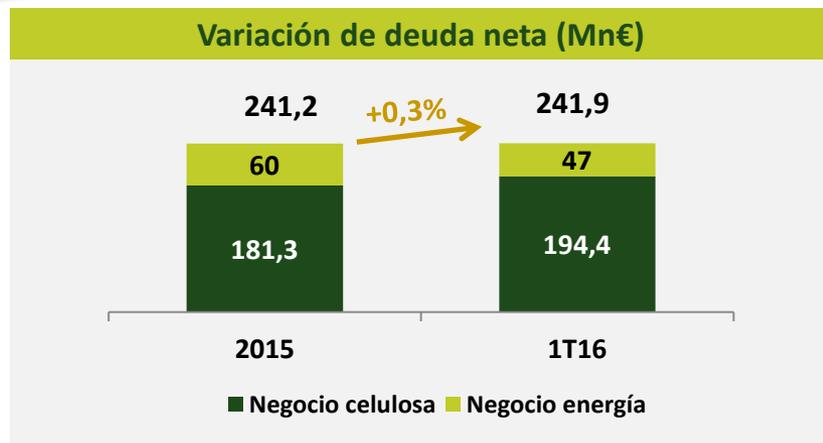
Negocio de energía

Flujo de caja



- El flujo de caja libre recurrente del negocio de energía alcanza los 1,8 Mn€
- Menor flujo de caja libre a recuperar a lo largo del ejercicio

Posición de deuda neta y vencimientos



- Ence mantiene su posición de deuda neta en **241,9 Mn€** en marzo y **aumenta su liquidez**.
- Se mantiene el **perfil de largo plazo** con **250 Mn€ de bono vencimiento en 2022** tras la refinanciación del bono emitido en 2013, **90 Mn€ de RCF sin disponer** con vencimiento en 2020 y **135 Mn€ de Project Finance** con vencimiento en 2025.

Índice

Aspectos destacados

Resultados 1T 2016

Resumen

Resumen

- 1** La demanda de celulosa de eucalipto mantiene su velocidad de crecimiento (+ 8,5% interanual en enero y febrero) a pesar de la caída en precios
- 2** Los precios han continuado ajustándose en el 1T16 y deberían tocar fondo en 2T16
- 3** El *cash cost* del 1T16 ha sido afectado por incidencias operativas no recurrentes y por la parada anual de mantenimiento de Pontevedra
- 4** Impacto positivo en el resultado financiero de 6 Mn€ gracias a la política de coberturas del tipo de cambio
- 5** El resultado neto aumenta un 43,9% vs 1T15
- 6** Se han firmado contratos de arras por un valor de activos de 30 Mn€, habiendo recibido 3,4 Mn€ en concepto de anticipos

Creando valor, cumpliendo con nuestros compromisos

GRACIAS

