

# Resultados 1T 2016

21 abril 2016



# Índice

Aspectos destacados

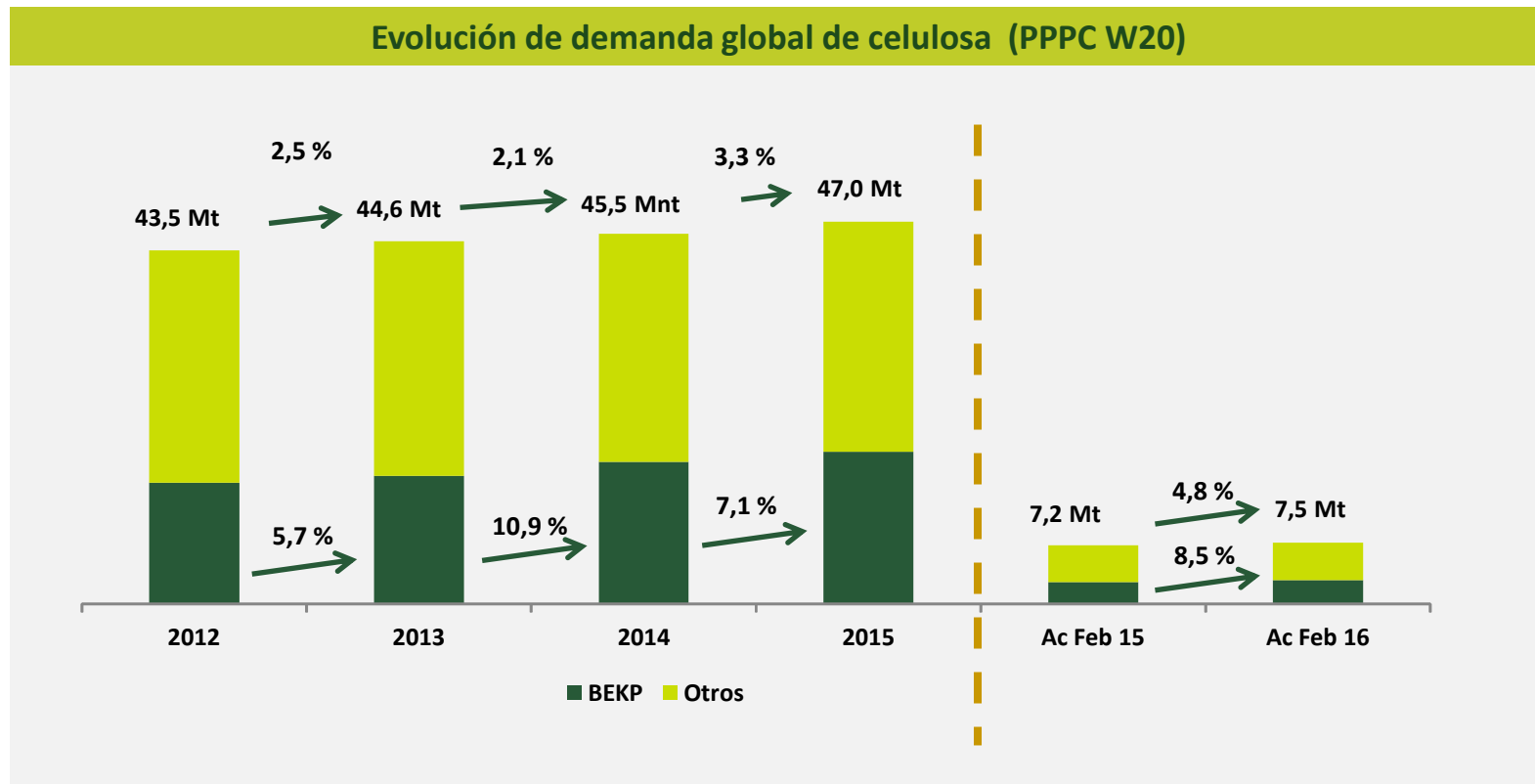
Resultados 1T 2016

Resumen

# Aspectos destacados

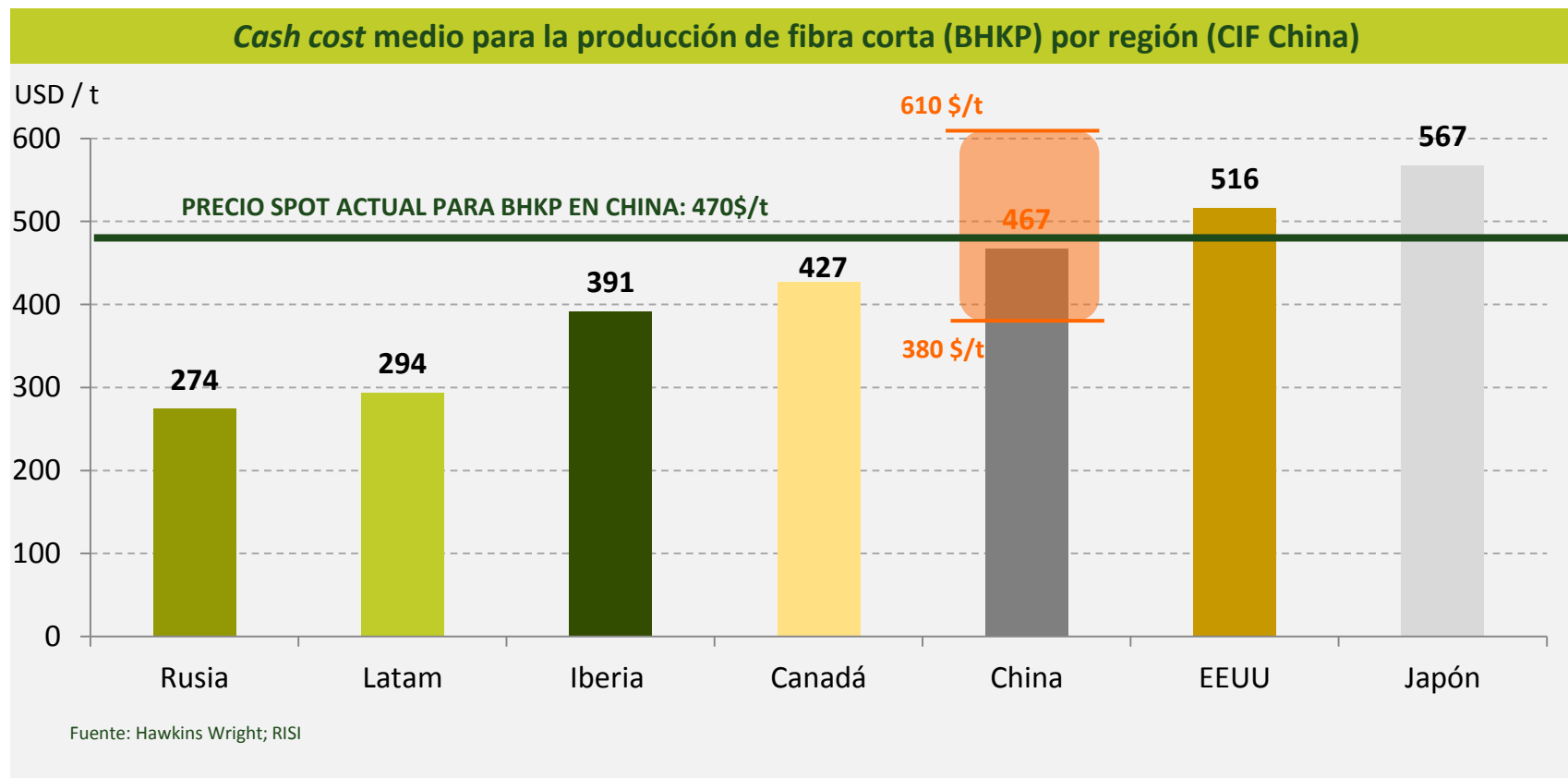
- 1** La demanda de celulosa de eucalipto mantiene su velocidad de crecimiento (+ 8,5% interanual en enero y febrero) a pesar de la caída en precios
- 2** Los precios han continuado ajustándose en el 1T16 y deberían tocar fondo en 2T16
- 3** El *cash cost* del 1T16 ha sido afectado por incidencias operativas 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

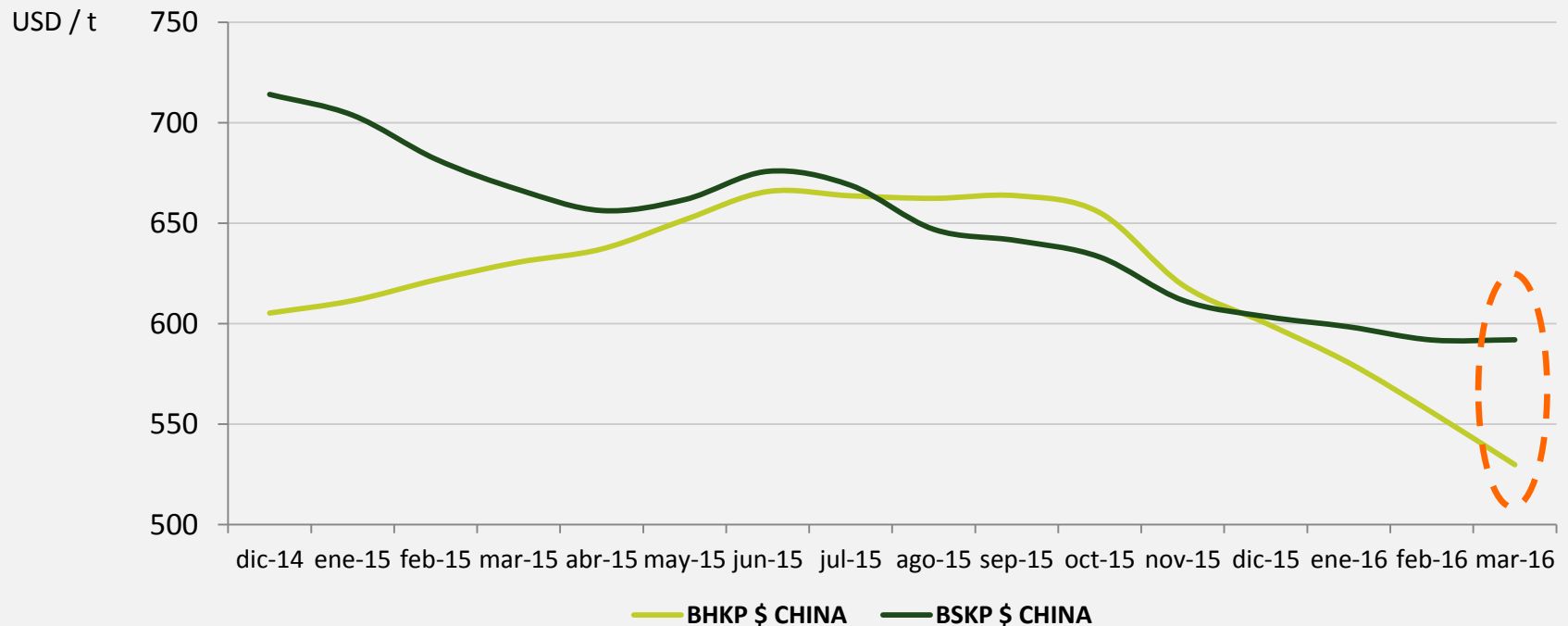


🌿 A los niveles actuales de precios para la fibra corta en China, más de 2 Mn de toneladas de capacidad se encuentran por debajo del punto de equilibrio

# 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

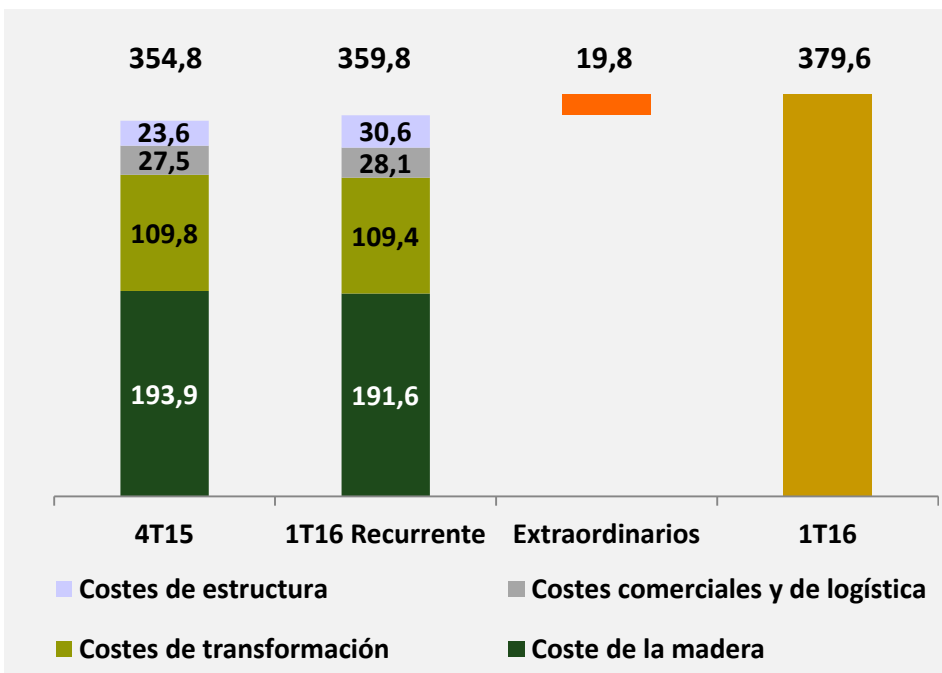


- El precio de la celulosa de fibra corta ha continuado ajustándose en el 1T16, tras la caída en el precio de la fibra larga.
- El diferencial de precios entre fibras se sitúa de nuevo en su media de los últimos 10 años de 90\$/t; lo que debería respaldar una mayor demanda de fibra corta

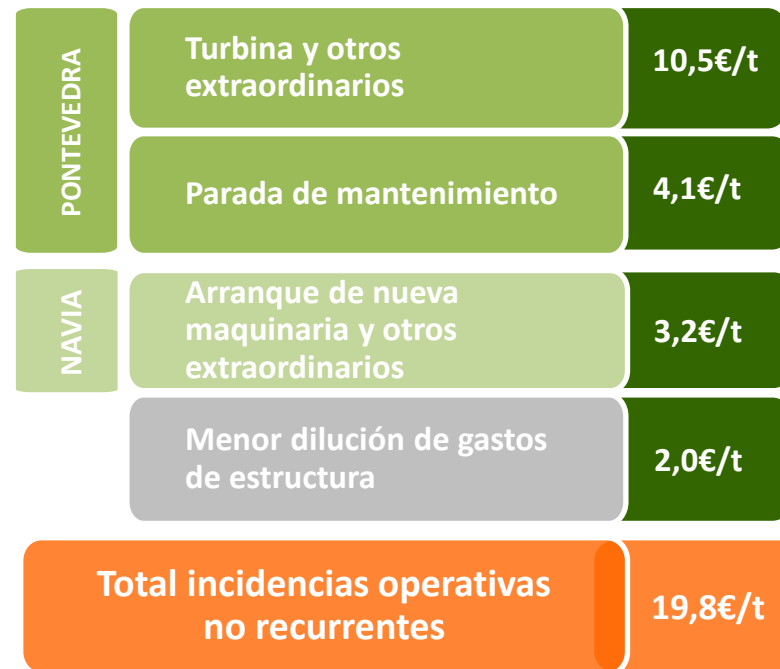
# Cash cost afectado por incidencias operativas no recurrentes

## 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€



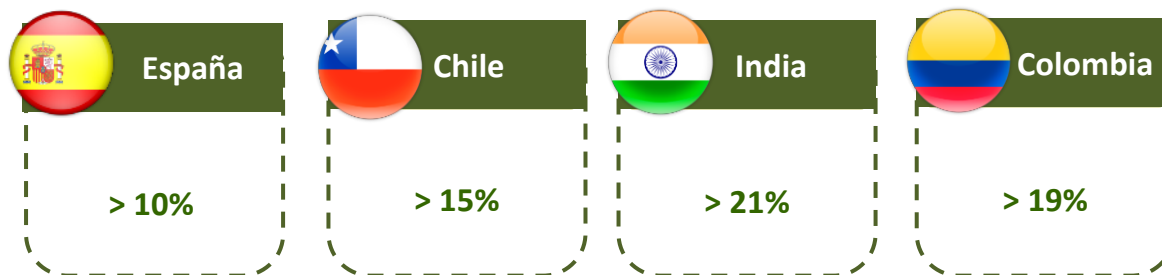
# Progreso en el desarrollo del negocio de Energía

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

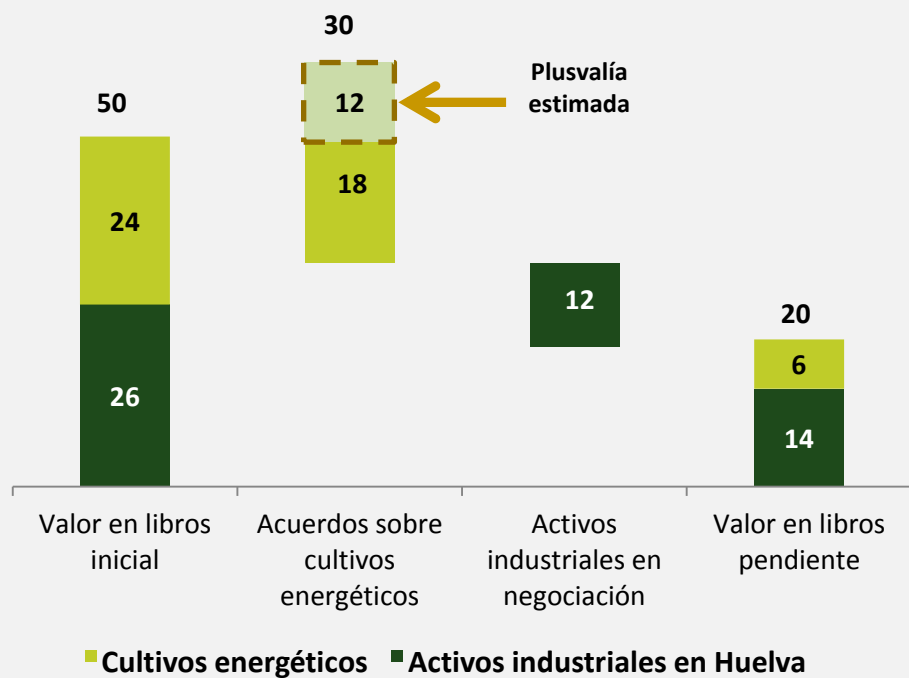


## Objetivos

- 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€.

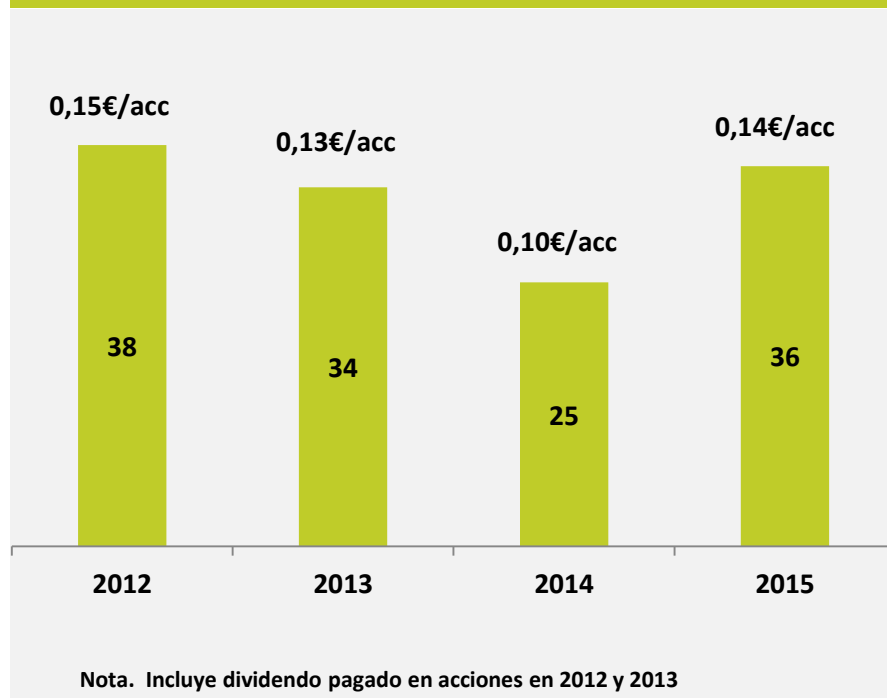
Adicionalmente, Ence continúa negociando la venta de los activos industriales de Huelva a su valor contable estimado.

# 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€)



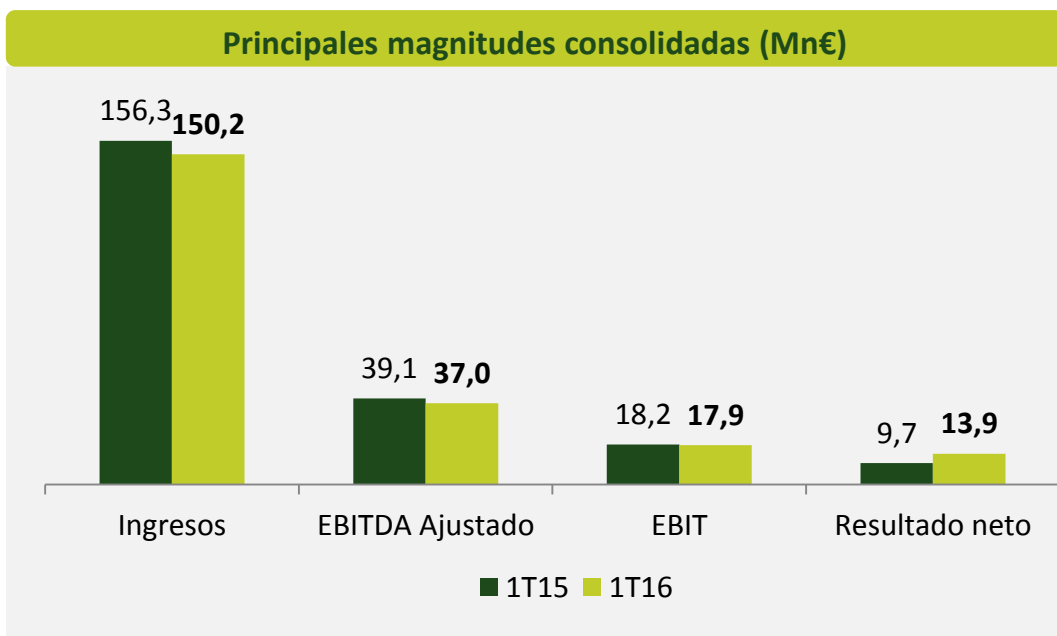
# Índice

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

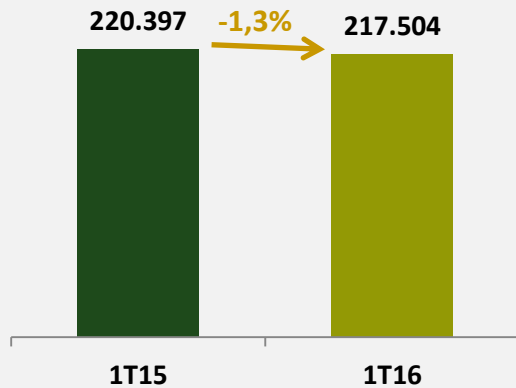
El **EBITDA Ajustado** se sitúa en **37,0 Mn€** mientras que el EBIT alcanza los 17,9 Mn€

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

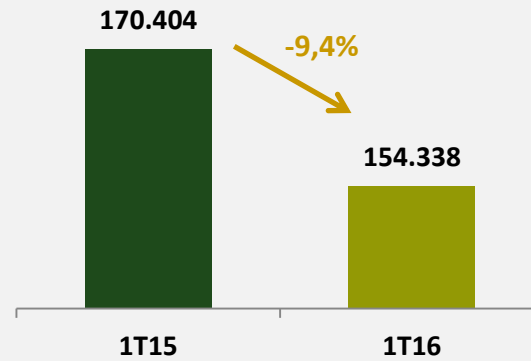
# Negocio de Celulosa

## Resultado operativo

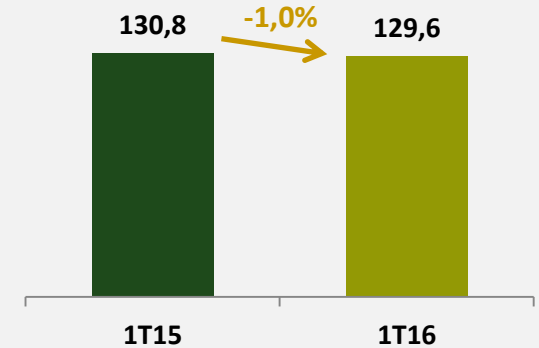
Volumen de celulosa vendido (t)



Energía vendida (MWh)



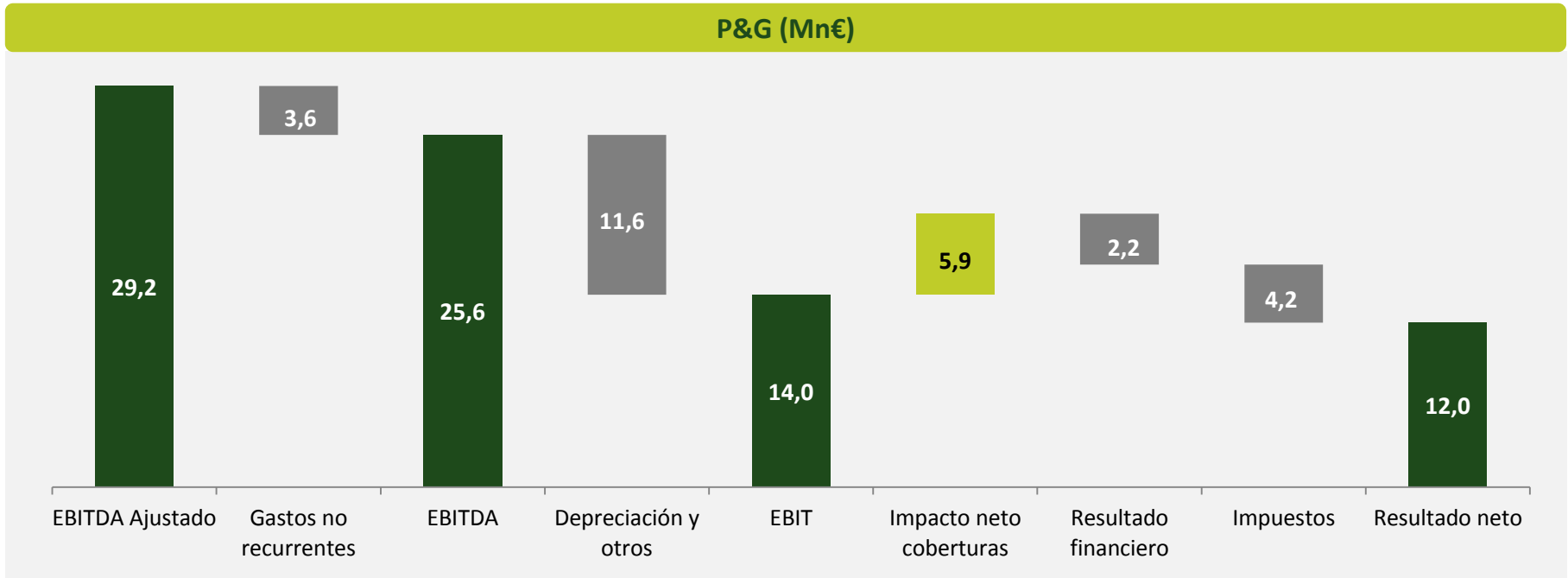
Ingresos Negocio de Celulosa (Mn€)



- 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

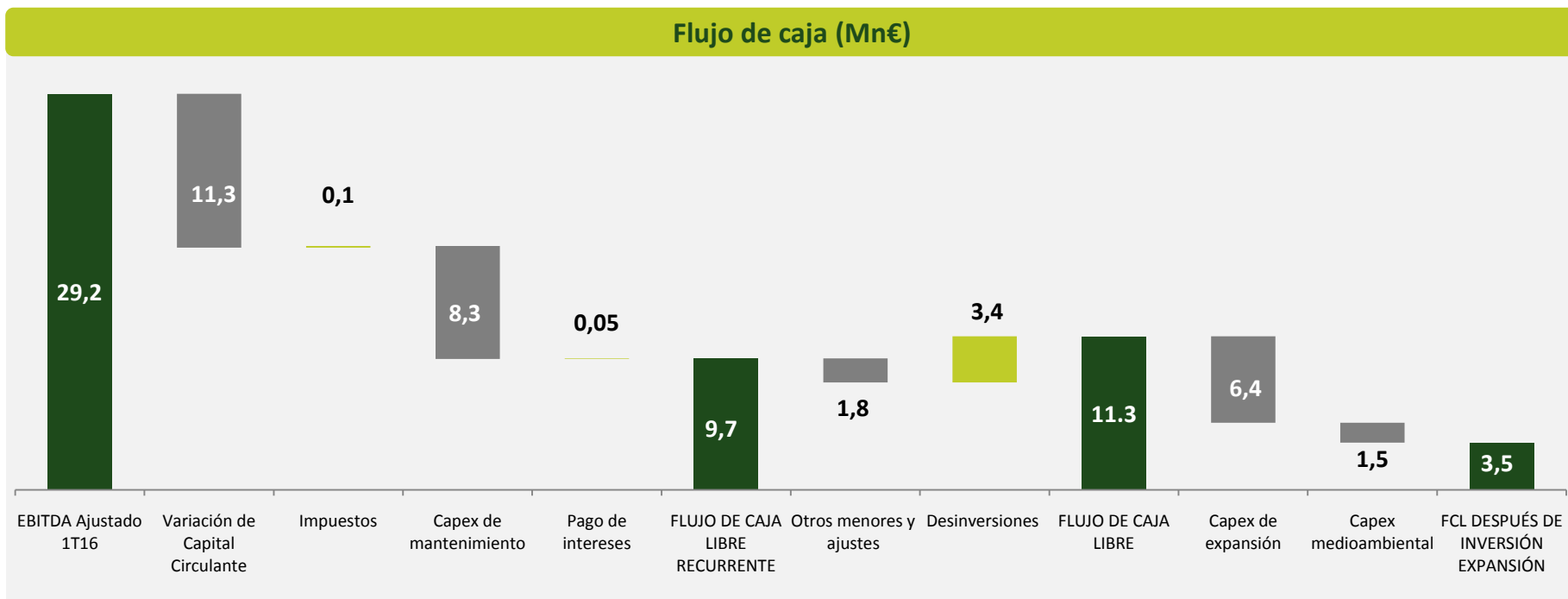
## P&G



- 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

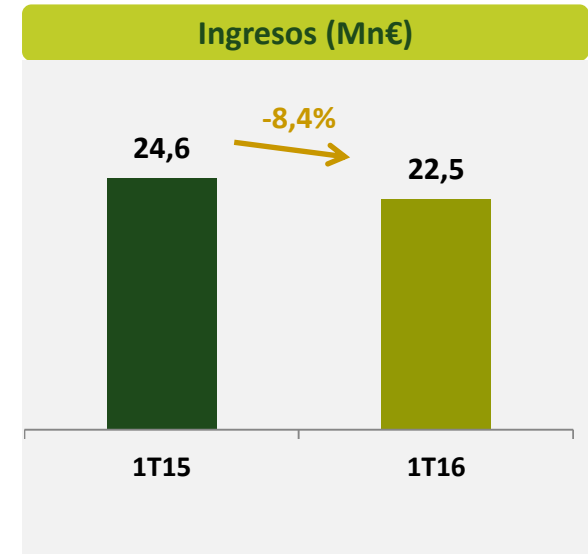
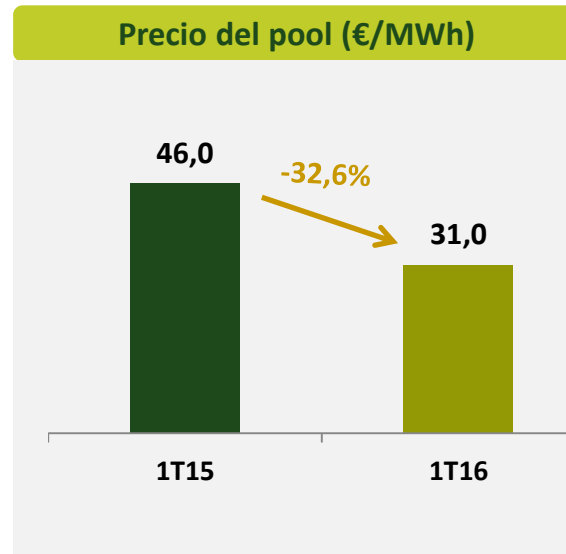
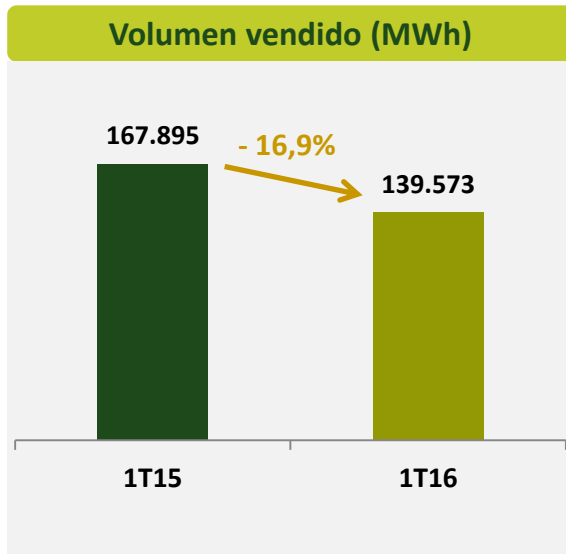


- 🌿 El flujo de caja libre recurrente alcanza **9,7 Mn€**
- 🌿 El flujo de caja libre alcanza **11,3 Mn€** incluyendo 3,4 Mn€ de la venta de activos
- 🌿 El flujo de caja libre incluyendo inversiones en expansión y medioambiente se sitúa en **3,5 Mn€**



# Negocio de Energía

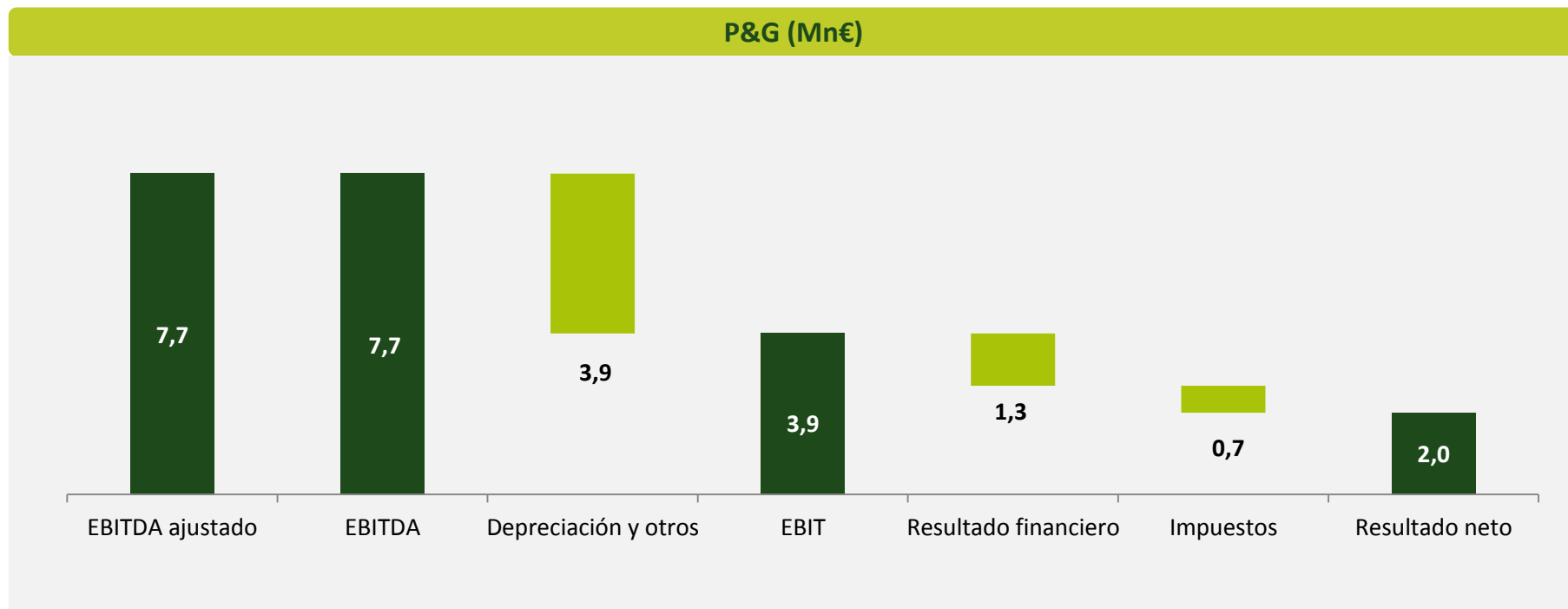
## Resultado operativo



- 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

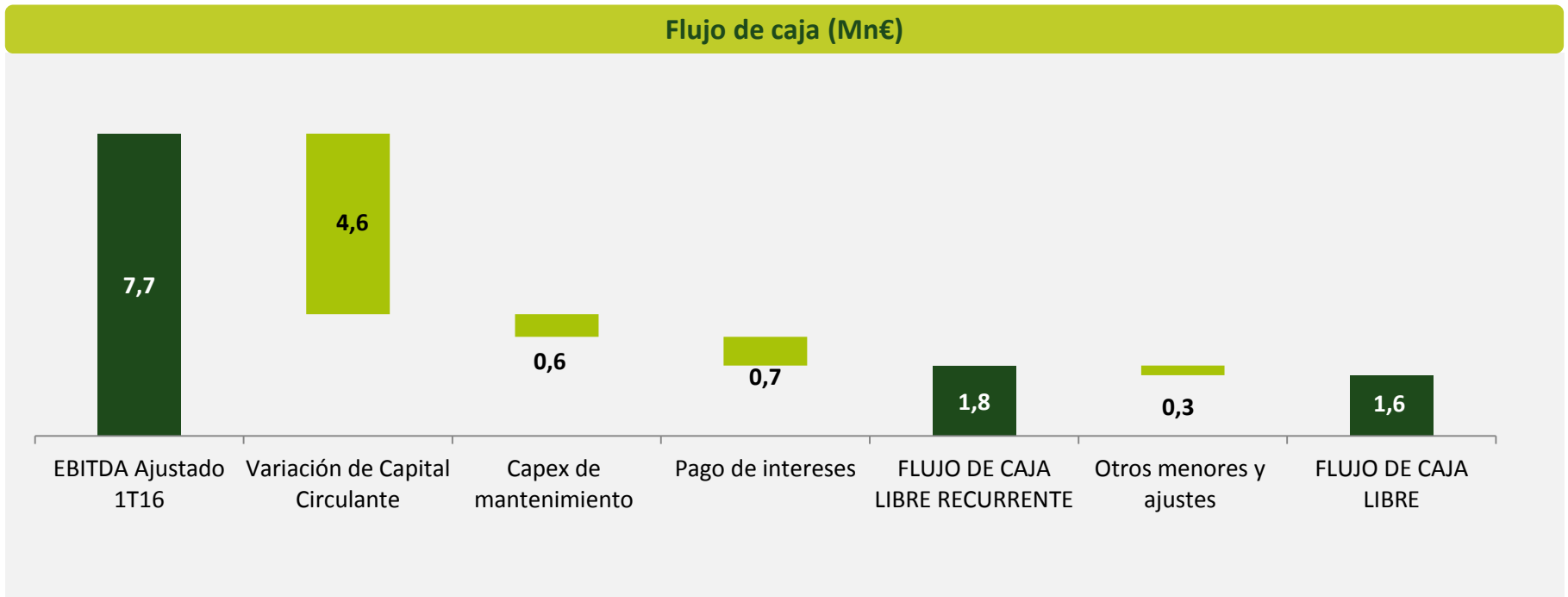
## P&G



- 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

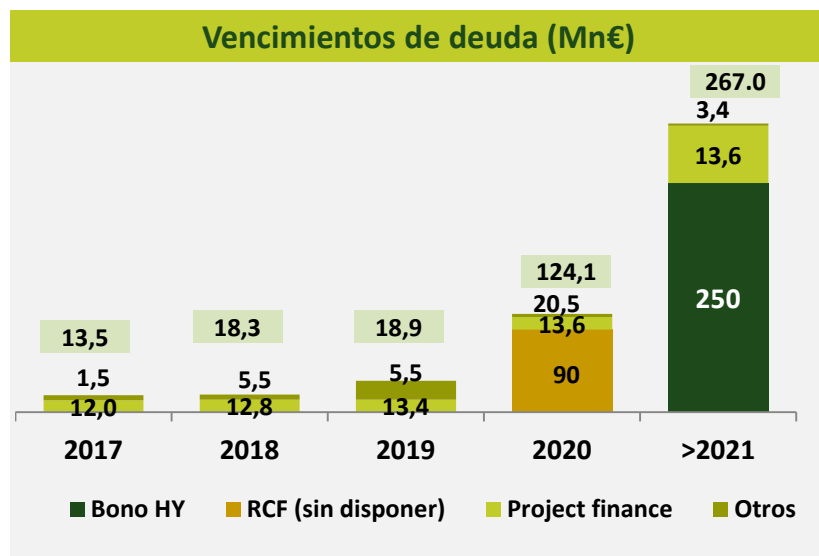
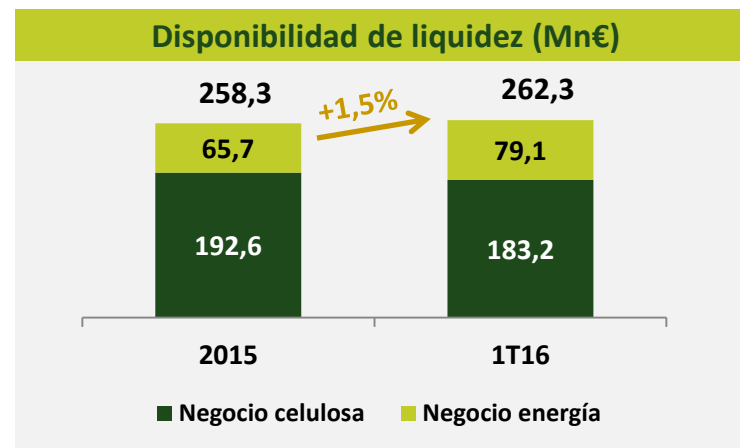
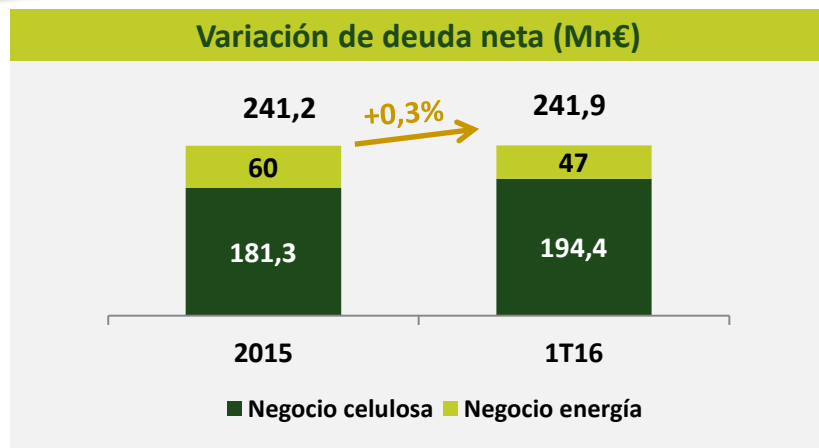
# Negocio de energía

## 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**

