

Ence Energía & Celulosa

Resultados 9M15

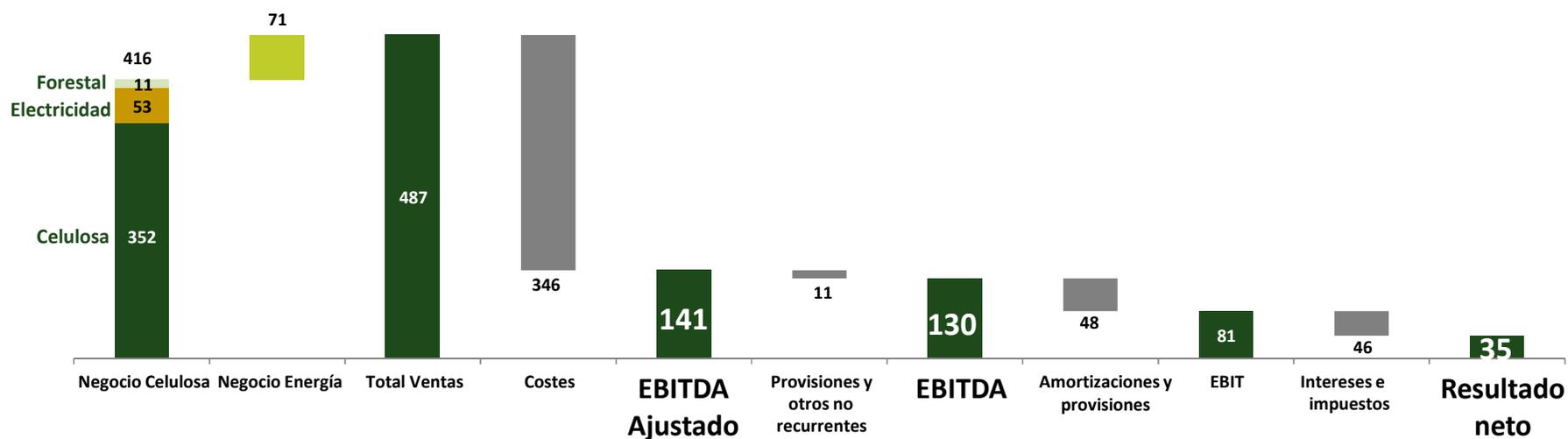
12 de noviembre 2015



Ence 3T15: Principales Aspectos

- 1 EBITDA ajustado 9M15 de 141 M€, 56 M€ en el 3T15. Mantenemos nuestro objetivo de EBITDA Ajustado de 200 M€ - Flujo de Caja Operativo sin Apalancar de 85 M€**
- 2 Exitosa reestructuración financiera de la Compañía y delimitación de los negocios: Celulosa y Energía**
- 3 Cash Cost 3T15 de 363€/t con Navia en 345€/t en el trimestre**
- 4 Mejora del precio de celulosa hasta 810\$/t en Septiembre y beneficiándonos del tipo de cambio €/ \$ de nuevo**

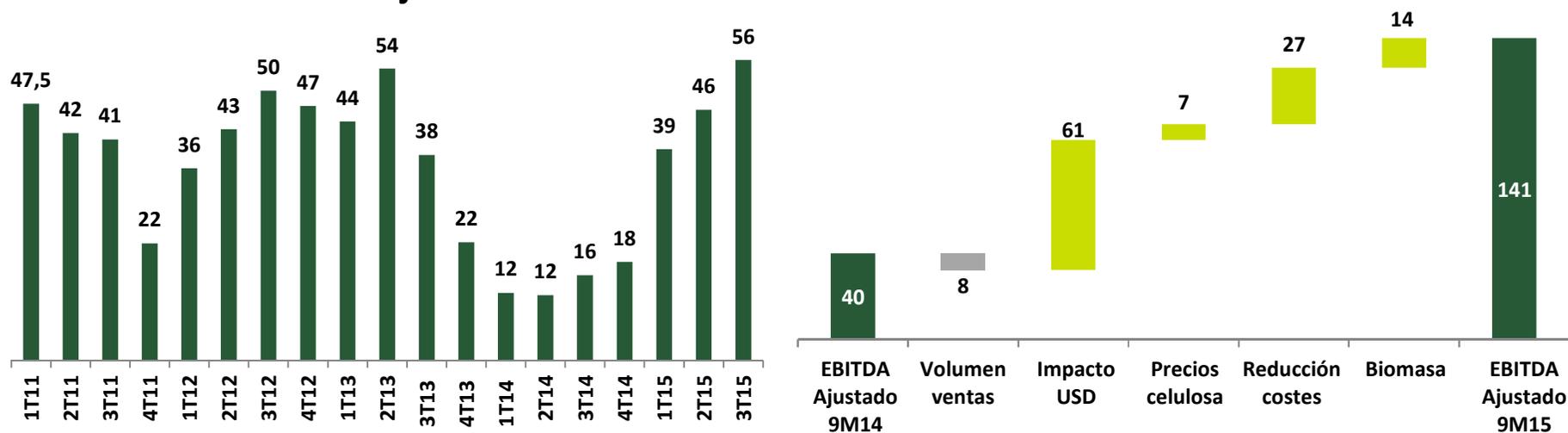
Resultados Consolidados 9M15 (M€)



- Ventas alcanzadas de 487 M€
- Fuerte nivel de EBITDA ajustado 9M15 de 141 M€, manteniendo nuestro objetivo de alcanzar 200 M€ a finales de año
- Beneficio neto de los 9M15 se sitúa en 35 M€

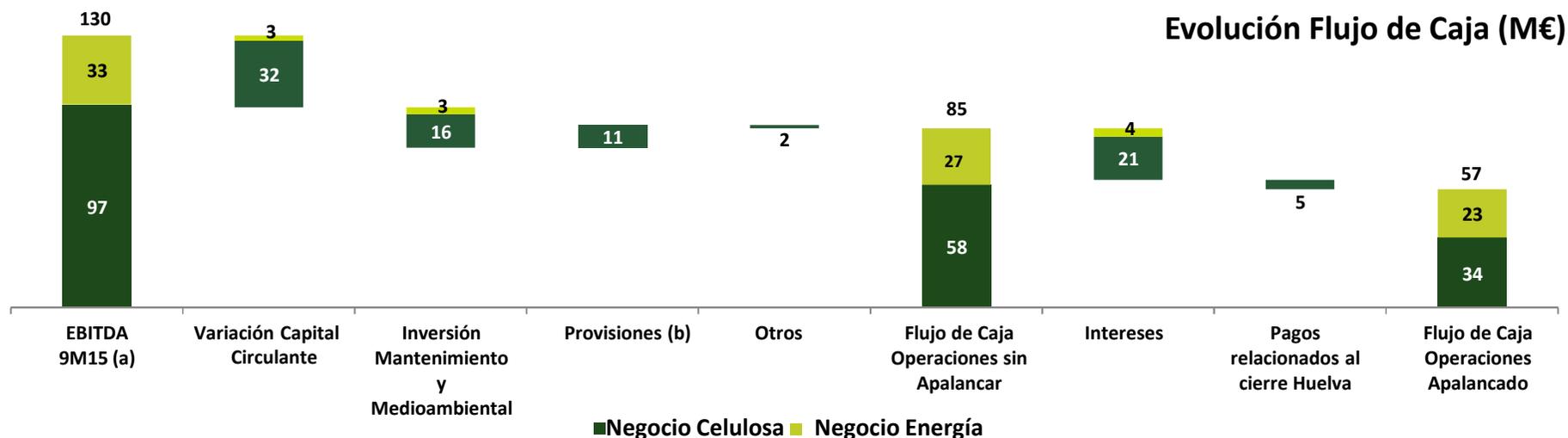
Fuerte nivel de EBITDA Ajustado

EBITDA ajustado



- ✓ EBITDA Ajustado del 3T15 de **56 M€**, **141 M€ en los 9M15**, con un crecimiento basado en la **fuerte demanda mundial**, **tipo de cambio** favorable y la positiva ejecución del **Plan de Recuperación de Competitividad**.
- ✓ Actualmente **cubriendo hasta el 50% de la exposición** al dólar para los próximos 18 meses, usando una estructura túnel de 1,15/1,07
- ✓ **Reiteramos nuestro objetivo de EBITDA Ajustado de 200 M€ para final de año.**

Sólida generación de caja



(a) Los ajustes intragrupo se han repartido de manera proporcional entre los dos negocios
 (b) Principalmente relacionado al plan de remuneración a largo plazo y consultores contratados

- Elevada conversión de **130 M€ de EBITDA** en **85 M€ de Flujo de Caja de las Operaciones sin Apalancar**
- Aumento de **liquidez hasta 218 M€**
- **Reducción** de la deuda del Grupo a **257 M€**
- Inversiones en **eficiencia y aumentos de capacidad**, con mejoras adicionales del **programa de desinversión de activos**

Exitosa separación de los negocios de celulosa y energía

- ✓ Refinanciación del negocio de celulosa: emisión de **nuevo bono 250 M€ al 5,375%, vto. finales 2022.**
- ✓ **Reducción** del coste financiero: **187,5 pbs en el nuevo bono y 175 pbs en la RCF**
- ✓ Beneficiándonos del bajo tipo de interés, mejorando condiciones y ajustando garantías

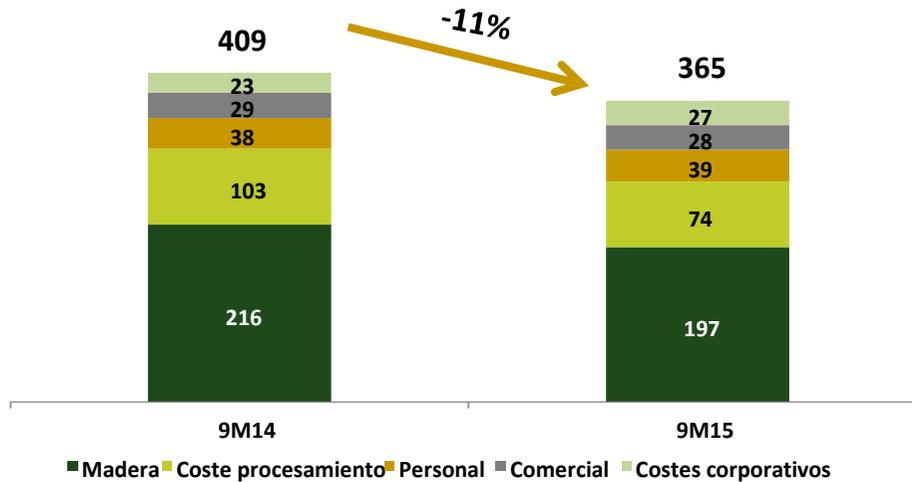
- ✓ **Aumento de disponibilidad de 30 M€ en el negocio de energía**
- ✓ **Reducción** del coste financiero: **110 pbs en el nuevo Project Finance**
- ✓ **Sin recurso** a la matriz

	Bono Anterior	Nuevo Bono
Tamaño	250 M€	250 M€
Tipo de interés	7,25%	5,375%
Vencimiento	Febrero 2020	Noviembre 2022
Tipo	Senior Secured	Senior Unsecured
Grupo Restringido	Incluye todo el grupo consolidado	Excluye subsidiarias de biomasa
Cancelación Opcional	No call 3 años; opción call del 10% durante los 3 primeros años	No call 3 años
RCF (línea de crédito)	90 M€ a Euribor+4% vto. en febrero 2018	90 M€ a Euribor+2,25% vto. en octubre 2020

	PF Anterior	PF Nuevo
Dispuesto	105 M€	135 M€
Tipo de interés medio	Euribor+3,6%	Euribor+3,0%
Coste fijo IRS	3,3%	2,8%
Vencimiento	2022-2026	Agosto 2025
Recurso a la matriz	Recurso limitado	Sin recurso
Inventario de biomasa requerido	18-24 meses	4 meses
Esquema de suministro de biomasa	Superior al 50% de cultivos energéticos, requiriendo alto compromiso capex de mantenimiento	100% residuo forestal, suministrado por terceros

Reducción del nivel de cash cost

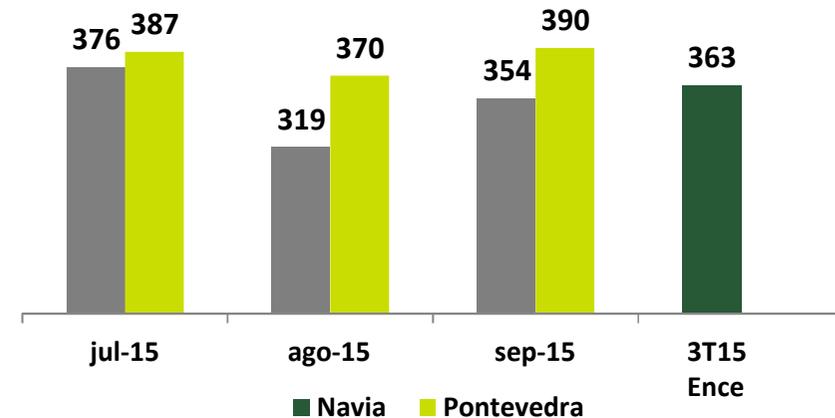
Evolución Cash Cost (€/t)



■ Madera ■ Coste procesamiento ■ Personal ■ Comercial ■ Costes corporativos

Nota: datos en €/t

Evolución del Cash Cost mensual (€/t)

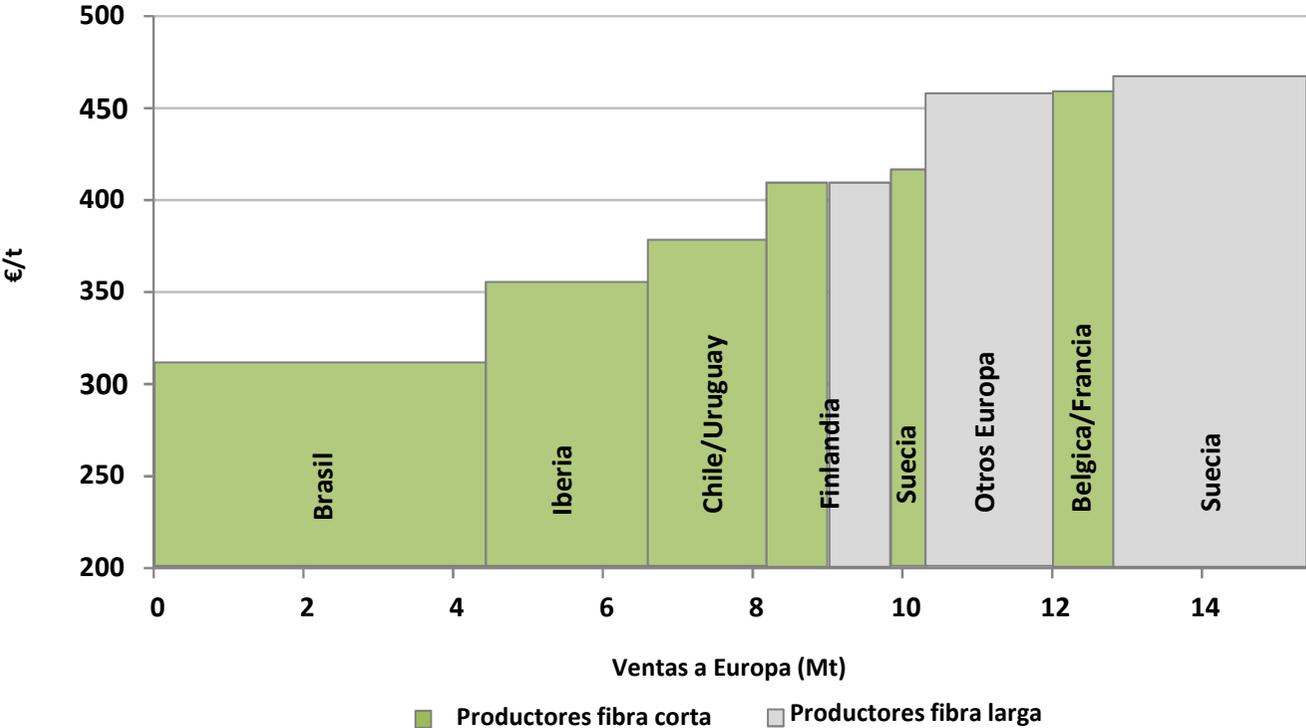


■ Navia ■ Pontevedra

- ✓ El cash cost continuará su **reducción** cuando las **inversiones en eficiencia y aumentos de capacidad** se hayan completado. Varios impactos extraordinarios están causando **retrasos inesperados**.
- ✓ Actualmente se está revisando el calendario inicial debido al **difícil rearranque de Navia y a las menores reducciones del precio de madera de lo planeado inicialmente**, tras las negociaciones estratégicas de vincular automáticamente el precio de la madera con la evolución del precio de la celulosa.
- ✓ El soporte técnico y estratégico de los **consultores** contratados continúa, redefiniendo calendarios aunque manteniendo objetivos.
- ✓ Pese a este retraso, **el objetivo de EBITDA ajustado para 2015 se mantiene**.

Cash Cost producción en entrega (excluye costes de estructura)

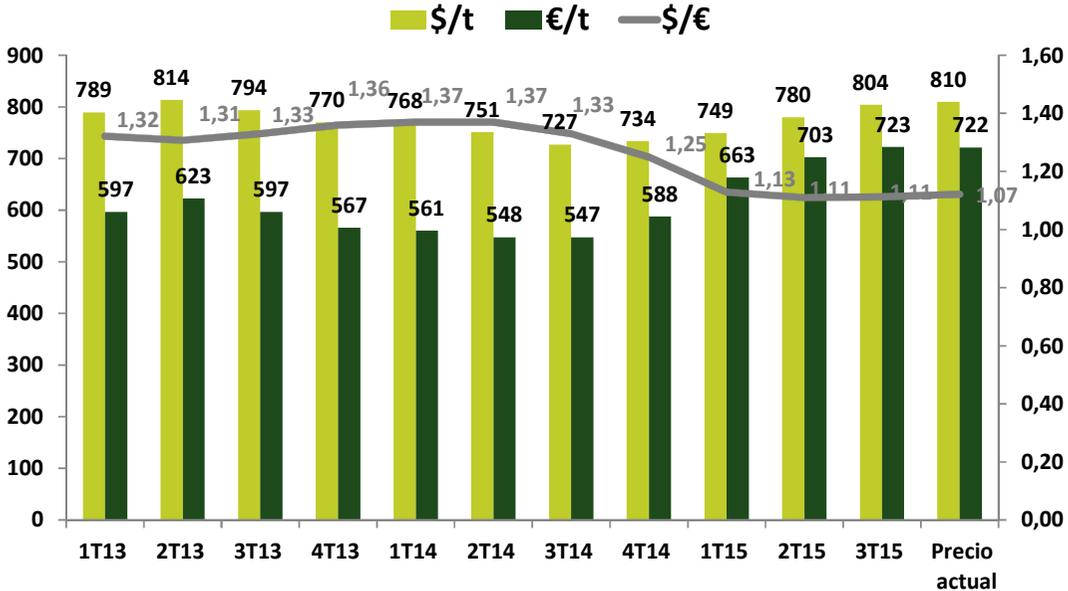
Curva de costes de BSKP y BHKP (€/t), cif Norte Europa



Fuente: Ence; Hawkins Wright
 Basado en tipo de cambio de 1,08 \$/€ y 3,1 R\$/€

Las ventas de celulosa se benefician de la apreciación del dólar y de los mayores precios de celulosa.

Evolución del precio de celulosa



Fuente: Ence; Foex; PPPC

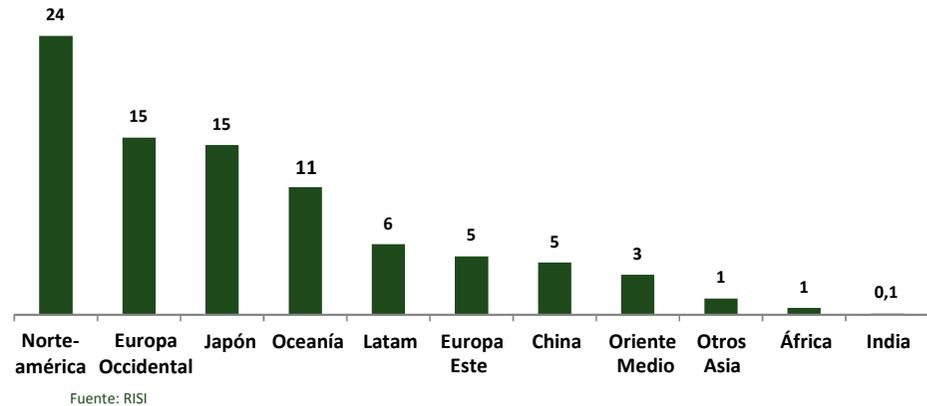
Ence ha implementado un **programa de cobertura**, actualmente **cubriendo hasta el 50% de su exposición al dólar** para los próximos 18 meses, usando una estructura túnel de **1,15/1,07**.

La apreciación del dólar del 5% o un aumento del precio de celulosa del 5% aumentaría el EBITDA de Ence en 20 M€

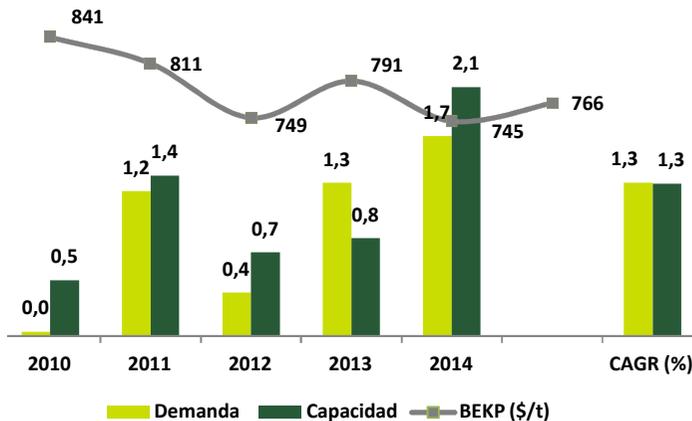
Los precios de celulosa continúan su recuperación alcanzando niveles de 810\$/t debido a una fuerte demanda y al bajo nivel de inventarios

- ✓ La nueva capacidad esperada de Eldorado (1,5Mt), Maranhao (1,5 Mt), Montes del Plata (1,3 Mt) y Oji (0,4 Mt) será compensada por el aumento del 2% esperado de demanda, en línea con los últimos 5 años.
- ✓ Fortaleza de la demanda china aumentando un +16% de enero-agosto 2014 vs enero-agosto 2015. La demanda china total crece aprox. 1,5Mt al año, equivalente a una nueva planta por año.
- ✓ Aumento de precios hasta 830\$/t anunciado por productores de celulosa, incluido Ence, efectivo desde comienzos de septiembre, en un entorno de nivel de inventarios en mínimos históricos de 20 días.

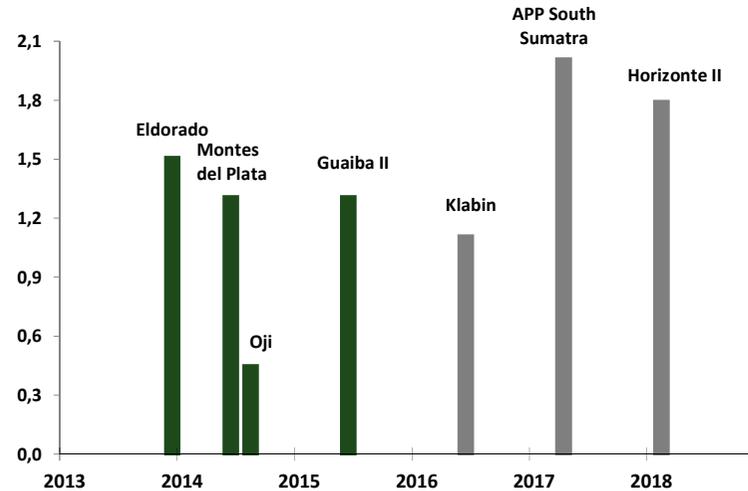
Consumo de tisú per-cápita (Kg/pers)



Aumento en demanda y oferta de eucalipto (Mt)

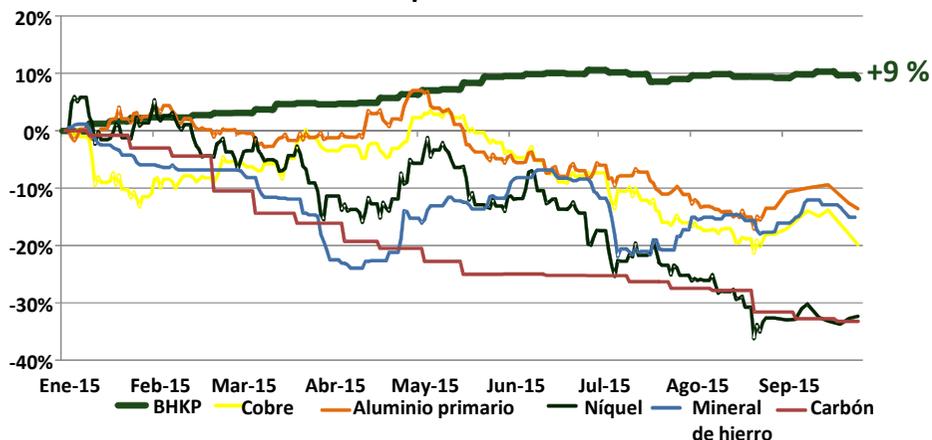


Nueva capacidad esperada (Mt)



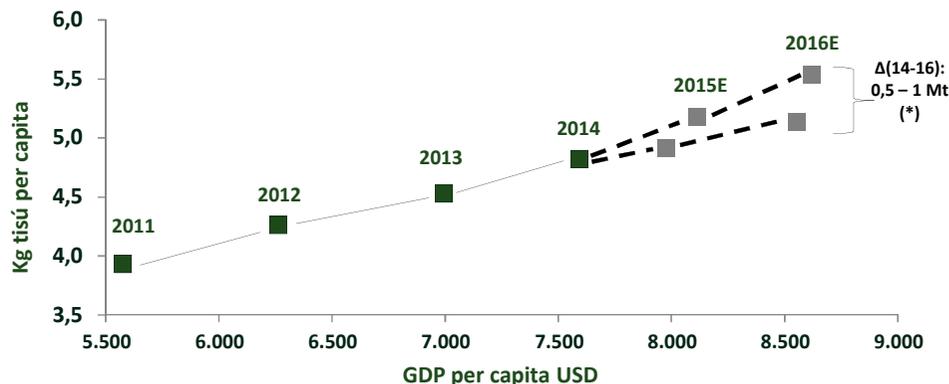
Los precios de la celulosa están sólidamente apoyados en la creciente demanda relacionada con el consumo de la población asiática de clase media...

Evolución precio de celulosa



Fuente: Reuters. Datos basados en \$

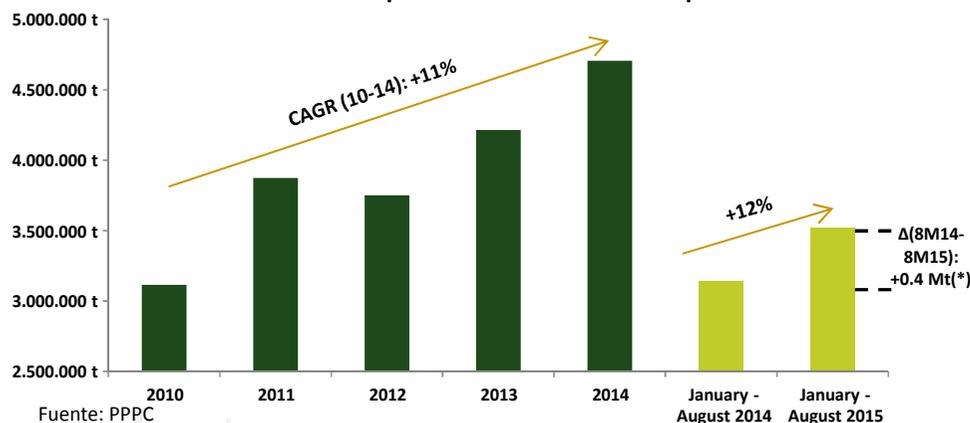
Consumo de tisú en China aumentará entre 0,5 – 1Mt en 2015 y 2016



(*) Crecimiento de GDP aumentará +5,0% y +5,5% en 2015 y 2016, respectivamente, en un escenario base y +6,8% y +6,3% en 2015 y 2016, respectivamente, en un escenario optimista

Fuente: RISI, Gobierno Chino

Demanda BHKP china ha crecido más en 8M15 que anteriormente pese a la crisis de materias primas



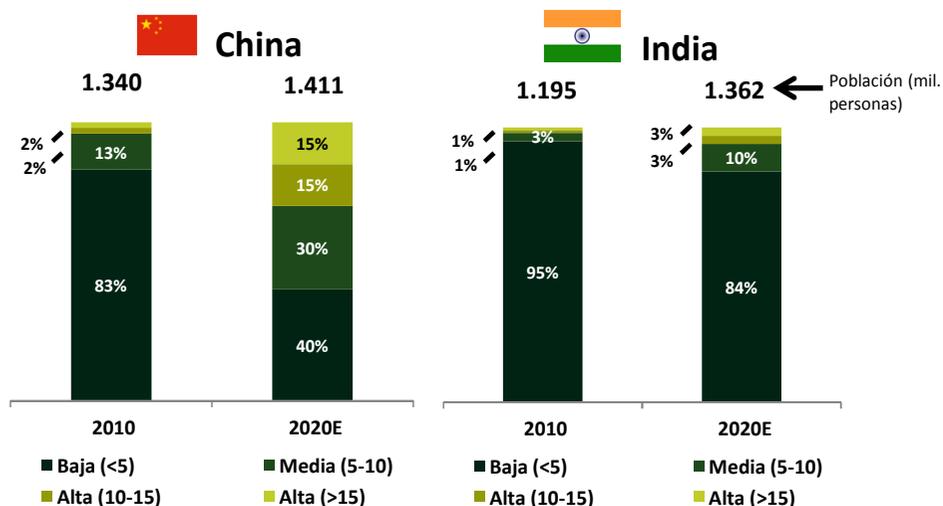
Fuente: PPPC

(*)pese a la mayor demanda del 25

- ✓ El consumo de tisú per cápita ha aumentado en China impulsado por el aumento del PIB per cápita, así como la creciente demanda de bienes de consumo en áreas urbanas
- ✓ Demanda BHKP en China ha aumentado a niveles de dos dígitos (+12% en 8M15 vs 8M14)
- ✓ La demanda de celulosa está impulsada por el aumento del consumo de la clase media asiática, dando lugar a aumentos de precios sostenibles y a la diferenciación de la celulosa del resto de materias primas
- ✓ El consumo de tisú está directamente vinculado a bienes de consumo en la sociedad urbana

...esperando que la tendencia de crecimiento continúe

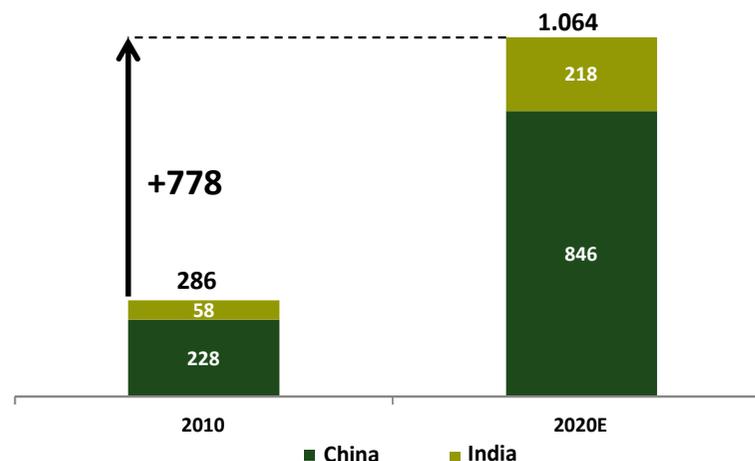
Distribución de la renta ('000 USD)



Fuente: Accenture

- ✓ Se espera que China aumente su clase media-alta (renta) > 5.000USD del 17% al 60% de su población en 2020
- ✓ India desde 5% al 16%

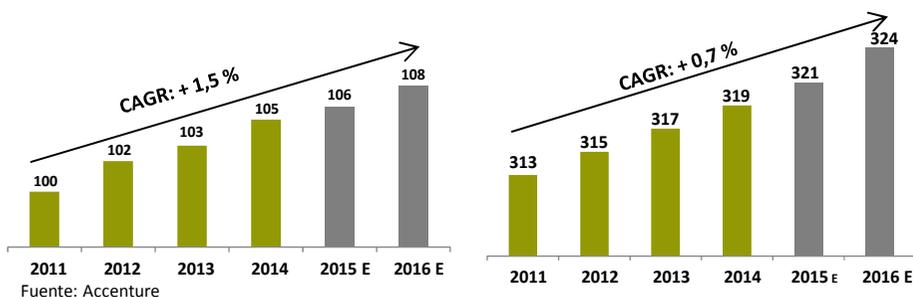
Población con renta >5.000 USD (M personas)



Fuente: Accenture

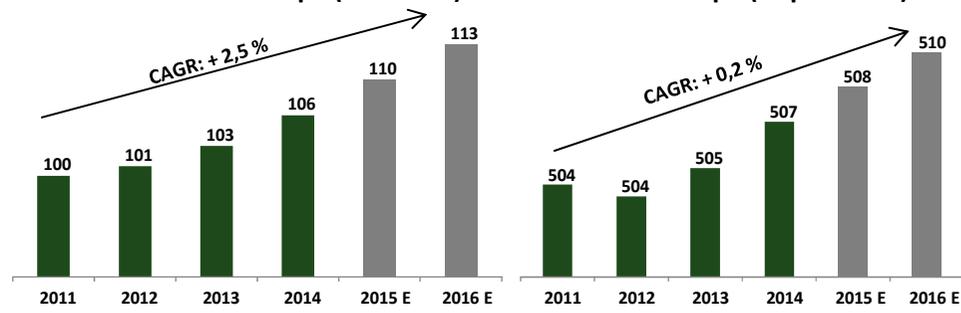
- ✓ Se espera un aumento de la renta y consumo de papel en 778M personas
- ✓ Se espera una tendencia similar en otros países (Indonesia, Brasil,..)

Demanda de tisú en US (indexado) Población US (M personas)



Fuente: Accenture

Demanda tisú en Europa (indexada) Población Europa (M personas)



Fuente: RISI; Eurostat

Índice



1

Resultados 9M15

1.1 Negocio de celulosa

1.2 Negocio energético

2

Programa de Reducción de Costes en marcha

3

Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez

Índice

1

Resultados 9M15

1.1 Negocio de celulosa

1.2 Negocio energético

2

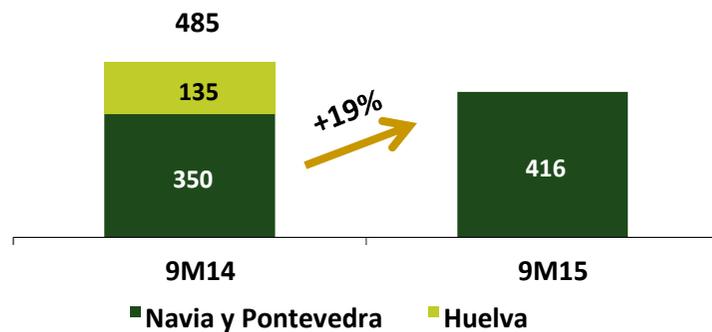
Programa de Reducción de Costes en marcha

3

Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez

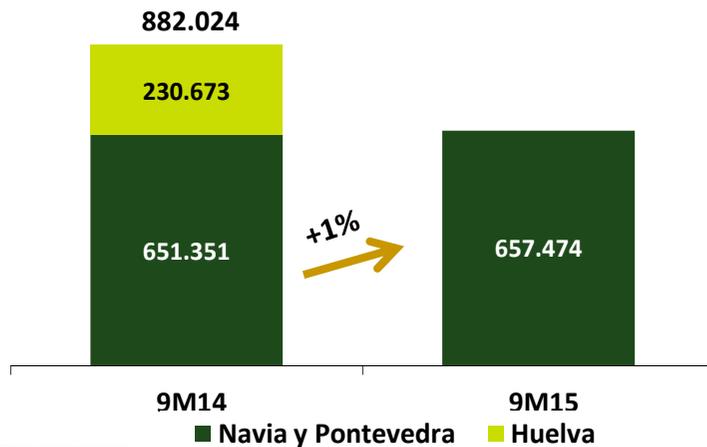
Las plantas de celulosa aumentan sus ventas debido al mayor precio de celulosa...

Ventas de celulosa, forestal y electricidad en plantas de celulosa (M€)

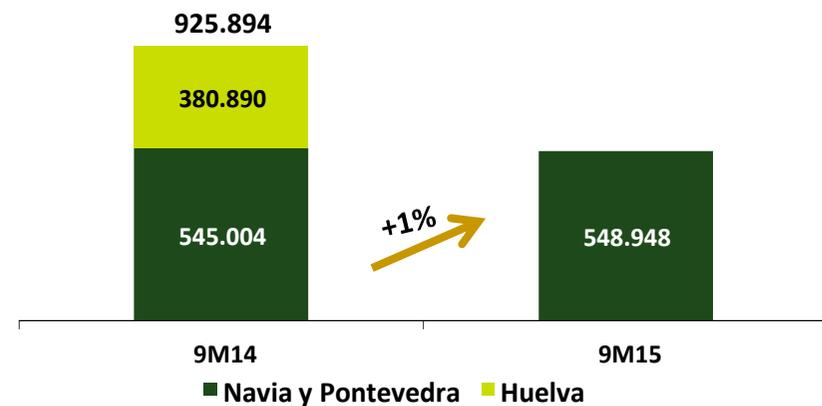


- ✓ Las **ventas en plantas de celulosa** aumentaron un 19% desde 350 M€ en 9M14 a **416 M€ en 9M15**, debido principalmente al mayor precio, tipo de cambio más favorable y mejor ratio de utilización
- ✓ La producción de celulosa **se ha visto penalizada por una parada de mantenimiento más larga** (21 días en 2015 vs 12 días en 2014) para poder ejecutar las inversiones de eficiencia y aumento de capacidad, generando una pérdida de **15.000 t y 10.000 MWh**. Ajustando por este impacto, el crecimiento de celulosa y energía se habría situado en **+3%**

Producción de celulosa por planta (t)

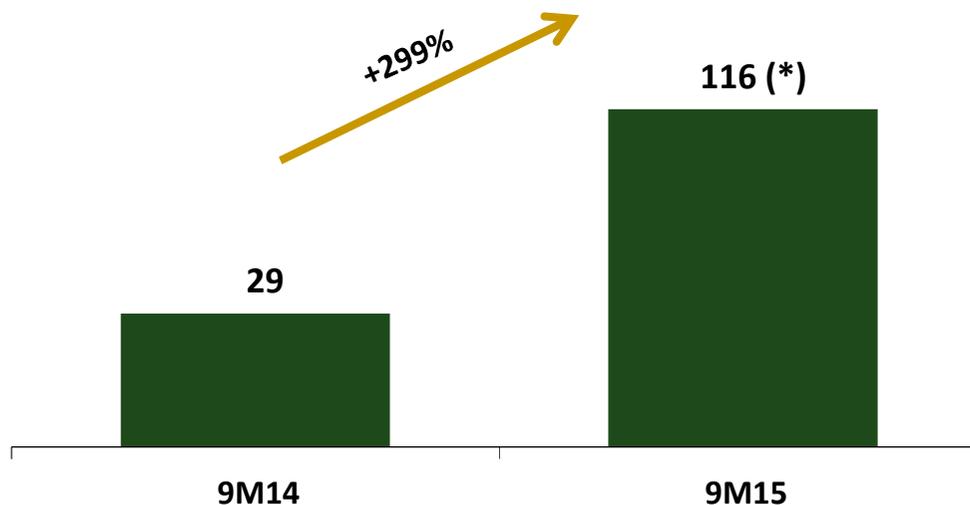


Producción electricidad en plantas de celulosa (MWh)



... aumentando la contribución al EBITDA ajustado y su margen.

EBITDA Ajustado Negocio Celulosa (M€)



(*) incluye un ajuste positivo de 8M€ relacionado con el coste de la caldera y otro equipo auxiliar soportando la operativa de Huelva 41MW (dentro del negocio de energía) y que será transferido al negocio de energía en los próximos meses

- ✓ **El EBITDA ajustado de celulosa aumentó hasta 116 M€ o un 82% del total del EBITDA ajustado del Grupo de 141 M€ con respecto a 9M14, , favorecido por una ejecución positiva del Plan de Recuperación de Competitividad, la fortaleza del tipo de cambio y de la demanda mundial de celulosa.**
- ✓ **El margen del EBITDA ajustado aumentó desde el 6% en los 9M14 hasta el 28% en los 9M15.**

Índice



1

Resultados 9M15

1.1 Negocio de celulosa

1.2 Negocio energético

2

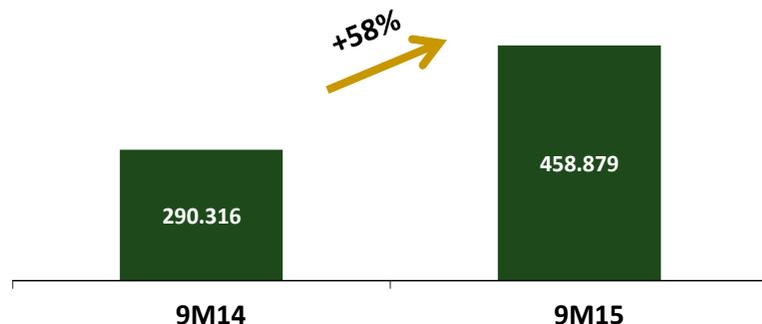
Programa de Reducción de Costes en marcha

3

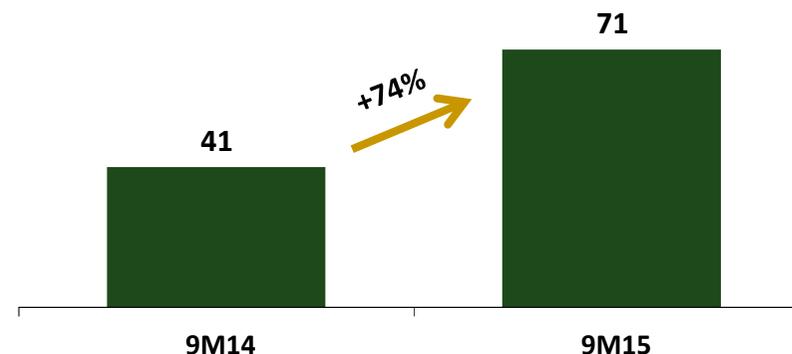
Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez

Las ventas del negocio energético continúan aumentando significativamente tras las nuevas plantas independientes de biomasa y mayores precios de energía...

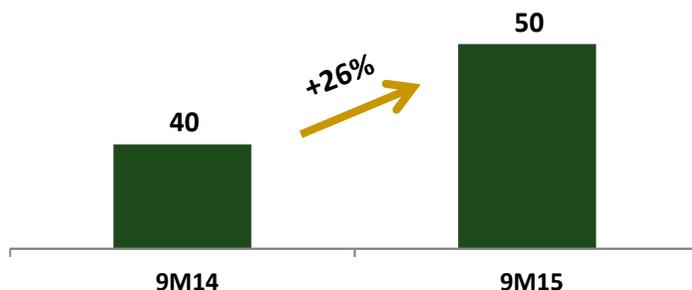
Ventas de energía (MWh)



Venta de energía (M€)

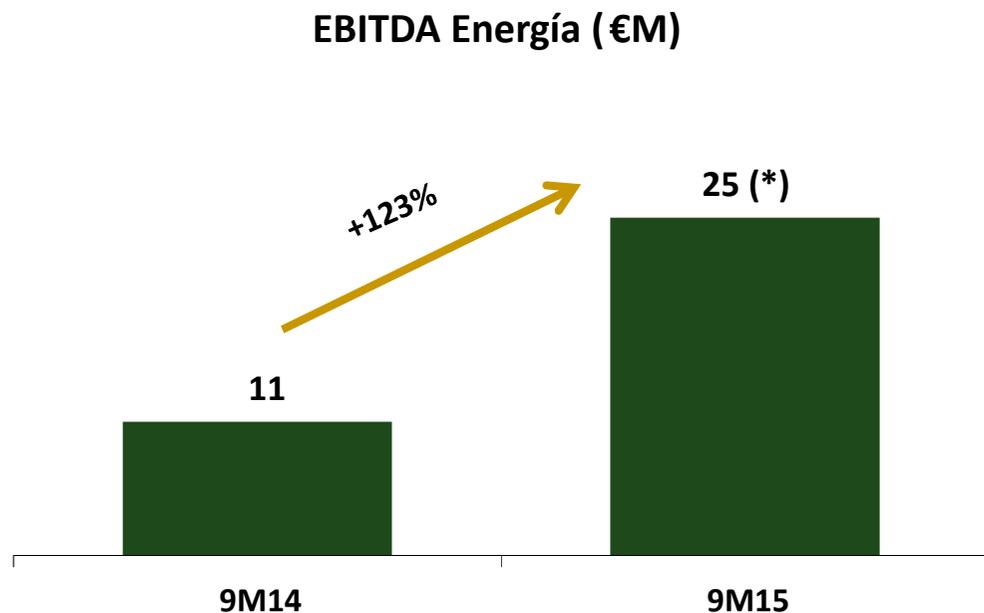


Precio medio del pool (€/MWh)



- ✓ **Aumento de producción de energía un 58%** desde 9M14 a 9M15 gracias a la contribución de las nuevas plantas de Mérida 20MW y Huelva 41 MW
- ✓ **Aumento de ventas un 74% o 30 M€ hasta un total de 701M€** también beneficiadas por mayores precios de electricidad de 50€/MWh en 9M15, 26% superior a los niveles de 9M14.
- ✓ Ence ha implementado un programa de cobertura de precios del pool del 75% de la producción en 4Q15 a 49€/MWh y del 27% de la producción en 1S16 a 46€/MWh.

...reflejándose en una mayor contribución al EBITDA.



(*) incluye un ajuste negativo de 8M€ relacionado con el coste de la caldera y otro equipo auxiliar soportando la operativa de Huelva 41MW (dentro del negocio de energía) y que será transferido al negocio de energía en los próximos meses

- ✓ **Fuerte aumento del EBITDA del negocio de energía tras la apertura de las nuevas plantas de biomasa comparado con los 9M14, beneficiándose además de un aumento del 10% en el ingreso medio de 140€/MWh a 155€/MWh**
- ✓ **El margen EBITDA del negocio de energía también creció desde 27% en los 9M14 hasta 35% en 9M15**

Índice



1

Resultados 9M15

1.1 Negocio de celulosa

1.2 Negocio energético

2

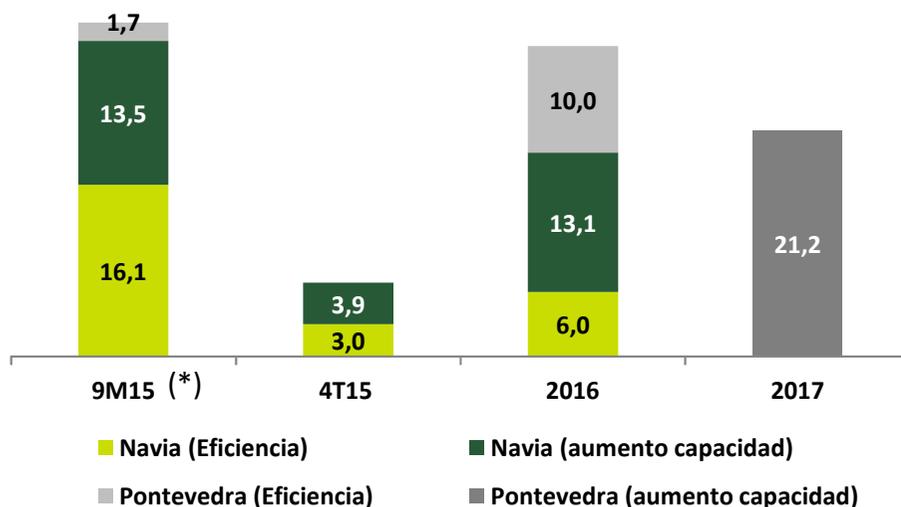
Programa de Reducción de Costes en marcha

3

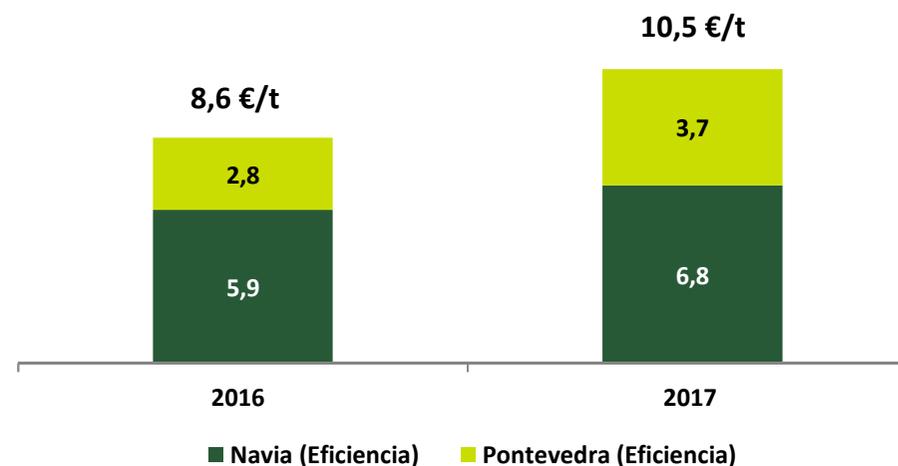
Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez

Ejecución satisfactoria de las inversiones en eficiencia y aumentos de capacidad en Navia...

Programa de Inversión de las Plantas de Celulosa (M€)



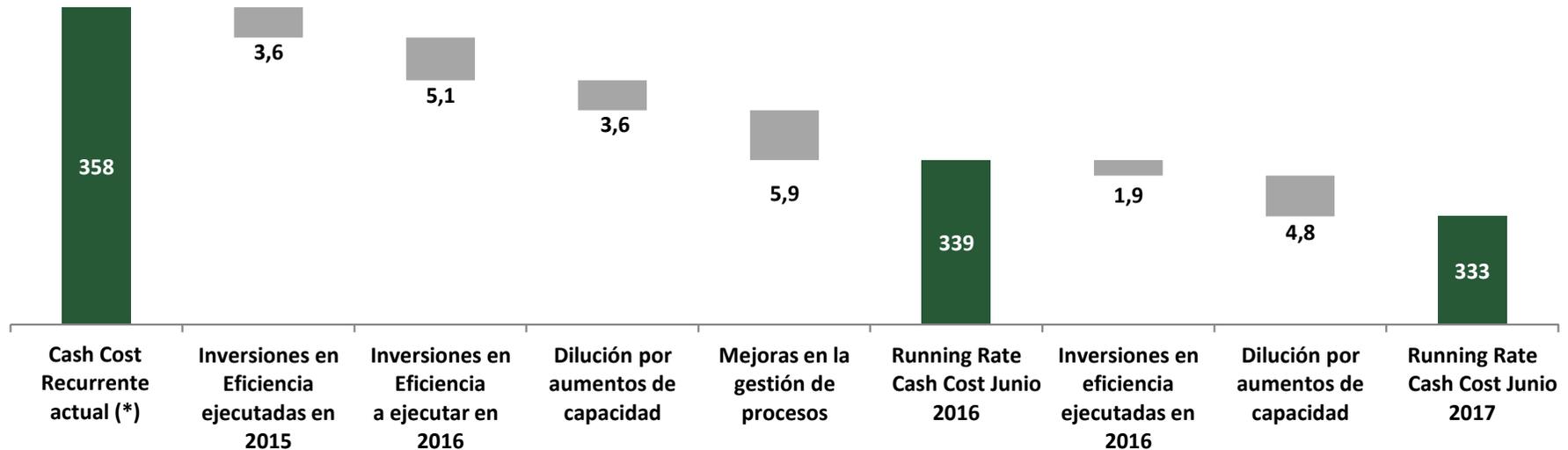
Ahorro anual esperado (M€)



(*) Se han contabilizado sólo 23 M€ en los 9M15

- ✓ Implementadas las principales inversiones del plan PB4 en Navia durante la parada de mantenimiento
- ✓ **También ejecutada en junio la Fase I de aumento de capacidad en 20.000 t en Navia**
- ✓ **Reducción de 10,5 €/t en el cash cost o 10,5 M€ de impacto en el EBITDA anual estimado**
- ✓ Poyry, Andritz y Falconi, consultores contratados para lograr los objetivos de costes

...en un periodo de tiempo de dos años.



Nota: datos en €/t

(*) Incluye 5€/t en coste de madera o 15€/t en cash cost adicionales debido a la relación directa entre el precio de madera y precio de celulosa

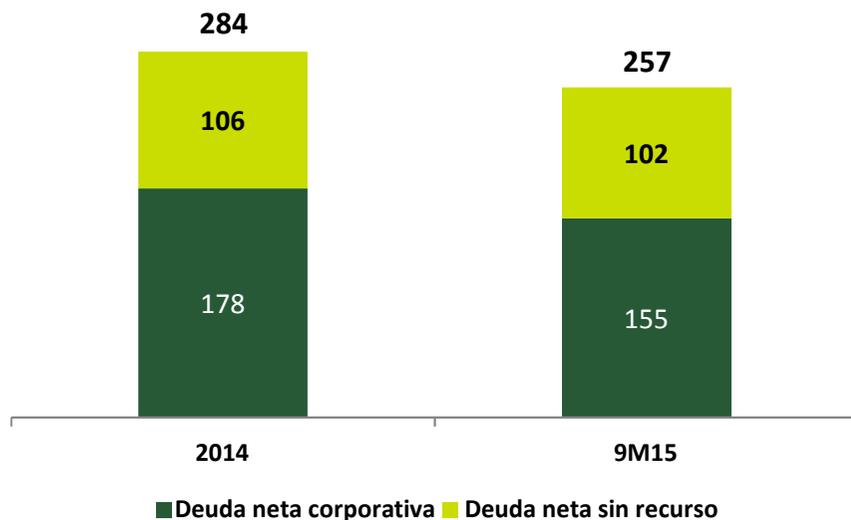
- La reducción del cash cost procederá de:
 - ✓ 10,6 €/t de Inversiones en Eficiencia ejecutadas en 2015 y a ejecutar en 2016
 - ✓ 8,4 €/t de la dilución de costes fijos por aumentos de capacidad
 - ✓ 5,9 €/t de mejoras en el proceso manufacturero apoyado por nuestros consultores externos
- Todas estas acciones son gestionadas por un reforzado equipo operativo

Índice

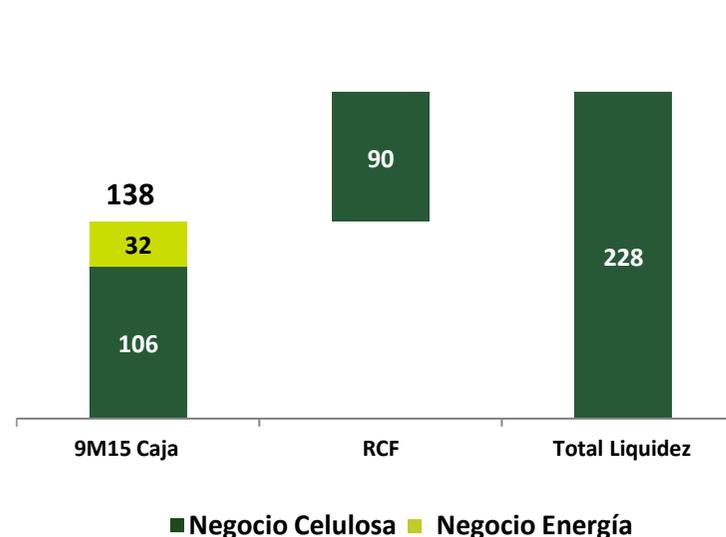
- 1 Resultados 9M15
 - 1.1 Negocio de celulosa
 - 1.2 Negocio energético
- 2 Programa de Reducción de Costes en marcha
- 3 **Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez**

Reducción de la deuda neta y liquidez

Deuda financiera neta (M€)



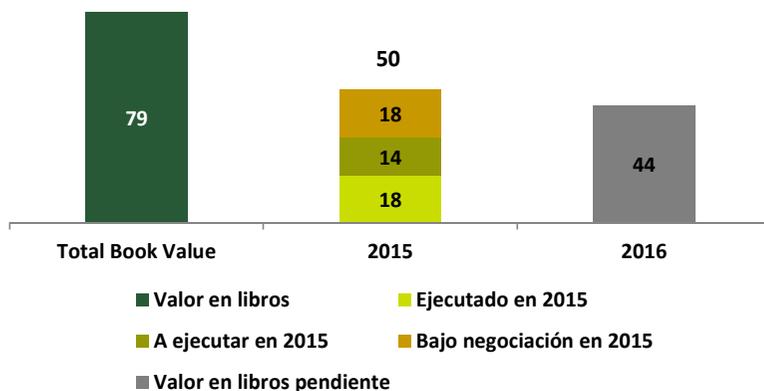
Liquidez (M€)



- Ence reduce la deuda neta en 28 M€ durante los 9M15, tras pagar un **dividendo de 25 M€** y amortizar anticipadamente **25 M€ correspondientes al 10% del bono, aumentando la liquidez hasta 228 M€** basado en una fuerte generación de flujo de caja operativo.
- **Mantenimiento del perfil de deuda a largo plazo:**
 - **250 M€ del Bono HY vencimiento 2022** tras la refinanciación del bono emitido en 2013
 - **90 M€ de RCF con vencimiento en 2020**, actualmente sin disponer
 - **135 M€ de Project Finance con vencimiento 2025**

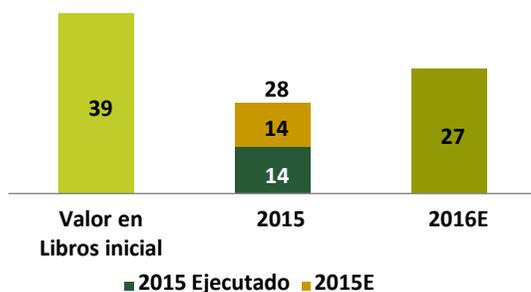
Programa de Desinversión de Activos

Programa de Desinversión de Activos (M€)

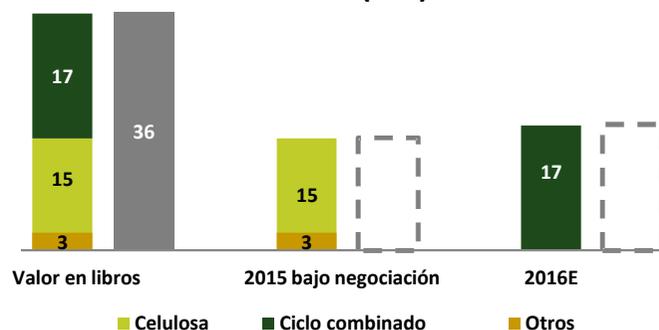


- ✓ Ence ha vendido 562 hectáreas de las antiguas plantaciones de cultivos energéticos por importe de 14,1 M€ y ha firmado contratos de arras por otras 620 hectáreas de regadío por un total de 14,3 M€, habiendo recibido por adelantado 1,7 M€.
- ✓ Además, Ence ha vendido los activos inmobiliarios de Pontevedra por €3.7 M en noviembre
- ✓ Actualmente bajo negociación el programa de desinversión de los activos industriales de Huelva, por un total de 18 M€ (36 M€ valor en libros)

Plantaciones de cultivos energéticos (M€)



Activos industriales de Huelva (M€)



Activos inmobiliarios de Pontevedra (M€)



Resumen (I)...

- 1 Fuerte aumento del EBITDA Ajustado, aumentando el dato acumulado en 9 meses hasta 141 M€ y cercano al objetivo de 200 M€.**
- 2 85 M€ de Flujo de Caja de las Operaciones sin Apalancar, aumentando liquidez hasta 218 M€ y reduciendo el ratio de apalancamiento deuda neta / EBITDA ajustado anualizado a 1,0x en el negocio de celulosa y 3,0x en el negocio de energía.**
- 3 Se mantiene el objetivo de cash cost 339€/t y 333€/t para junio 2016 y junio 2017, respectivamente.**
- 4 Los precios de celulosa continúan fuertes tras el anuncio de subida a 830\$/t impulsado por un fuerte nivel de demanda.**

Resumen (II)

- 5 **Ampliación del Programa de Cobertura de divisa** hasta 18 meses el **50% volumen** asegurando el beneficio de una apreciación adicional del dólar.
- 6 **Exitosa reestructuración financiera de la Compañía y separación de los negocios**, habiendo aumentado la disponibilidad en 30 M€ el negocio de energía y refinanciando el negocio de celulosa emitiendo un nuevo bono de 250 M€ al 5,375%, con vencimiento a finales de 2022.
- 7 **En marcha la renovación de la Concesión de Pontevedra.**
- 8 Distribución de un **dividendo bruto a cuenta contra resultados de 2015** de **€0,044/acción** o aprox. 11 M€ el 7 Octubre.

Disclaimer

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.

La información contenida en este documento no ha sido verificada por expertos independientes y, por lo tanto, Ence ni implícita ni explícitamente otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

