

Ence Energía & Celulosa

Resultados 4T14

27 de febrero 2014



Recuperación de la rentabilidad un año antes de lo previsto a niveles previos de la reforma energética, mejorándola además con la apreciación del dólar

EBITDA 4T14 recurrente anual superior a 113 M€

- Precio de celulosa de 734 \$/t
- Tipo de cambio de 1,25 USD/EUR
- Cash cost de 370 €/t a finales de 2014
- EBITDA biomasa independiente de 39 M€

EBITDA de finales de 2015 recurrente SUPERIOR a niveles previos de la reforma energética

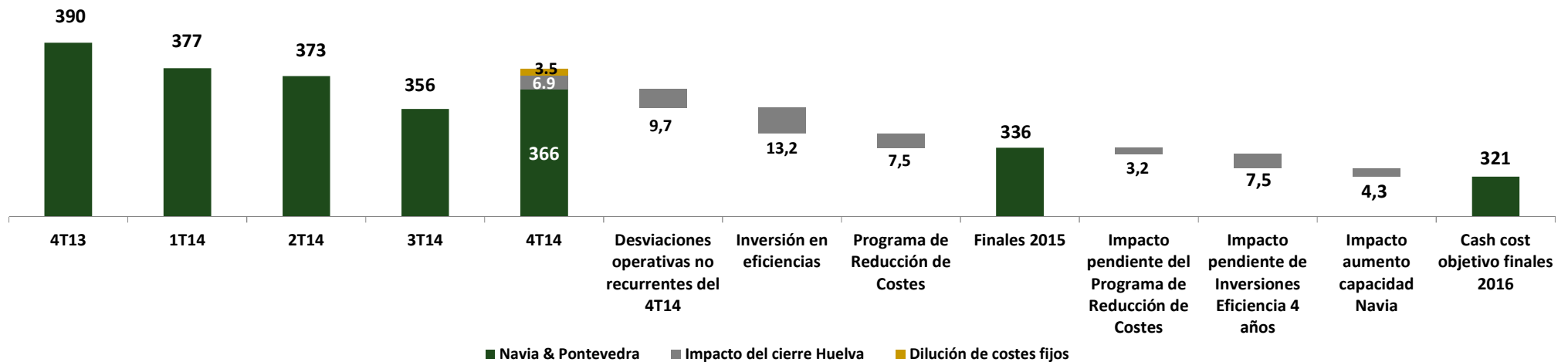
- Precio de celulosa enero de 750 \$/t
- Tipo de cambio 1,15 USD/EUR
- Cash cost de 340 €/t a finales de 2015
- EBITDA biomasa independiente de 39 M€

✓ Finalizado el proceso de cambio en la Compañía

✓ Focalización en la implementación de ahorros, eficiencias y crecimiento del negocio

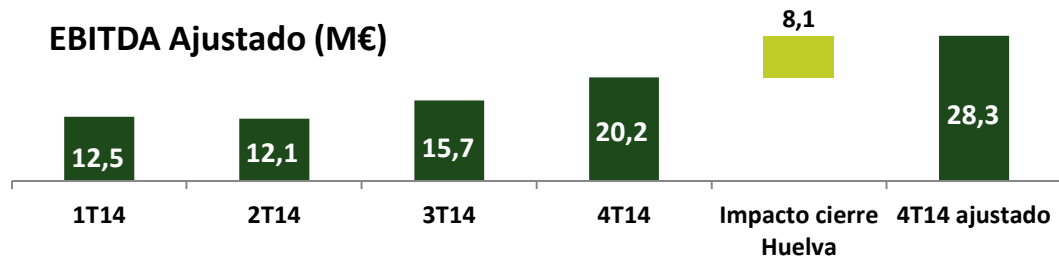
Reducción del Cash Cost

Evolución del cash cost en las plantas del norte (€/t)



- ✓ Las mejoras adicionales del 4T14 se compensaron con la huelga de 4 días de octubre relacionadas al proceso de reestructuración de Huelva (6,9 €/t) así como el aumento de costes fijos de Huelva tras su cierre y ahora realocados en las plantas del norte (3,5 €/t)
- ✓ El resto de beneficios del Plan de Recuperación de Competitividad deberían reducir el cash cost por debajo de 340 €/t a finales de 2015 y por debajo de 325 €/t a finales de 2016
- ✓ Los costes fijos se han reducido un 15% en 4T14 vs 4T13, esperándose una mejora adicional para los próximos meses

Los resultados mejoran trimestralmente con la implementación del Plan de Recuperación de Competitividad...

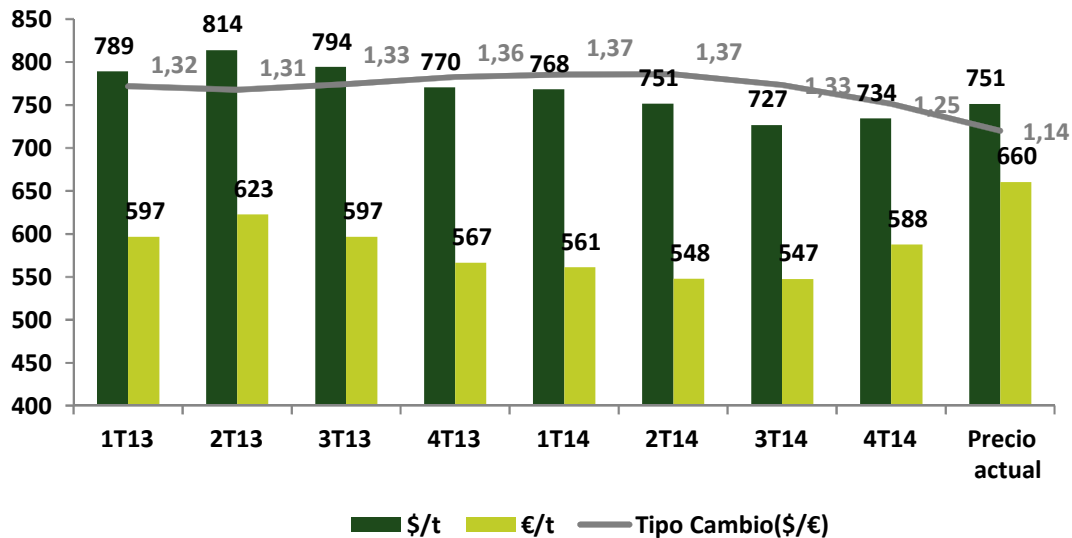


- ✓ Los resultados de Ence muestran una evolución positiva durante 2014 tras la implementación del Programa
- ✓ El EBITDA Ajustado mejora trimestre a trimestre debido a la implementación del Plan de Eficiencia
- ✓ El resultado neto del 4T14 (excluyendo impactos no recurrentes del cambio regulatorio) se sitúa en 5 M€

M€	1T14	2T14	3T14	4T14
Resultado neto	(14,8)	(33,8)	(0,0)	(10,3)
Ajuste en ventas energía 2013 tras cambios regulatorios	-	4,0	-	-
Provisiones (principalmente cancelaciones de cult. energéticos)	2,8	6,5	(1,1)	5,3
Deterioro de cultivos energéticos	-	19,1	-	-
Ajuste crédito fiscal				10,4 ⁽¹⁾
Resultado neto recurrente	(12,0)	(4,2)	(1,1)	5,4

(1) Debido a la nueva regulación fiscal aprobada en noviembre de 2014, reduciendo el impuesto de sociedades del 30% al 28% en 2015 y al 25% en 2016 resultando un ajuste en la base de pérdidas tributarias acumuladas

...beneficiándose de la apreciación del dólar



Fuente: Ence; Foex; PPPC

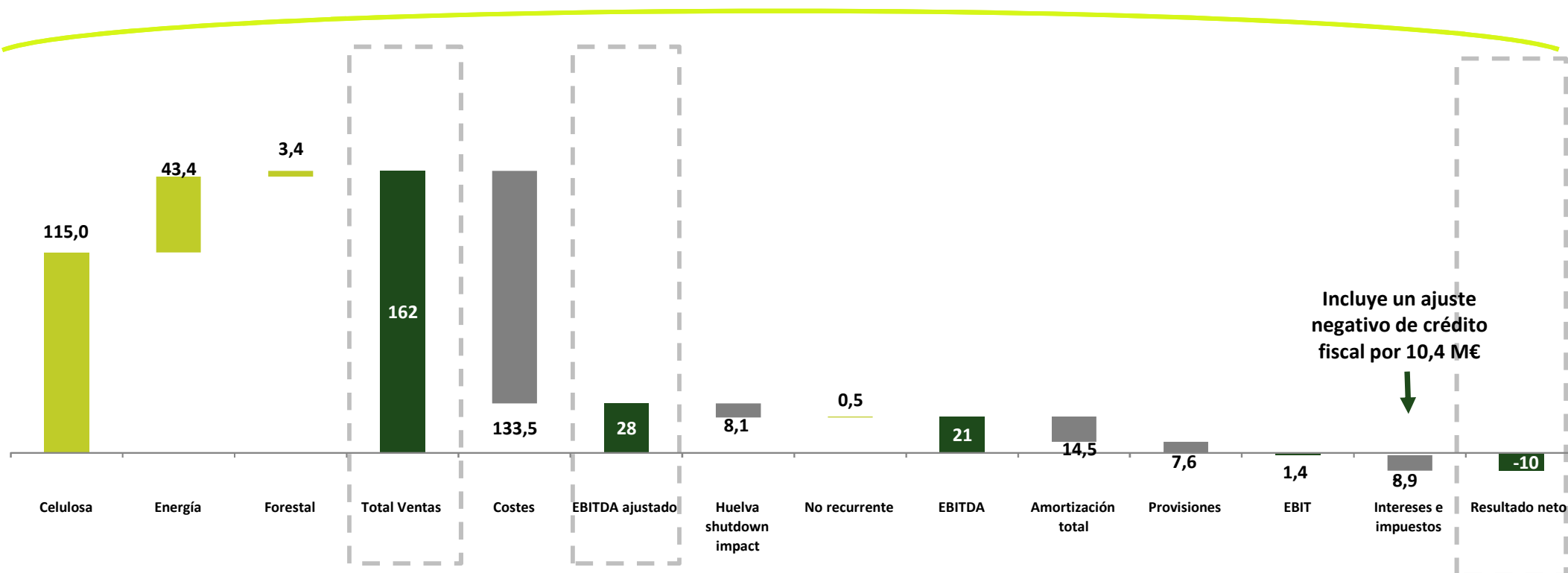
- Los precios BEKP (\$/t) mostraron una mejora hasta 751 \$/t tras marcar un mínimo en septiembre 2014 de 724 \$/t
 - ✓ Inventario de consumidores en mínimos históricos de 19 días
 - ✓ Diferencial entre precios de fibra corta y larga en máximos superior a 190 \$/t vs rango histórico de 0 \$/t – 100 \$/t
 - ✓ Aceleración de la demanda china a finales de año
- Anuncio de productores brasileños de aumento de precio de celulosa a 770 \$/t, efectivo desde 1 enero 2015

**Una apreciación del US\$ del 5% o un aumento del precio de celulosa del 5%
aumentaría el EBITDA de Ence en 20 M€**

Índice

- 1 Resultados 4T14**
 - 1.1 Negocio de celulosa**
 - 1.2 Negocio energético**
- 2 Programa de Reducción de Coste en marcha**
- 3 Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez**
- 4 Sólidos fundamentos del mercado de celulosa**

Resultados 4T14



- ✓ La planta de Huelva generó pérdidas de 6,5 M€ durante el proceso de cierre en el 4T14
- ✓ Las huelgas de octubre en las plantas del norte relacionadas al cierre de Huelva impactaron en el EBITDA en 1,6 M€
- ✓ Los impuestos del 4T14 incluyen un ajuste del crédito fiscal negativo de 10,4 M€ debido a la nueva regulación fiscal aprobada en noviembre de 2014, reduciéndose el impuesto de sociedades del 30% al 28% en 2015 y al 25% en 2016, resultando un ajuste en la base de pérdidas tributarias acumuladas

Índice



1

Resultados 4T14

1.1 Negocio de celulosa

1.2 Negocio energético

2

Programa de Reducción de Coste en marcha

3

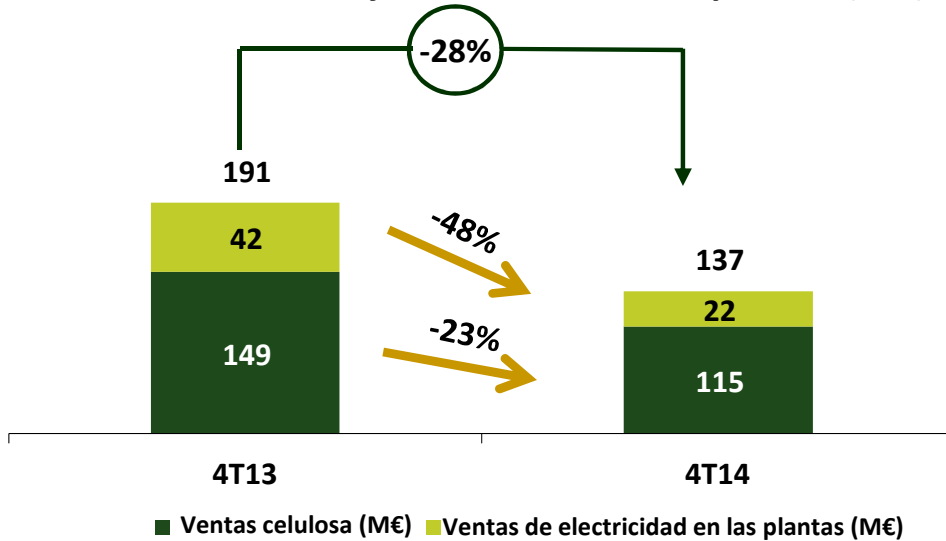
Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez

4

Sólidos fundamentos del mercado de celulosa

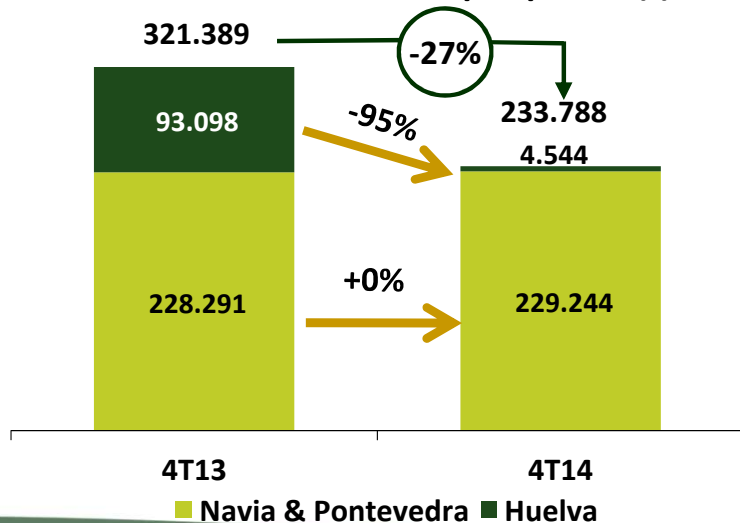
Las plantas de celulosa se han visto afectadas por el menor precio de celulosa, las menores primas y el cierre de Huelva...

Ventas de celulosa y electricidad en las plantas (M€)

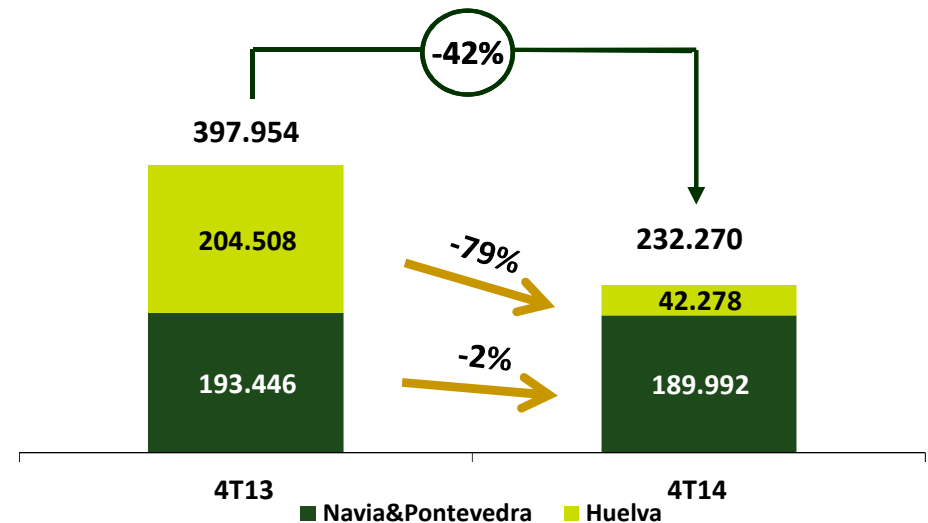


- ✓ Las ventas de celulosa M€ descendieron un 28% vs 4T13 debido a un descenso del 23% en volúmenes de celulosa y a un 42% de menor producción de cogeneración ligado al cierre de Huelva
- ✓ Ajustando por el impacto del proceso de cierre de Huelva (10.537 t perdidas), la producción habría aumentado un 5%

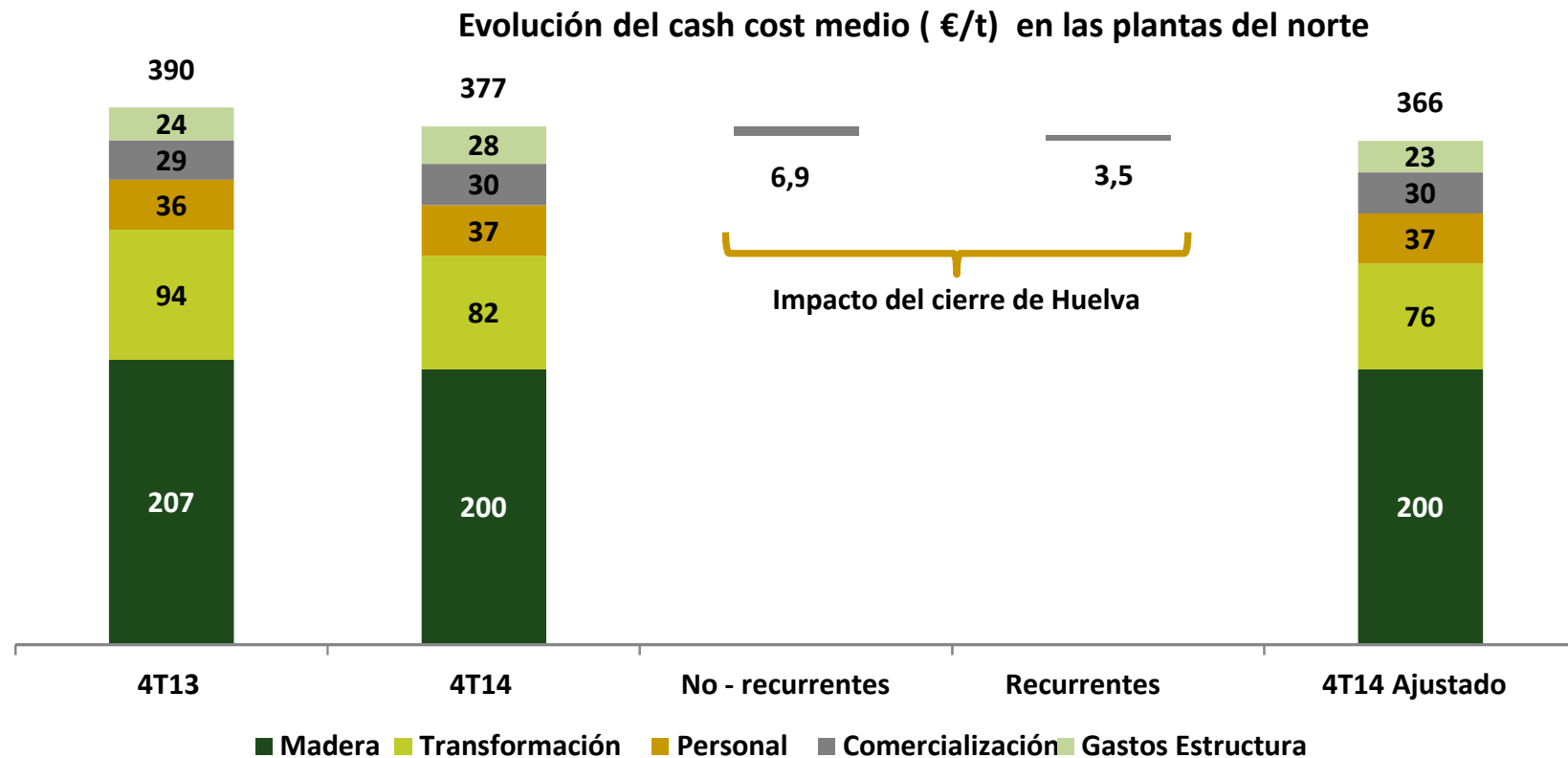
Producción celulosa por planta (t)



Producción de electricidad en plantas de celulosa (MWh)



...con una evolución favorable del cash cost en Navia y Pontevedra...



- ✓ El cash cost ha mostrado una reducción, principalmente en madera, químicos y energía
- ✓ Las huelgas de octubre han tenido un impacto de 6,9 €/t en el 4T14
- ✓ El cierre de Huelva aumentó los gastos de estructura en 3,5 €/t en las plantas del norte debido a la menor dilución

...habiéndose registrado ya todo el impacto esperado del cierre de Huelva, inferior a la estimación del 3T14

	Registrado en 9M14	Registrado en 2014	Caja usada en 2014	Impacto en caja pendiente en 2015
Cancelaciones	93,4	72,3	-	0,6
<i>Activos industriales</i>	41,6	42,4		
<i>Existencias</i>	5,3	5,3		
<i>Plantaciones de eucalipus</i>	46,5	24,6	-	0,6
Devolución de subvenciones	1,5	1,5	-	7,0
Indemnizaciones	18,6	20,4	18,6	1,8
Cancelación de contratos	15,6	14,2	2,7	11,5
Otros	0,9	1,2	1,8	0,4
TOTAL	130,1	109,6⁽¹⁾	23,0	21,3

- ✓ El cierre de Huelva mejora el EBITDA anual en 40 M€
- ✓ El impacto del cierre está incluido en las cuentas de 2014 sin impactos materiales adicionales en 2015

⁽¹⁾ Las provisiones han sido reducidas, principalmente en plantaciones de eucalipto, al reflejar una mejora en la valoración basándose en una reducción de la tasa libre de riesgo en el actual entorno económico

Índice



1

Resultados 4T14

1.1 Negocio de celulosa

1.2 Negocio energético

2

Programa de Reducción de Coste en marcha

3

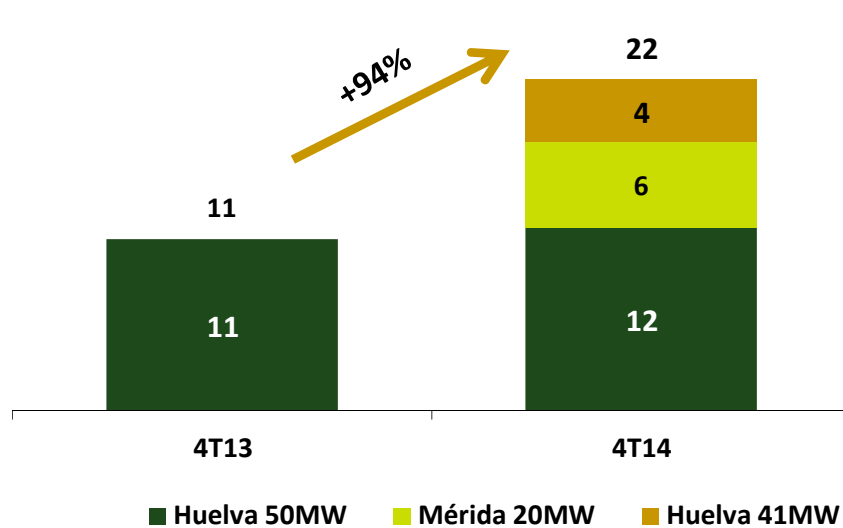
Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez

4

Sólidos fundamentos del mercado de celulosa

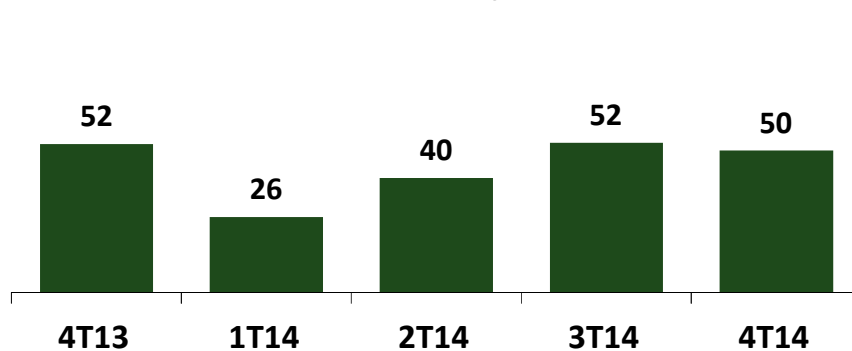
Impacto limitado en la actividad de generación energética tras el cambio regulatorio

Ventas electricidad (M€)



- ✓ Las ventas de electricidad en plantas independientes de biomasa en MWh aumentaron un 83% gracias a la contribución de Mérida 20MW y Huelva 41MW
- ✓ El ingreso medio de electricidad (€/MWh) aumentó un 6% en 4T14 vs 4T13

Precio medio del pool (€/MWh)



- ✓ Los precios del pool se situaron en 50€/MWh en 4T14, recuperándose de los mínimos del 1T14
- ✓ Ence ha implementado un programa de coberturas:
 - Media de 46 €/MWh para el todo el 1S15
 - Media de 50 €/MWh para el 50% del 2S15

Las plantas de biomasa aumentan su contribución a EBITDA

		EBITDA anual esperado
Huelva 50MW	Huelva 50MW ha mejorado su contribución al EBITDA de la compañía en 4,3 M€ en el 4T14, en línea con el objetivo de la compañía, evitando el uso de cultivo energético	20 M€
Mérida 20MW	Mérida 20MW, recepcionada en septiembre de 2014, contribuye mensualmente al EBITDA en 0,7 M€, en línea con lo esperado	7 M€
Huelva 41MW	Originalmente, parte del Complejo Industrial de Huelva contribuirá anualmente al EBITDA en 12 M€, sin asumir futuras modificaciones en las actuales instalaciones	12 M€

La contribución esperada del EBITDA anualizado de las plantas independientes alcanzará 39M€

Índice



- 1 Resultados 4T14
 - 1.1 Negocio de celulosa
 - 1.2 Negocio energético
- 2 Programa de Reducción de Coste en marcha**
- 3 Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez
- 4 Sólidos fundamentos del mercado de celulosa

2014 – 2016 Plan de Recuperación de Competitividad bajo implementación

	Aumento esperado de EBITDA	2014 – 2016 Capex	Actualización	Impacto €/t (*)
Programa de Reducción de Costes Sin inversión	16 M€	-	<input checked="" type="checkbox"/> 9 M€ de ahorros mostrados en 2014 13 M€ run rate alcanzado <input type="checkbox"/> 3 M€ bajo implementación	9,7 €/t 14,0 €/t 3,2 €/t
Programa inversiones 2 años payback	10 M€	17 M€	<input checked="" type="checkbox"/> Inversiones 2 años payback ya implementado 4,7 M€ ahorros mostrados en 2014 10 M€ run rate alcanzado	5,1 €/t 10,8 €/t
Programa inversiones 4 años payback	7 M€	26 M€	<input type="checkbox"/> Inversiones 4 años payback serán implementadas en 2015-2016	7,5 €/t
Nuevo mix de producción de celulosa	40 M€	50 M€	<input checked="" type="checkbox"/> Cierre de Huelva satisfactoriamente completado	
	4 M€	30 M€	<input type="checkbox"/> Aumento de capacidad de Navia a implementar entre 2015 y 2016	4,3 €/t

TOTAL

77 M€

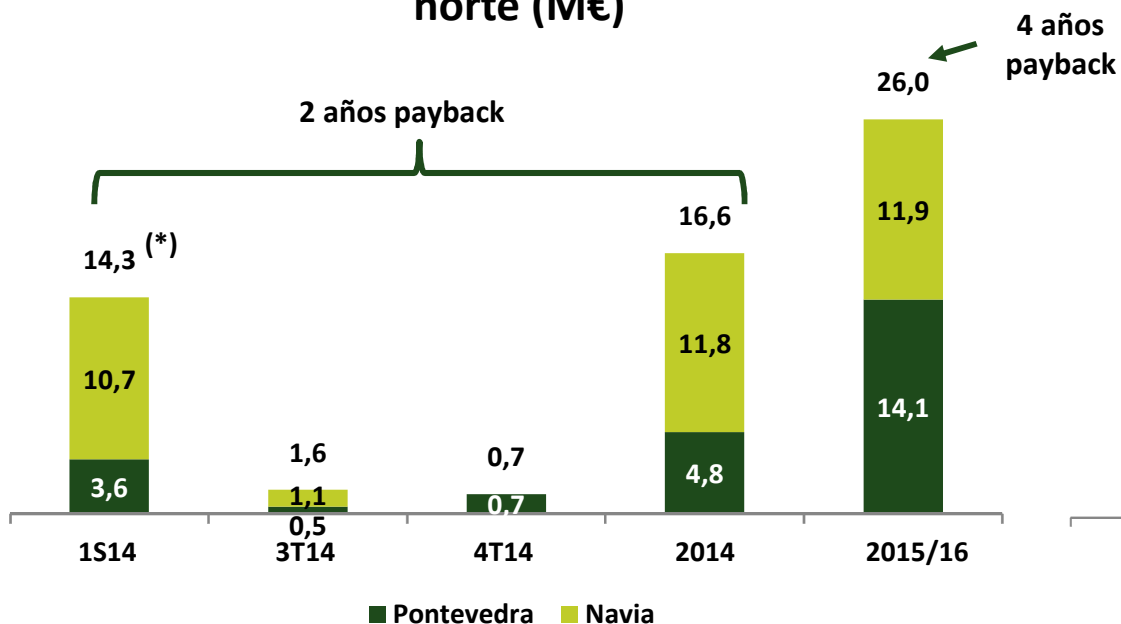
123 M€

Impacto remanente positivo de 23 M€ entre 2015 y 2016

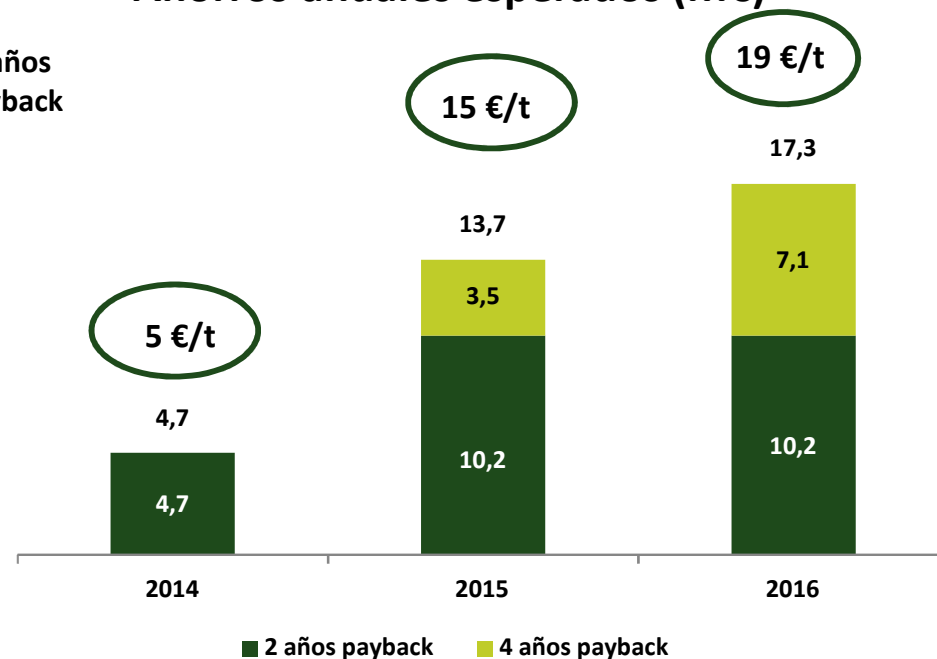
(*) Basado en 0,93 Mt de capacidad neta

Programa de inversiones que mejoran la eficiencia en marcha, mejorando el inicialmente estimado

Programa de inversiones en las plantas del norte (M€)



Ahorros anuales esperados (M€)



(*) 6.8 M€ se contabilizaron en julio

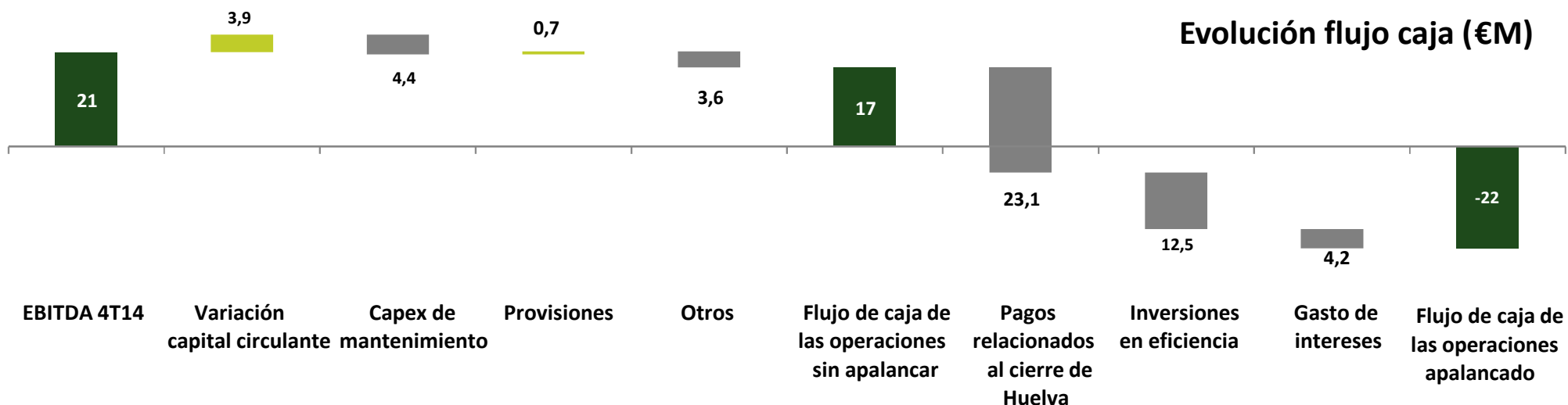
- ✓ Inversiones 2 años pay back implementadas durante 2S14 habiéndose reducido las inversiones comprometidas en un 21%
- ✓ Reducción del cash cost en 19€/t o 17 M€ de EBITDA anual estimado continúa siendo un objetivo 2016

Índice



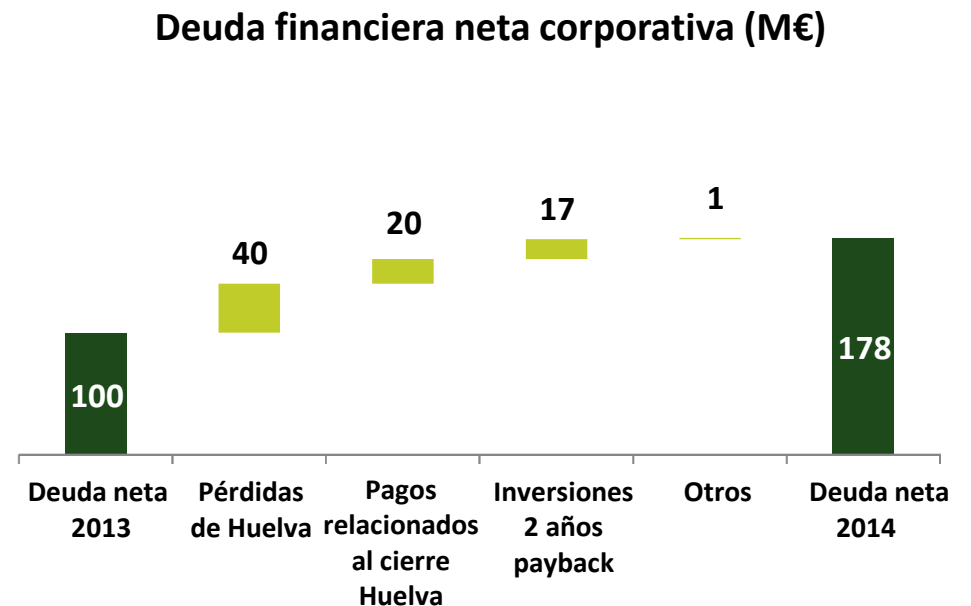
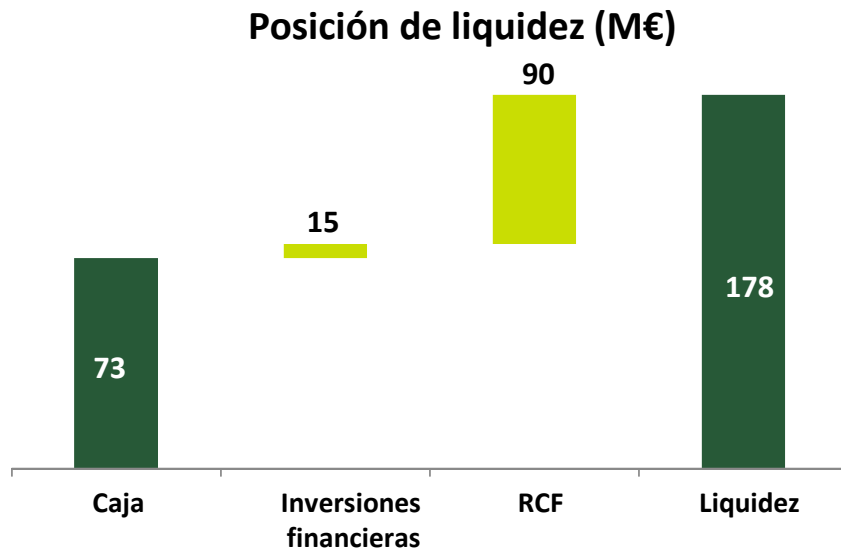
- 1 Resultados 4T14
 - 1.1 Negocio de celulosa
 - 1.2 Negocio energético
- 2 Programa de Reducción de Coste en marcha
- 3 Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez**
- 4 Sólidos fundamentos del mercado de celulosa

El flujo de caja de las operaciones ha financiado la reestructuración de la Compañía



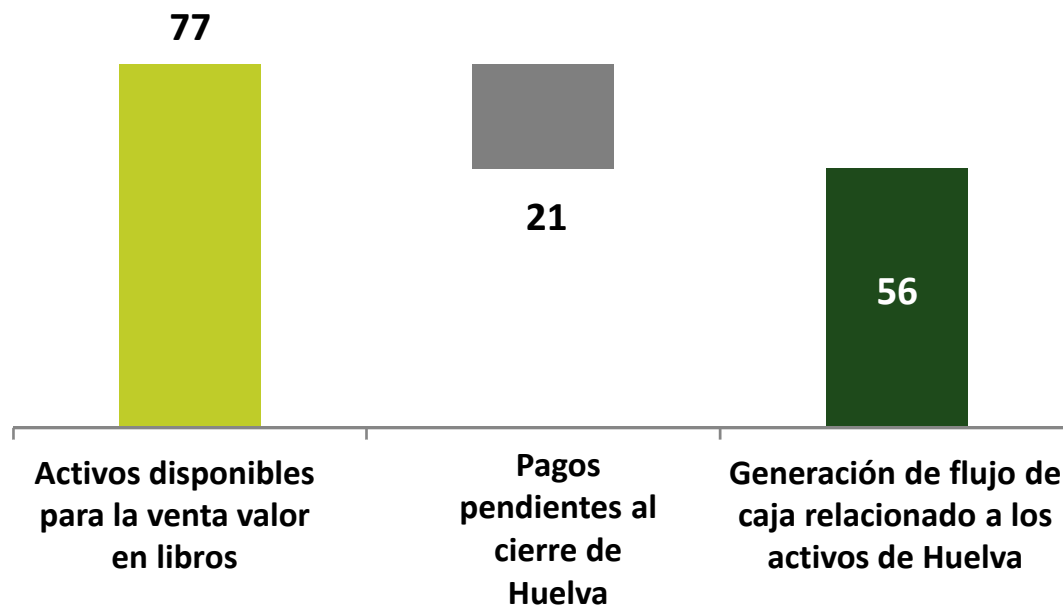
- ✓ Buena conversión del EBITDA de 21 M€ a un flujo de caja de operaciones sin apalancar de 17 M€
- ✓ Flujo de caja de las operaciones apalancado de -22 M€ tras invertir en el cambio de la Compañía

El cambio posterior a la reforma energética ha sido el principal factor de aumento de la deuda neta en 2014...



- ✓ Ence mantiene una fuerte liquidez pese al impacto de la reforma energética
- ✓ Aumento de la deuda neta corporativa debido a los one-offs relacionados al cierre de Huelva
- ✓ Bono de 250 M€ con vencimiento en 2020 – posibilidad call 3 años finales febrero 2016
- ✓ RCF de 90 M€ con vencimiento en 2018
- ✓ 106 M€ de Project Finance con vencimientos en 2019 y 2027

... el cual debería ser parcialmente compensado a través de un programa de desinversión de activos



- ✓ Reducción adicional de nuestra deuda financiera corporativa debido a un extraordinario programa de desinversión de activos resultante de activos inmobiliarios (4 M€) y al proceso de reestructuración de Huelva, principalmente relacionado con activos industriales (39 M€) y con plantaciones de cultivos energéticos (3.000 hectáreas, 34 M€)

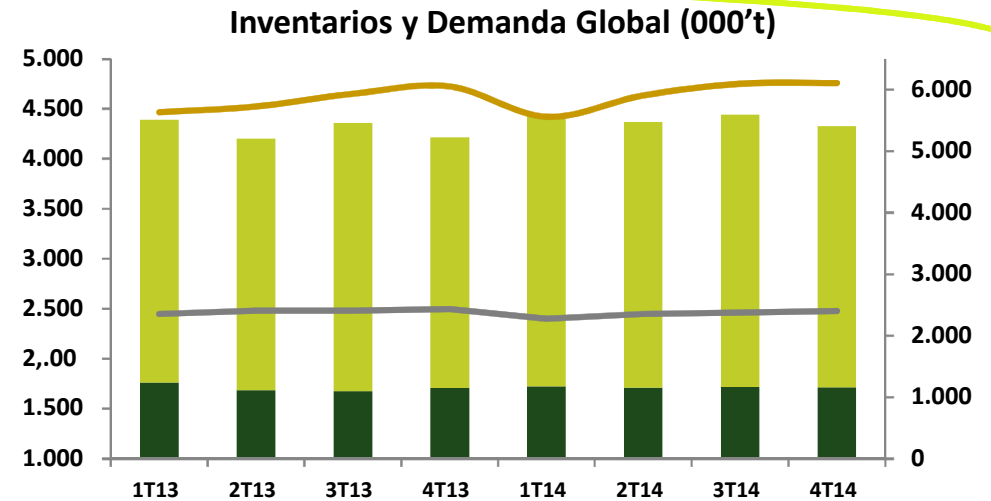
Índice



- 1 Resultados 4T14
 - 1.1 Negocio de celulosa
 - 1.2 Negocio energético
- 2 Programa de Reducción de Coste en marcha
- 3 Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez
- 4 Sólidos fundamentos del mercado de celulosa

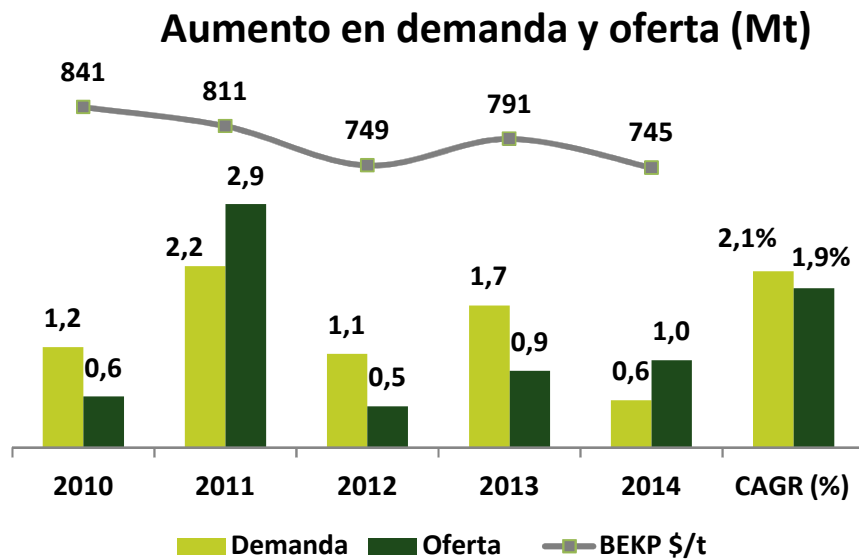
Recuperación de precios de celulosa tras el mínimo de 724\$/t debido a una fuerte demanda y bajo nivel de inventarios

- ✓ La nueva capacidad esperada de Eldorado (1,5Mt), Maranhao (1,5 Mt), Montes del Plata (1,3 Mt) y Oji (0,4 Mt) han presionado a la baja los precios de celulosa en 2014. sin embargo, será compensada por el aumento esperado de demanda de 2% en línea con los últimos 5 años
- ✓ Fortaleza de la demanda china aumentando +10% CAGR los últimos 5 años. Equivalente a una nueva planta por año
- ✓ Anuncio de productores brasileños de aumento de precio de celulosa a 770\$/t, efectivo desde 1 enero 2015
- ✓ Posibles aumentos adicionales del precio de celulosa durante el año

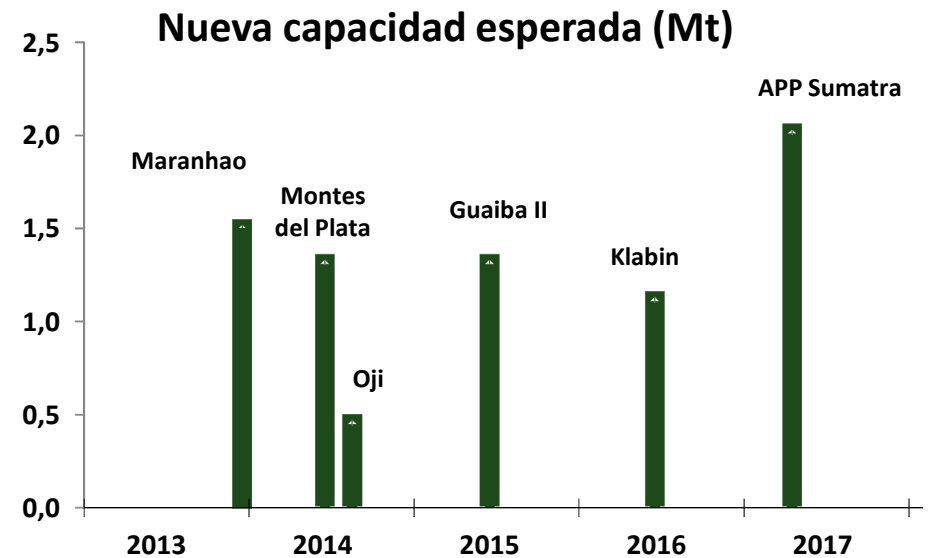


Fuente PPPC;

■ Inventario consumidores ■ Inventario productor
— Demanda global (izq) — Demanda Global ex Asia (izq)



Fuente: PPPC; Hawkins Wright (Dic-14) estimaciones; datos en Mt



Fuente: Hawkins Wright (Dic-14) estimaciones; datos Mt

Resumen ...

1

Plan de Recuperación de Competitividad en marcha

- Cierre de Huelva completado en el 4T14**
- 60% alcanzado en el Programa de Reducción de Coste**
- Inversiones 2 años payback ya implementadas, con su completa visualización a finales de 2015**

2

Los resultados de 2015 se beneficiarían de un dólar fuerte permitiendo, un año antes, nuestro objetivo de EBITDA recurrente de 150 M€

3

Ence mantiene su focalización de Reducción de Costes y Programa de Eficiencia para compensar el impacto de la reforma energética

4

Ence continuará creciendo en el negocio de biomasa a través de un portfolio diversificado actualmente en desarrollo

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.

