

Ence Energía & Celulosa

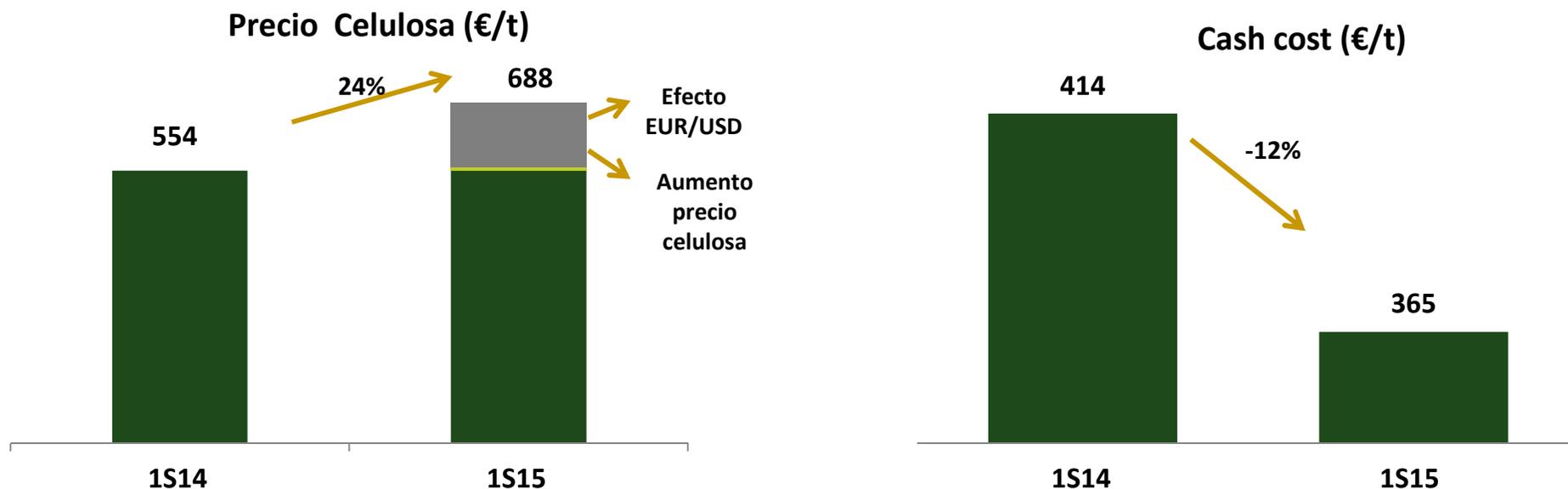
Resultados 1S15

22 de julio 2015



Crecimiento de EBITDA y GENERACIÓN DE CAJA gracias al esfuerzo en reducción del cash cost y al entorno positivo de precios

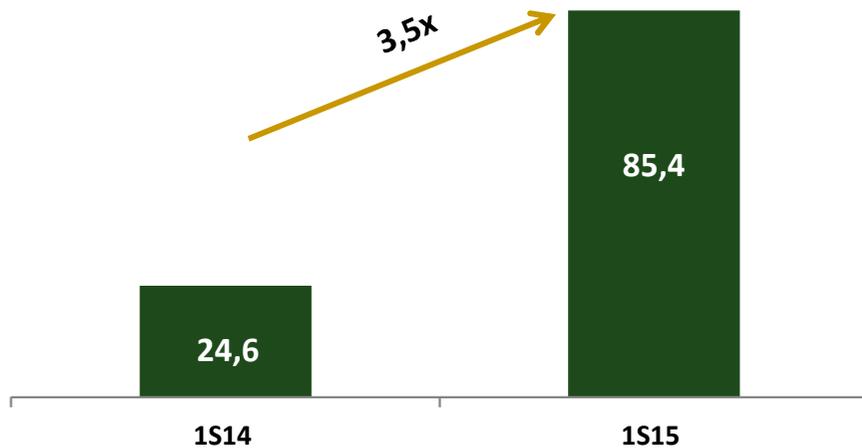
Fuerte conversión de Ebitda en Flujo de caja de las operaciones: 77 M€ a 78 M€ en 1S15 vs. 6 M€ en 0,3 M€ en 1S14



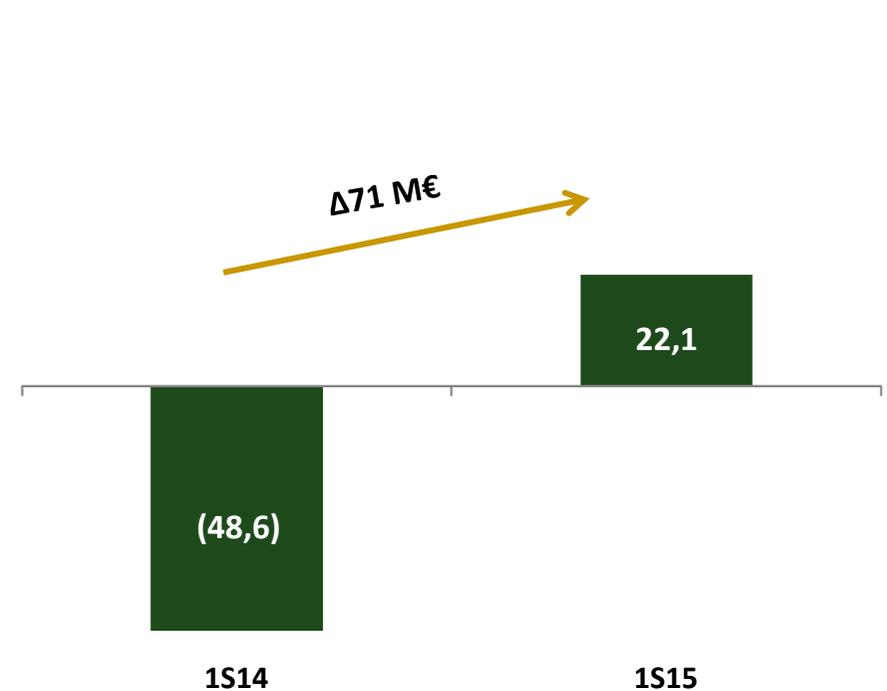
- ✓ Ence tiene la intención de distribuir en octubre un **dividendo bruto a cuenta** con cargo a resultados de 2015 por importe de 0,044€/acción
- ✓ Objetivo: **EBITDA anual en el entorno 200 M€**
- ✓ **Reducción del cash cost y fuerte generación de flujo de caja**
- ✓ **Inversiones:** foco en reducción de coste y **aumento de capacidad en 40.000 t/año**. La Fase I de 20.000 t se ha ejecutado de manera satisfactoria en junio junto con el Programa de Eficiencias PB4
- ✓ **Precios:** anunciado aumento de la celulosa a **810\$/t para Mayo** y aplicando un **programa de cobertura parcial del USD** para reducción del riesgo de tipo de cambio
- ✓ **Renovación de la Concesión de Pontevedra en marcha**

Los resultados continúan mejorando en línea con las expectativas...

EBITDA Ajustado (M€)



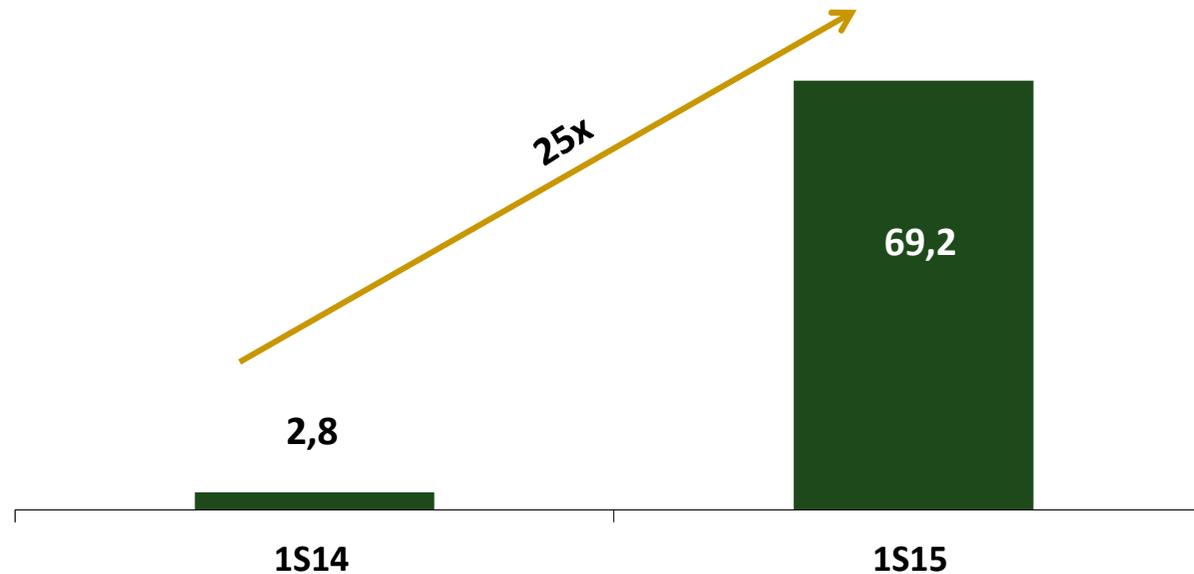
Resultado neto (M€)



- Los **resultados** de Ence continuarán su **evolución positiva** durante 2015
- La **fuerte mejora del EBITDA ajustado hasta 85,4 M€** desde 24,6 M€ en el primer semestre gracias, en buena medida, al **Programa de Competitividad**
- Resultado neto** se sitúa en **22 M€** en 1S15

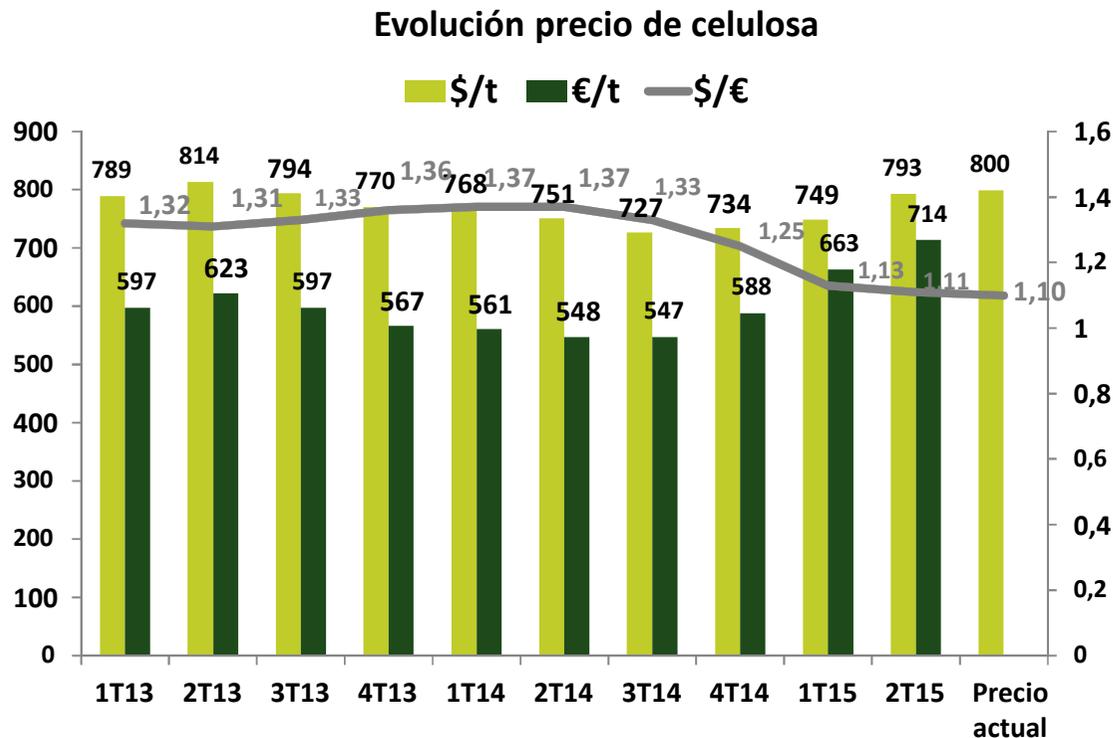
... reflejando un fuerte aumento en la generación de flujo de caja...

Flujo de Caja Neto Operativo(€M)



El programa de venta de activos contribuirá a la fuerte generación de flujo de caja operativa esperada en **2S15**

... y beneficiándose de la apreciación del tipo de cambio y de los precios de celulosa...

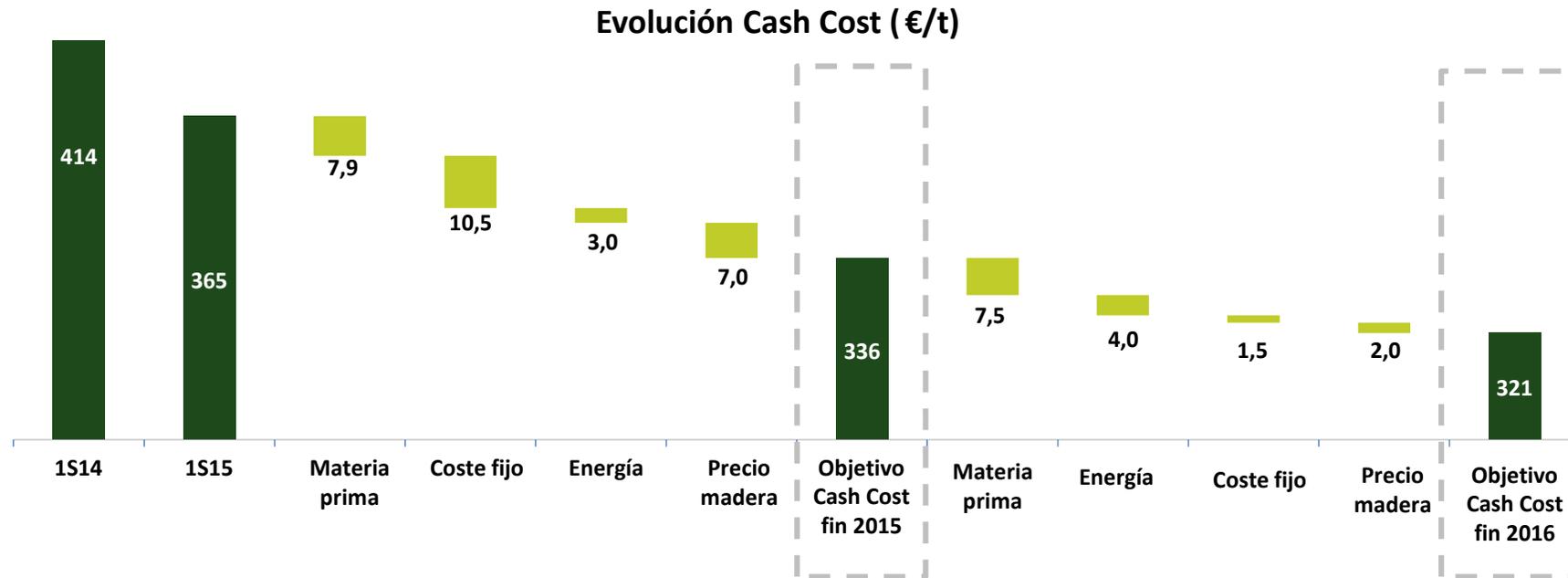


Fuente: Ence; Foex; PPPC

- Los precios BEKP (\$/t) mostraron una mejora de hasta **800\$/t** a finales de junio recuperándose del mínimo de 724 \$/t en septiembre de 2014
 - ✓ **Inventario de consumidores en mínimos** históricos de **19 días**
 - ✓ **Diferencial** entre precios de fibra corta y larga en niveles históricos de **50 \$/t**
 - ✓ Aceleración de la **demanda china** aumentando hasta el **11,5%** en abril
- El **precio de celulosa** continua su tendencia alcista hacia **810\$/t**, apoyado por la fuerte demanda
- Ence está implementando un **programa de cobertura**, actualmente **cubriendo hasta el 40% de su exposición** al dólar para los próximos 12 meses, usando una estructura túnel de 1,15/1,06

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

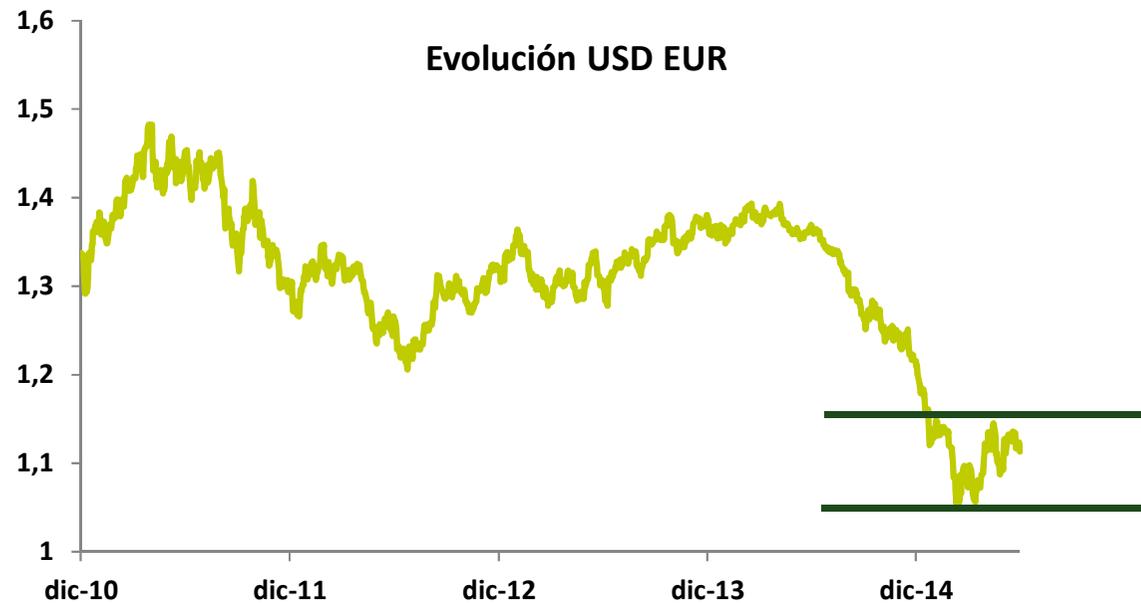
... con un objetivo de cash cost para final de año que se espera que continúe mejorando tras las paradas de mantenimiento e inversiones implementadas



- ✓ Nivel de **cash cost** estable en **365€/t**
- ✓ **Se alcanzarán reducciones adicionales una vez tenga lugar la curva de aprendizaje de las inversiones de eficiencia y aumento de producción**, ejecutadas en Navia. Las reducciones dependerán en la rapidez de implementación de dicha curva
- ✓ Se mantiene el nivel de **321€/t como objetivo fin de año 2016**
- ✓ **Tecnólogos de reconocido prestigio en el sector soportan la implementación del plan, asegurando su éxito**
- ✓ **Nueva estructura de precios para proveedores de madera vinculado a precios de celulosa**, introduciendo flexibilidad que beneficiará a la Compañía en el futuro. **La reducción de precios de madera** podría retrasarse debido a esta aplicación

Política de cobertura

- ❑ Ence ha estado gestionando de manera activa su exposición al dólar en el trimestre
- ❑ La Compañía está implementando un **programa de cobertura**, actualmente **cubriendo hasta un 40% de su exposición al dólar** para los siguientes 12 meses

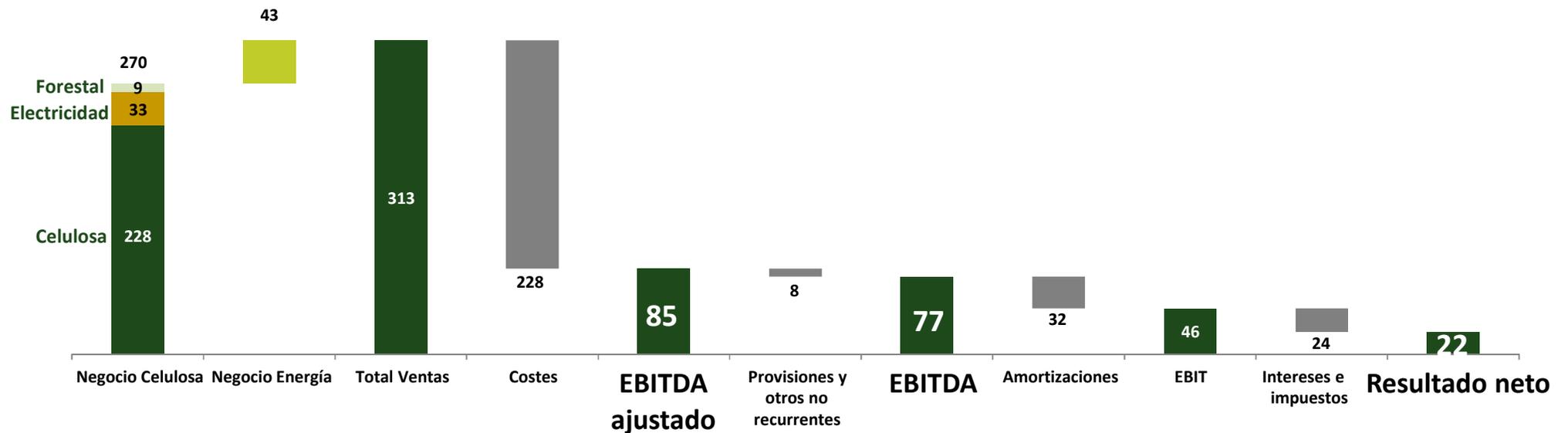


Las estructuras de túnel están siendo usadas para cubrir cualquier movimiento del dólar fuera del rango entre 1,06 y 1,15

Índice

- 1 Resultados 1S15**
 - 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**
- 4 Sólidos fundamentos del mercado de celulosa**

Resultados consolidados 1S15 (M€)



- **EBITDA ajustado de 85 M€** comparado con 25 M€ en 1S14 y 36 M€ en 2S14
- **Beneficio neto del 1S15 se sitúa en 22 M€** vs -49 M€ y -92 M€ de pérdidas del 1S14 y 2S14, respectivamente

Gestión de dos divisiones de negocios delimitados

Ence gestiona dos negocios, **Celulosa y Energía**

- ✓ **Negocio de Celulosa** (Navia y Pontevedra), incluye las ventas provenientes de celulosa, la producción de electricidad ligada al proceso de celulosa y la gestión forestal
- ✓ **Negocio de Energía** (Huelva y Mérida) constituye la generación producida en las plantas de biomasa independientes no relacionadas al negocio de celulosa



La estrategia de Ence es gestionar ambos negocios de manera delimitada, de acuerdo a sus necesidades específicas

- El primer paso de la implementación de esta estrategia se ha logrado a través de la **reestructuración de los servicios de financiación de proyectos relacionados con el negocio de energía**, de forma que las financiaciones de ambos negocios están compartimentadas, y la estructura sub-holding energética no tiene financiación con recurso.

Índice



1

Resultados 1S15

1.1 Negocio de celulosa

1.2 Negocio energético

2

Programa de Reducción de Costes en marcha

3

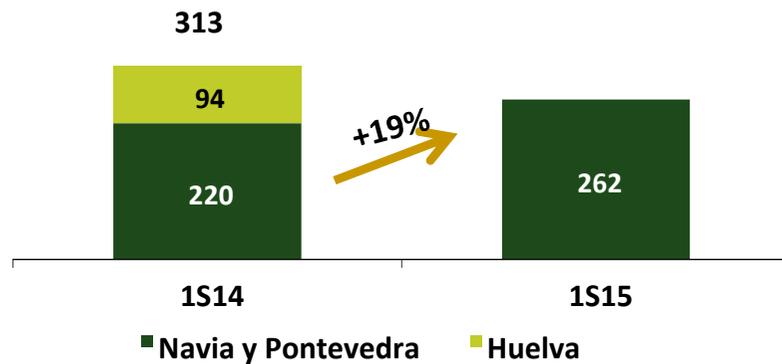
Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez

4

Sólidos fundamentos del mercado de celulosa

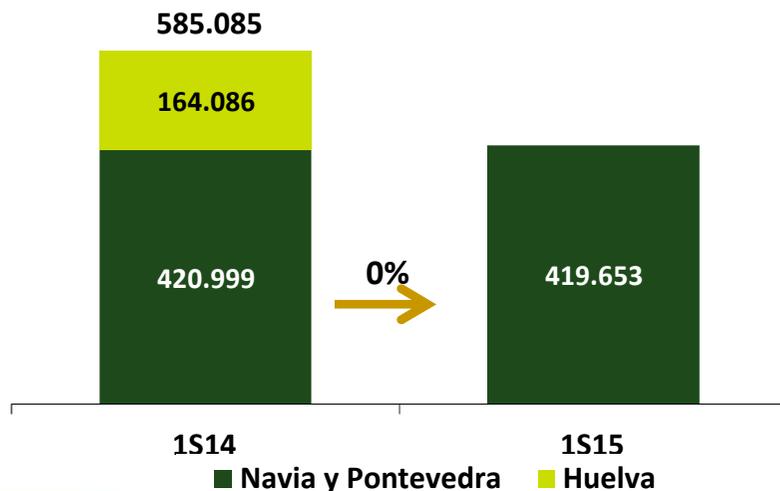
Las plantas de celulosa aumentan sus ventas debido al mayor precio de celulosa...

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

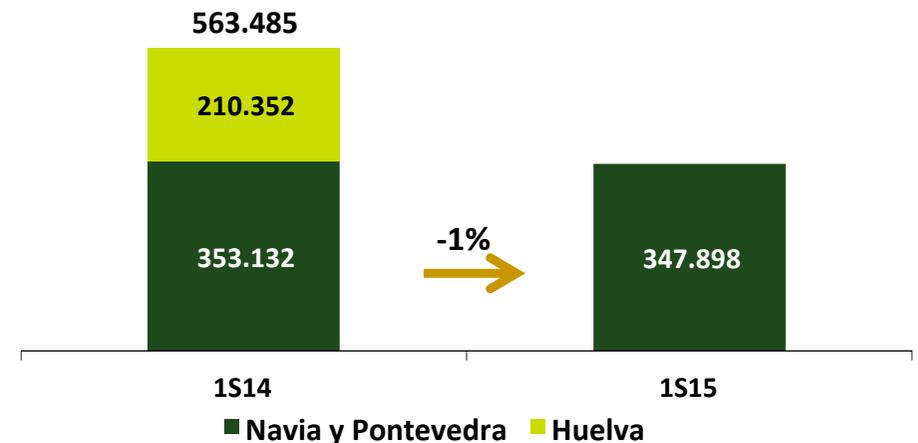


- ✓ Las **ventas en plantas de celulosa** aumentaron un 19% desde 220 M€ en 1S14 a **262 M€ en 1S15**, debido principalmente al mayor precio de celulosa y tipo de cambio más favorable
- ✓ La producción de celulosa **se ha visto penalizada por una parada de mantenimiento más larga** (21 días en 2015 vs 12 días en 2014) para ejecutar así 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%**

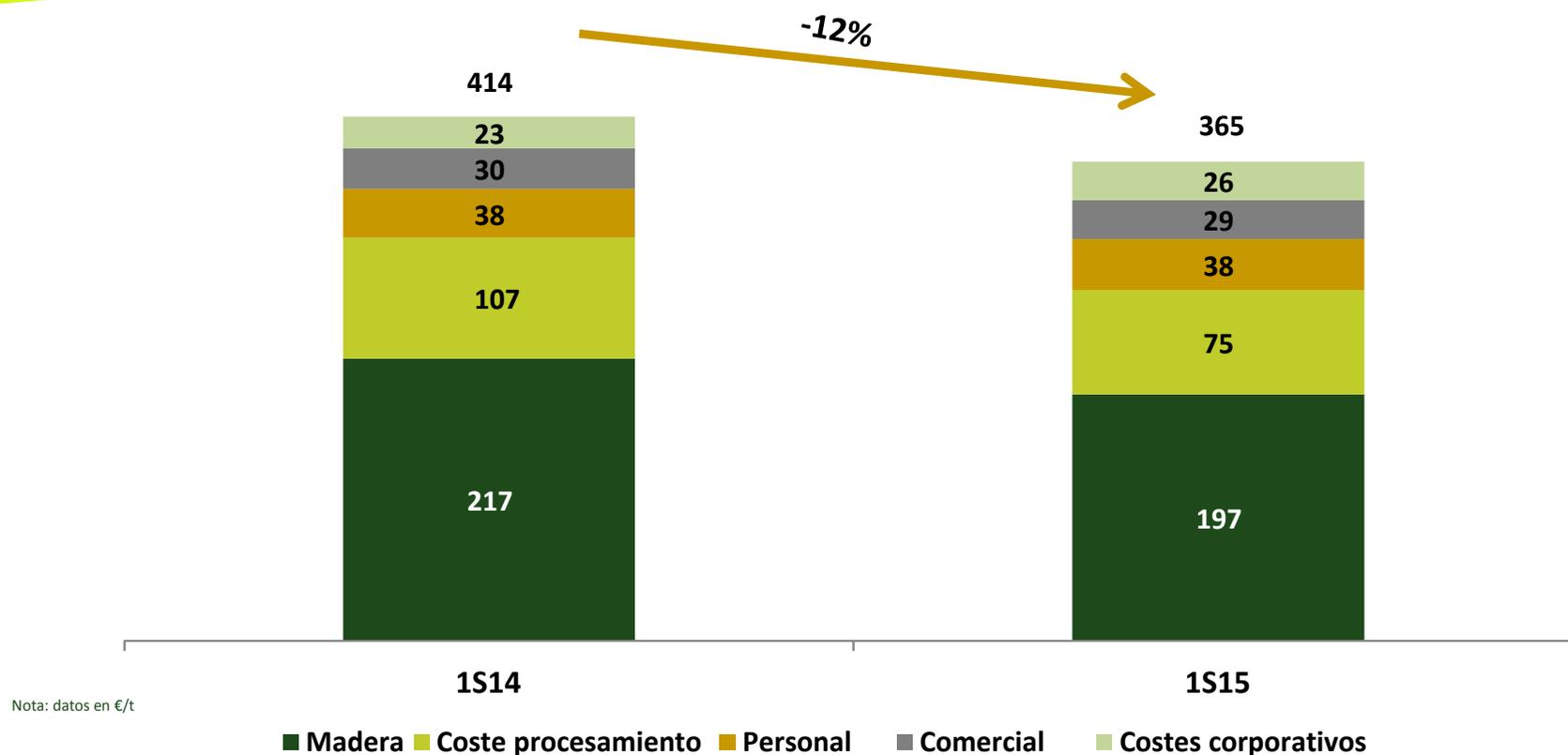
Producción de celulosa por planta (t)



Producción electricidad en plantas de celulosa (MWh)



...y el nivel de cash cost se reduce



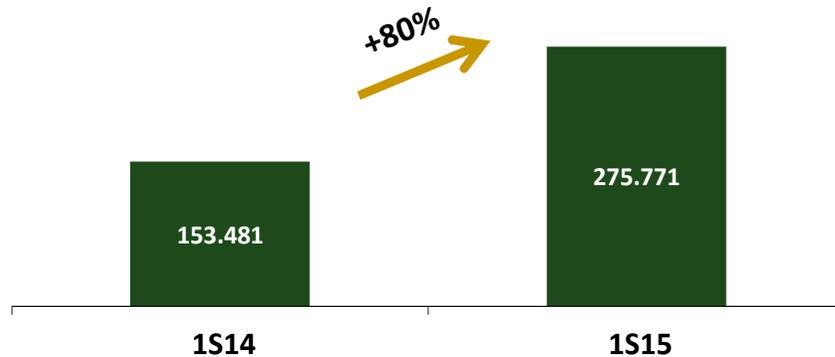
- ✓ Las reducción del cash cost se debe principalmente a **menores costes de madera y procesamiento**
- ✓ **Los costes corporativos y de personal, aún afectados por el impacto negativo del cierre de Huelva, se irán diluyendo durante los próximos trimestres**
- ✓ **El cash cost continuará su reducción durante el 2S15** una vez se hayan reflejado las inversiones de eficiencia y aumento de capacidad de junio
- ✓ **Posibles reducciones adicionales en el precio de madera** podrían verse impactadas por las negociaciones estratégicas que **vinculan de forma automática el precio de madera con evolución de precios de celulosa**

Índice

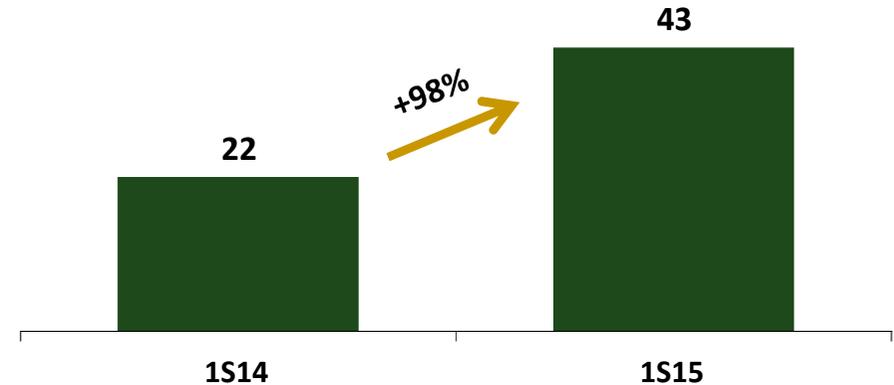
- 1 Resultados 1S15**
 - 1.1 Negocio de celulosa
 - 1.2 Negocio energético**
- 2 Programa de Reducción de Costes en marcha
- 3 Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez
- 4 Sólidos fundamentos del mercado de celulosa

El negocio energético continúa aumentando significativamente las ventas por las nuevas plantas independientes de biomasa ...

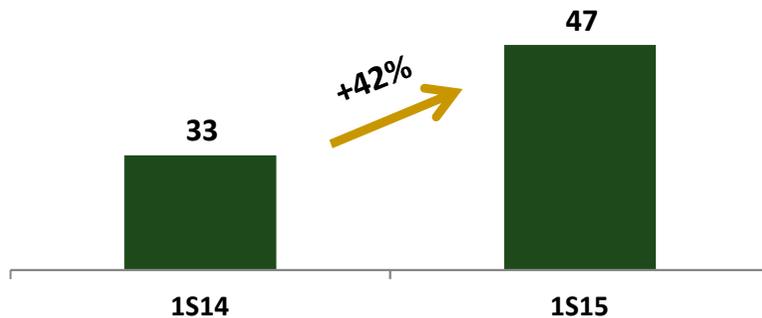
Generación de energía (MWh)



Venta de energía (M€)

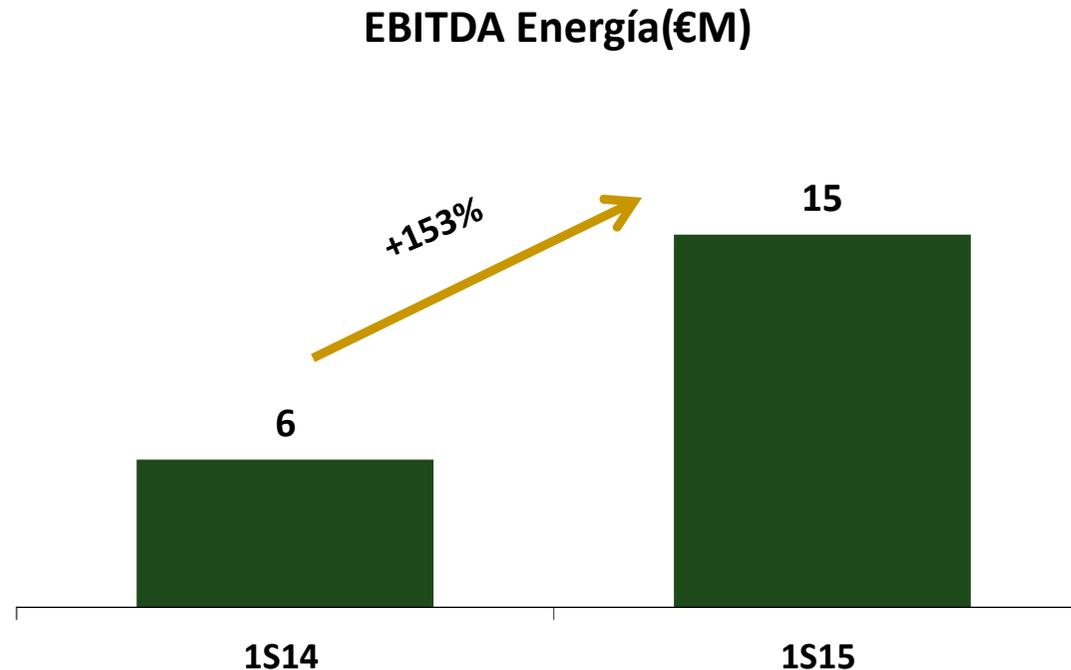


Precio medio del pool (€/MWh)



- ✓ **Aumento de producción de energía en 80%** desde 1S14 al 1S15 debido a la contribución de las nuevas plantas de Mérida 20MW y Huelva 41 MW
- ✓ **Aumento de ventas en 98% o 21 M€** también beneficiadas por precios de electricidad mayores
- ✓ **Precios del pool del 1S15 en 47€/MWh**, 42% por encima del nivel del 1S14
- ✓ Ence ha implementado un programa de cobertura de **precios del pool del 75%** de la producción en 2S15 a **51€/MWh**

...reflejándose en una mayor contribución al EBITDA



- ✓ **Fuerte aumento del EBITDA energético tras la apertura de las nuevas plantas de biomasa** comparado con el 1S14, apoyado además por un aumento del 10% en el ingreso medio **141€/MWh a 156€/MWh**
- ✓ **El EBITDA del 2S15 debería mejorar** ya que el 1S15 se ha visto penalizado por la **parada de mantenimiento de 40 días** aprovechando el menor precio del pool estacional durante el 2T15, **para cumplir con la limitación regulatoria**, que establece un máximo de generación anual de 6.500 horas

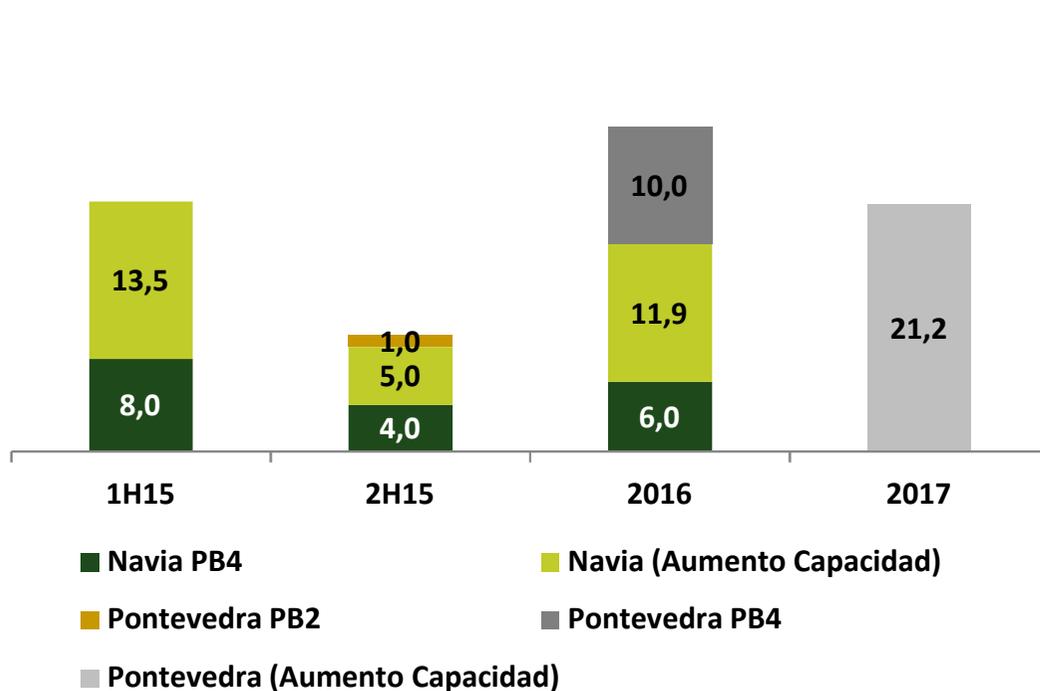
Índice



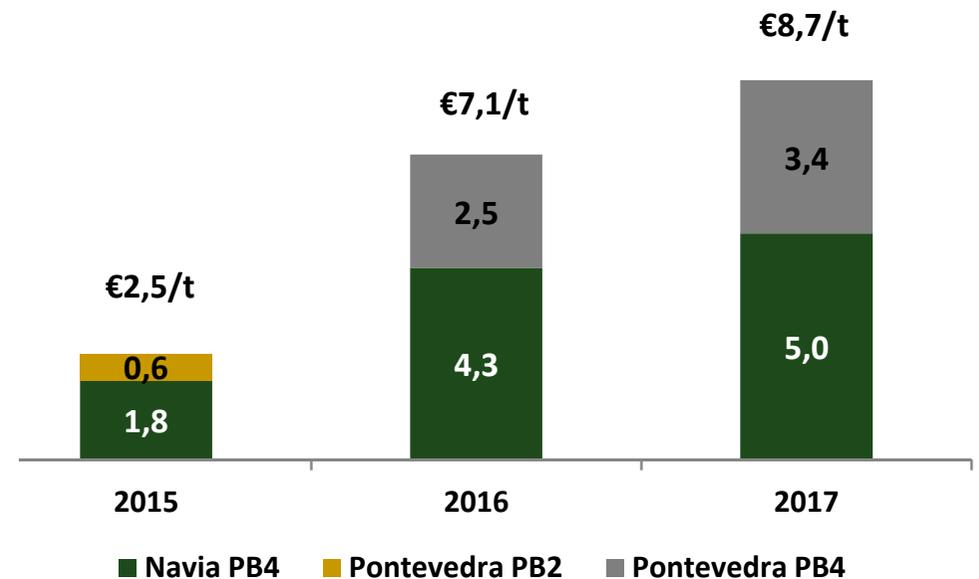
- 1 Resultados 1S15
 - 1.1 Negocio de celulosa
 - 1.2 Negocio energético
- 2 Programa de Reducción de Costes en marcha**
- 3 Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez
- 4 Sólidos fundamentos del mercado de celulosa

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

Programa de Inversión en plantas del norte (M€)



Ahorro anual esperado (M€)



(*) sólo 7 M€ han sido contabilizados en las cuentas del 1S15

- ✓ Implementado el programa de inversión payback 4 años (PB4) en Navia durante la parada de mantenimiento en junio
- ✓ **También ejecutada en junio la Fase I de aumento de capacidad en 20.000 t en Navia**
- ✓ **Reducción de 9€/t en el cash cost o 8 M€ de EBITDA anual estimado**
- ✓ Poyry, Andritz y Falconi, consultores contratados para lograr los objetivos de costes

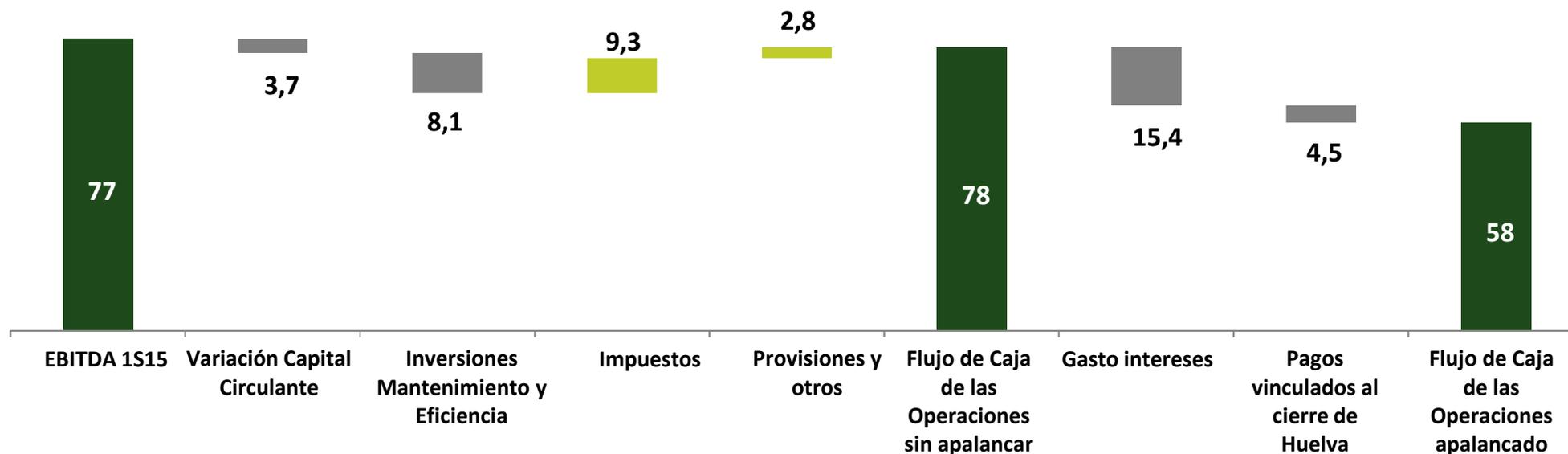
Índice



- 1** Resultados 1S15
 - 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
- 4** Sólidos fundamentos del mercado de celulosa

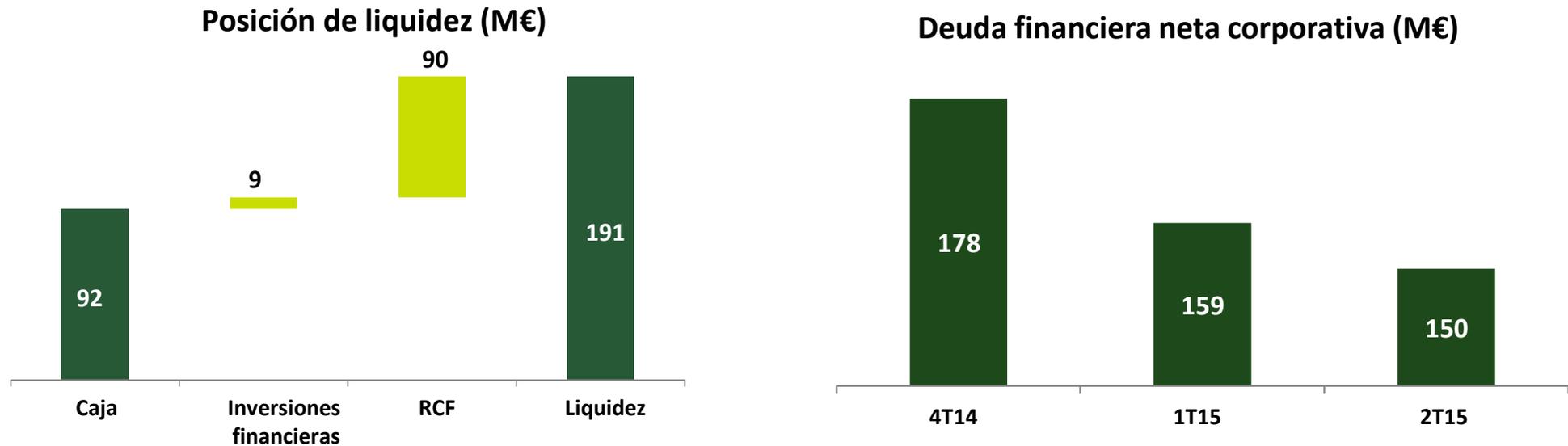
Sólida generación de caja recuperando los fondos utilizados para la reestructuración de la Compañía...

Evolución Flujo de Caja (M€)



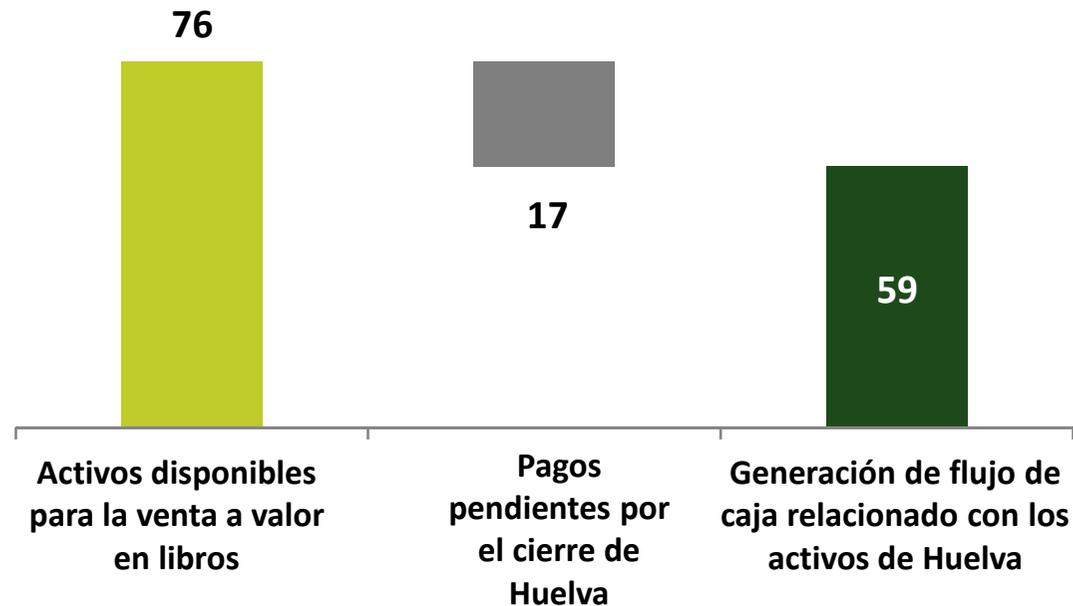
Buena conversión de 77 M€ de EBITDA a 78 M€ de flujo de caja de las operaciones sin apalancar

... mejorando positivamente la posición de liquidez y reduciendo la deuda neta corporativa ...



- Ence mantiene una **importante liquidez**, reduciendo la deuda neta corporativa en 28 M€ en el 1S15, tras pagar un dividendo de **25 M€** y amortizar **anticipadamente 25 M€ correspondientes al 10% del bono**
- Deuda a largo plazo:
 - **225 M€ del Bono HY vencimiento 2020** – Ejercitada la recompra del 10% en junio
 - **90 M€ de RCF con vencimiento en 2018, actualmente sin utilizar**
 - **102 M€ de Project Finance con vencimiento 2027**, actualmente bajo reestructuración dentro de la estrategia de la compañía de delimitar su deuda por negocios

...a través de un programa de desinversión de activos



- ✓ Ence ha **vendido 64 hectáreas de las antiguas plantaciones de cultivos energéticos por importe de 2 M€** y ha firmado **contratos de arras por otras 393 hectáreas** de regadío por un total de **11,9 M€**. Adicionalmente, la Compañía ha firmado **contrato de arras por 124 hectáreas de secano colindantes por 0,4 M€**. Ence ha recibido por adelantado todos los contratos de arras por **1,6 M€**. La ejecución final debería realizarse en el 3T15.
- ✓ Oferta en firme para la **venta de activos inmobiliarios**, bajo negociación final para su ejecución inmediata **por 3,7 M€**
- ✓ En marcha el programa de desinversión de los **activos industriales de Huelva (39 M€)**, que se espera ejecutar durante el año
- ✓ **Salida de caja de 4,5 M€** en el 1S15 de un total de 21,2 M€ por pagos vinculados al cierre de Huelva, quedando pendientes 16,7 M€

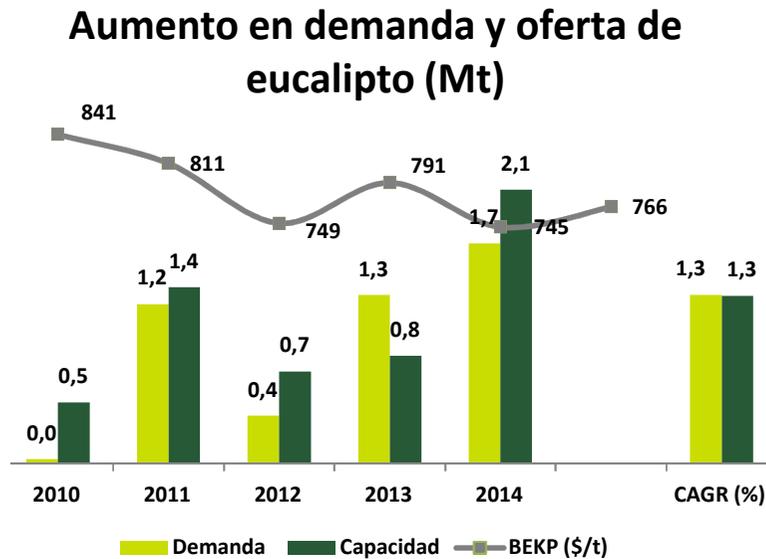
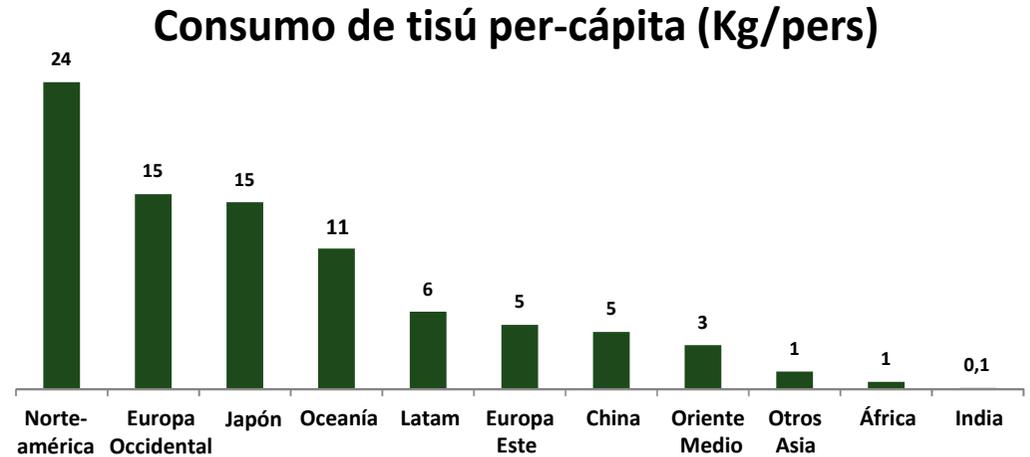
Índice



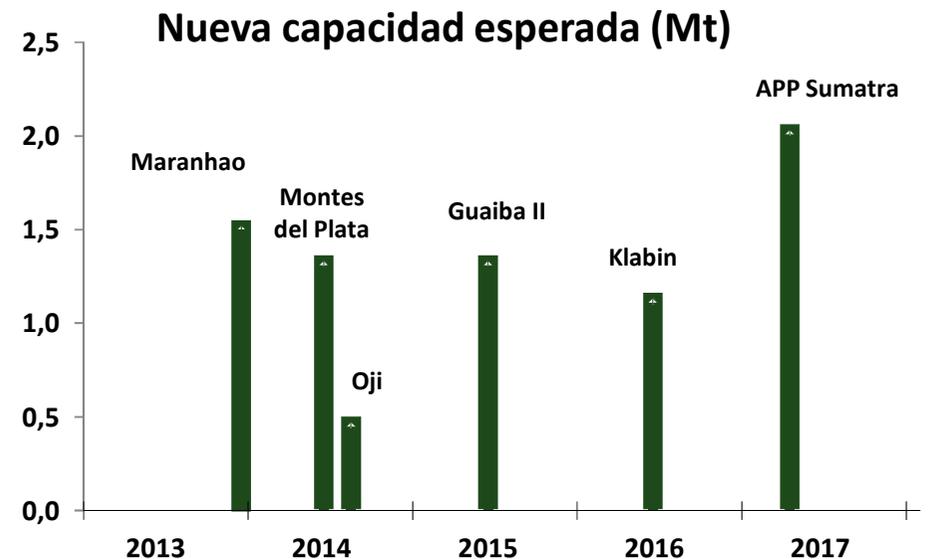
- 1 Resultados 1S15
 - 1.1 Negocio de celulosa
 - 1.2 Negocio energético
- 2 Programa de Reducción de Costes en marcha
- 3 Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez
- 4 Sólidos fundamentos del mercado de celulosa**

Los precios de celulosa continúan su recuperación hacia niveles superiores a 800\$/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) será compensada por el aumento del 2% esperado de demanda, en línea con los últimos 5 años. En 2014, la demanda de BEKP aumentó un +9%.
- ✓ Fortaleza de la demanda china aumentando +10% CAGR los últimos 5 años. Equivalente a una nueva planta por año
- ✓ Ence anunció un nuevo aumento de precios hasta 810\$/t (seguido por otros productores de celulosa), efectivo desde comienzos de mayo.



Fuente: RISI



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

Fuente: PPPC; Hawkins Wright (Dic-14) estimaciones; datos en millones de toneladas

Resumen (I)...

1 Plan de Recuperación de Competitividad en marcha

- ✓ **90%** del Plan **completado**
- ✓ Inversiones de payback 2 años ya implementadas, completamente reflejadas
- ✓ **Inversiones 4 años payback de Navia y su aumento de capacidad, implementadas** durante la parada de mantenimiento en junio

2 Alcanzado nuestro objetivo EBITDA recurrente de 150 M€. El siguiente objetivo es el nivel de 200 M€

3 Fuerte generación de flujo de caja del 1S15 aumentando hasta 69,2 M€ desde los 2,8 M€ del 1S14

4 Ence tiene la intención de distribuir un **dividendo bruto a cuenta** con cargo a resultados de 2015 por importe de 0,044€/acción en Octubre

Resumen (II)

- 5 **Fuertes precios de celulosa hacia 810\$/t** con margen de mejora apoyado en la demanda
- 6 **Programa de cobertura dólar bajo implementación** asegurando la cobertura ante una fortaleza adicional del dólar
- 7 **Reestructurada con éxito la refinanciación de los proyectos de energía**, garantizando una completa gestión en la delimitación de la actividad de la biomasa bajo la filial Ence Energía
- 8 Ence mantiene su **foco en la Reducción de Costes y el Programa de Eficiencia** apoyado por varios de los tecnólogos industriales con mejor reconocimiento. **El objetivo cash cost continua en 321€/t** si bien la rapidez en su implementación dependerá de **la curva de aprendizaje de Navia** y en la implementación de la **estrategia del precio de la madera**
- 9 **En marcha la prórroga de Concesión de Pontevedra**

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.

