

Ence Energía & Celulosa

Resultados 2T14

30 de julio 2014



Index



A Avances en el plan de eficiencia

B Resultados 1S14

Index



A

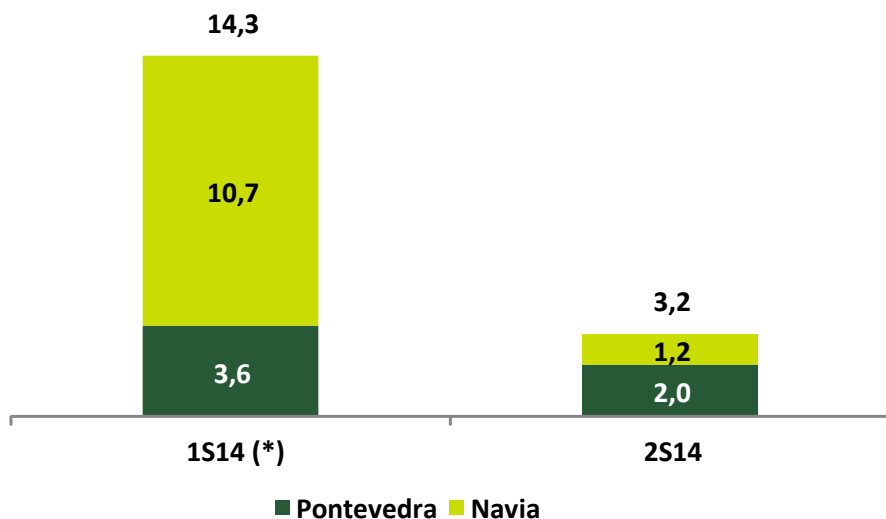
Avances en el plan de eficiencia

B

Resultados 1S14

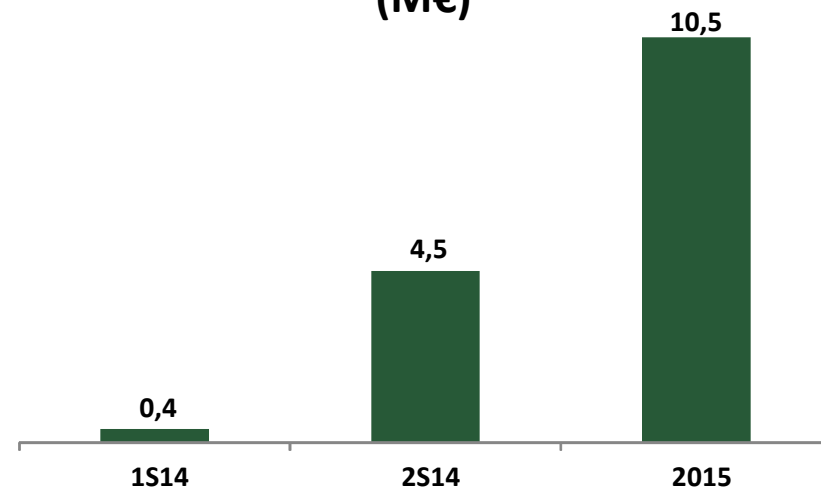
Inversiones de mejora de eficiencia con payback de 2 años implementándose...

Inversiones realizadas en las plantas de Navia y Pontevedra (M€)



(*) 6,8 M€ han sido contabilizados en julio

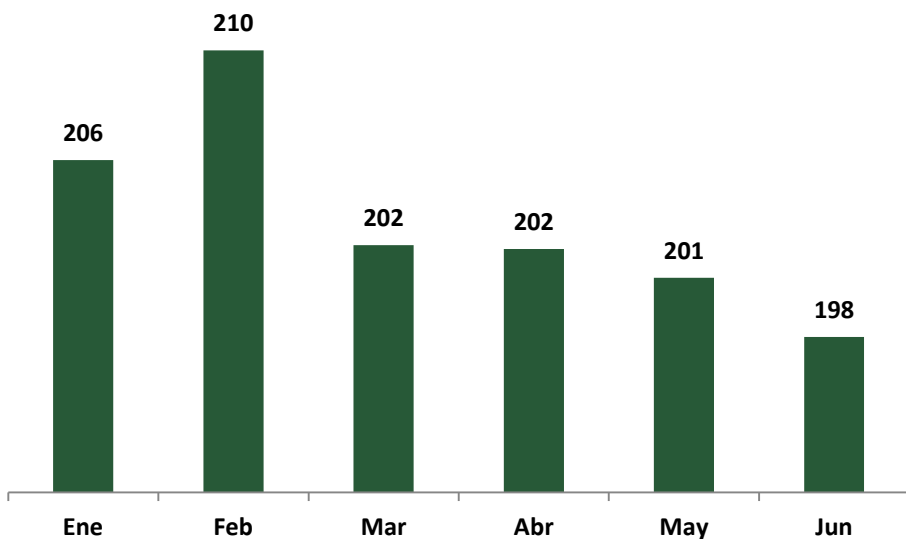
Ahorro esperado de las inversiones (M€)



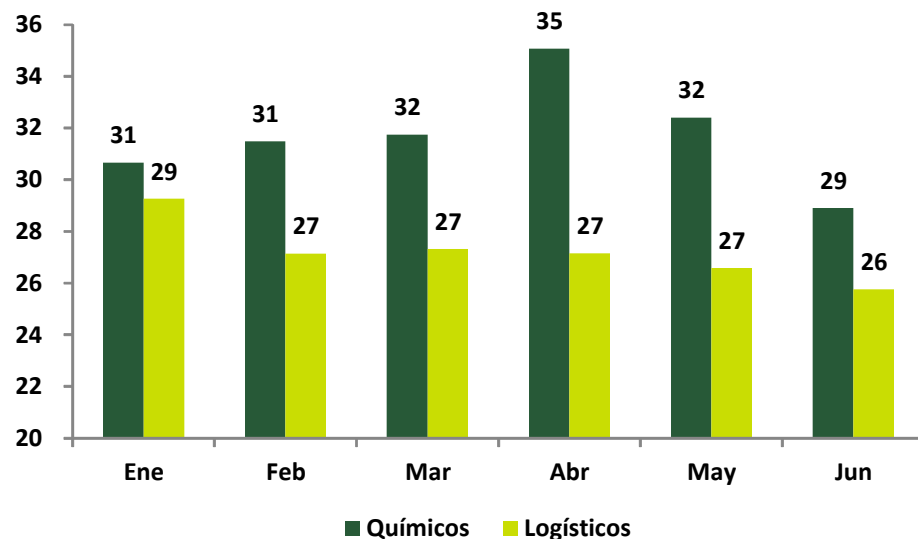
- Ence espera implementar sus inversiones con payback 2 años durante el 2S14 en su totalidad
- Las inversiones esperadas se han reducido un 17% en su valor, si bien se mantiene la estimación del impacto anual en el EBITDA de la compañía en 11 M€

...mientras que los recortes en costes empiezan a tener impacto en resultados

Evolución del coste de madera en Navia y Pontevedra (€/t)



Evolución de costes químicos y logísticos en Navia y Pontevedra (€/t)



La reducción en precios de madera implementada en el 1S14 comienza a reflejarse en el cash cost

Puesta en marcha anticipada de la planta de Mérida 20MW



- ✓ **Mérida 20MW ha alcanzado niveles máximos de producción en Julio, con una media de ratio operativo de 85%, un +13% superior a las 6.500 horas por año con derecho a recibir prima**
- ✓ **Los indicadores de rendimiento están en línea con los establecidos en los contratos de EPC de acuerdo a los test bajo ejecución**
- ✓ **La planta de Merida 20MW comenzó sus operaciones al comienzos de abril, 6 meses antes de lo esperado (octubre de 2014) y Ence espera recepcionar la planta en septiembre, dos meses antes de lo previsto**
- ✓ **El EBITDA anual estará cercano a 7 M€ asumiendo el impacto del nuevo marco regulatorio**

Index

A Avances en el plan de eficiencia

B Resultados 1S14

Resultados 1S14

1S14

1

A pesar de los impactos regulatorios, las pérdidas netas recurrentes mejoran en el 2T14 (-4 M€) vs el 1T14 (-12 M€)

2

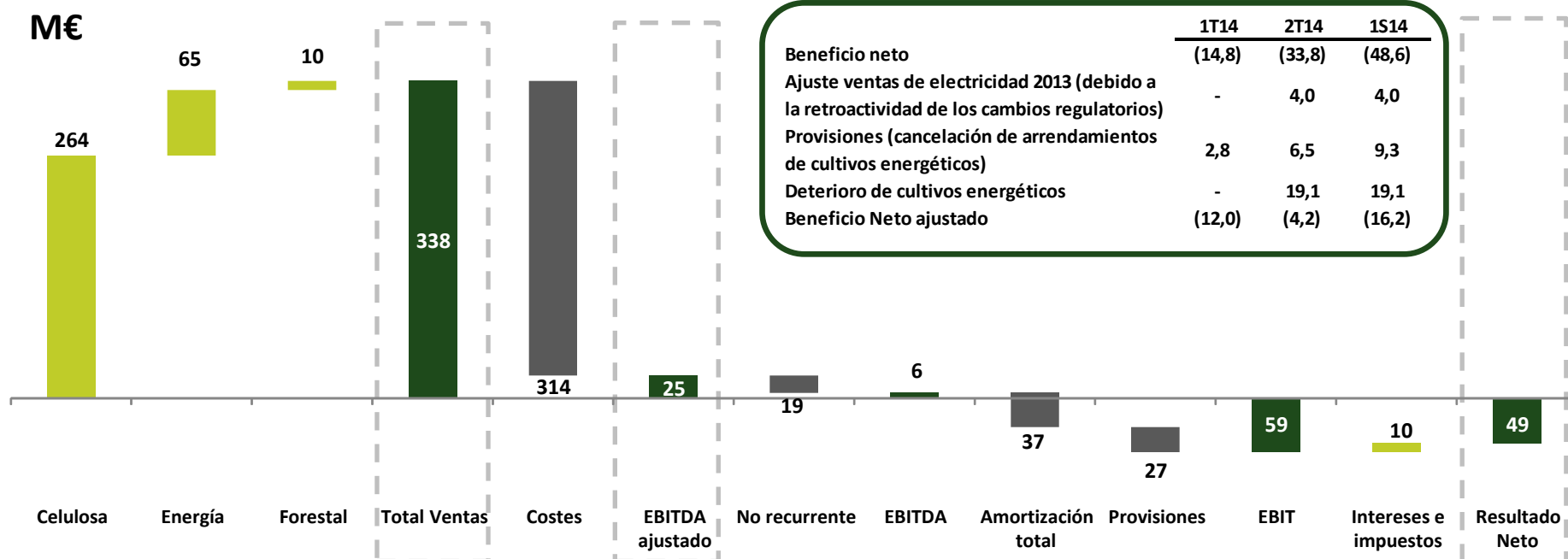
Caída en los precios de celulosa en el semestre, estabilizándose en 730 \$/t

3

Sólida posición de balance y flujo de caja mantenida pese al Impacto del nuevo marco regulatorio

Ence ha regociado sus acuerdos laborales con los sindicatos, vinculando los salarios a beneficios en lugar de a IPC

Desglose de P&G del 1S14



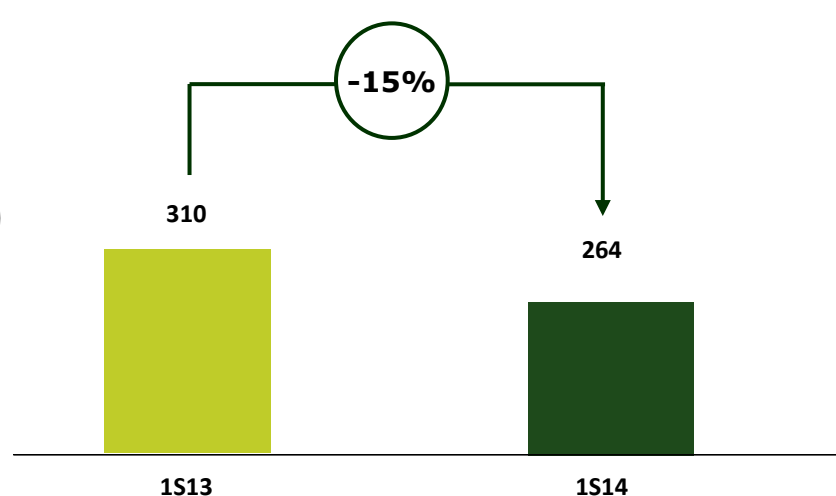
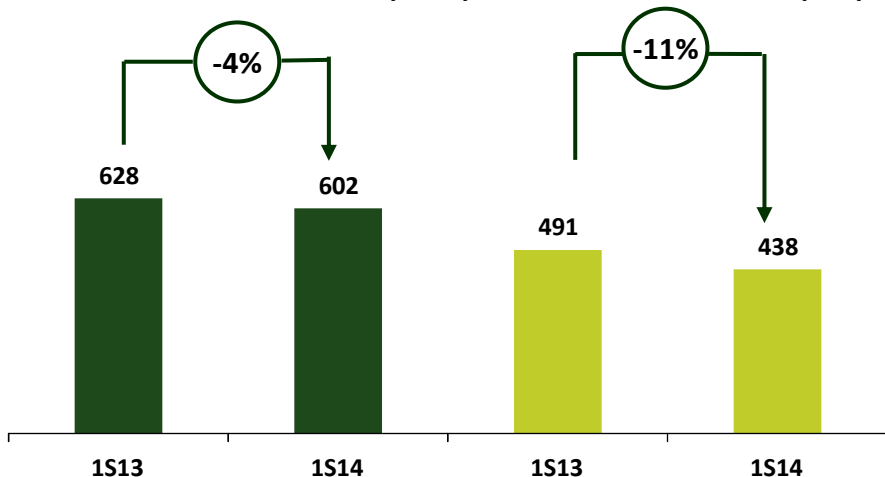
- Caída del 15% en ventas de celulosa en el 1S14 vs 1S13 debido a los menores precios de celulosa y a la caída en volúmenes
- El EBITDA se ha visto penalizado en 19 M€ por factores no recurrentes debido al cambio regulatorio: cancelación de arrendamientos de cultivos energéticos (9 M€), ajuste retroactivo en ventas de 2013 (6 M€) y otras provisiones (3 M€)
- El beneficio neto del 1S14 (excluyendo impactos no recurrentes debido al cambio regulatorio) se sitúa en -16M€, con el 2T14 mostrando una mejora de 8 M€ vs el 1T14

1 Rendimiento operativo de las plantas negativo ...

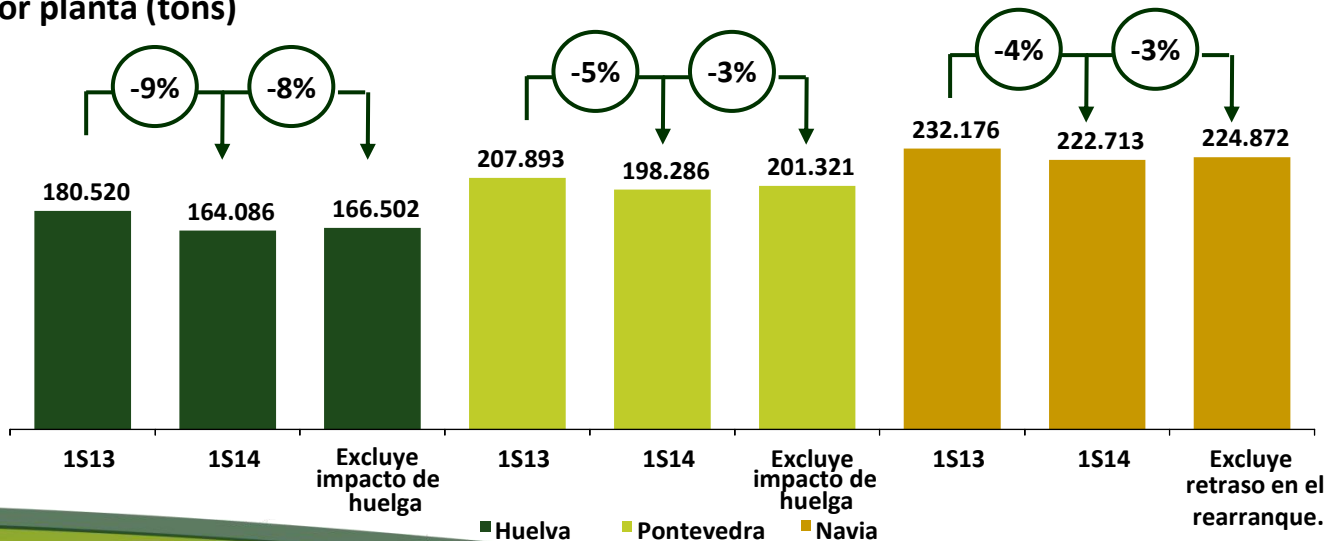
Ventas de celulosa (000t)

Precio medio venta(€/t)

Ventas de celulosa (M€)



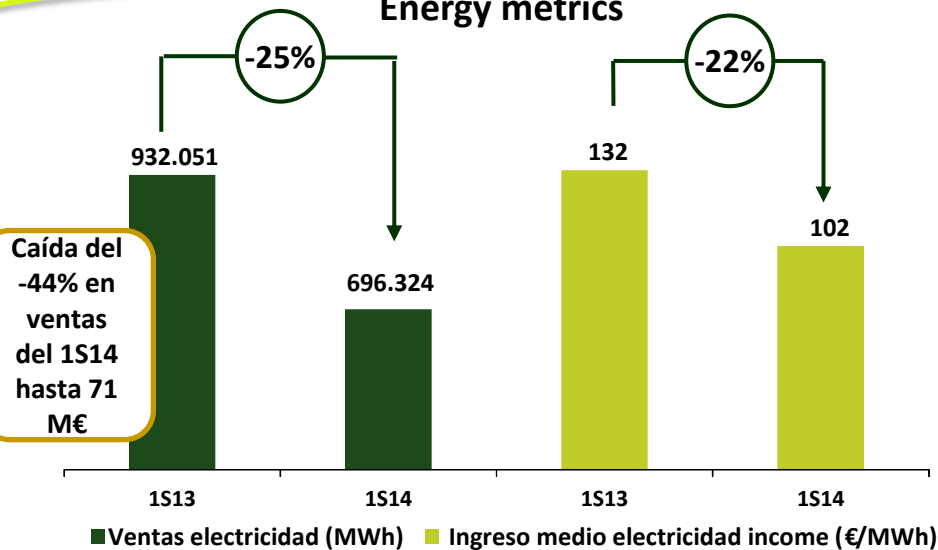
Producción por planta (tons)



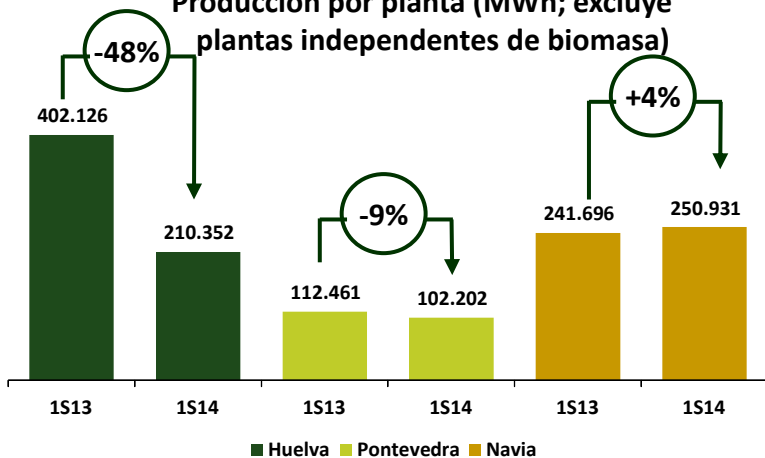
1

... y menor generación eléctrica debido a la reforma energética y excepcional menor precio del pool

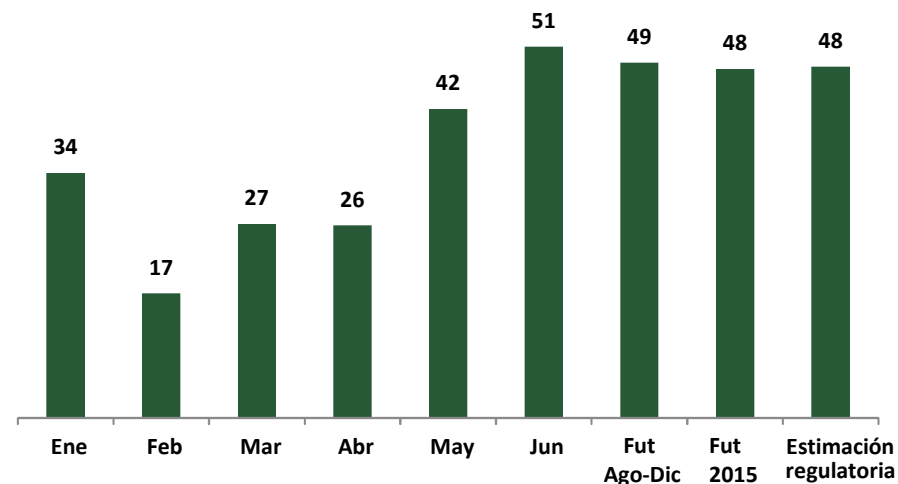
Energy metrics



Producción por planta (MWh; excluye plantas independientes de biomasa)

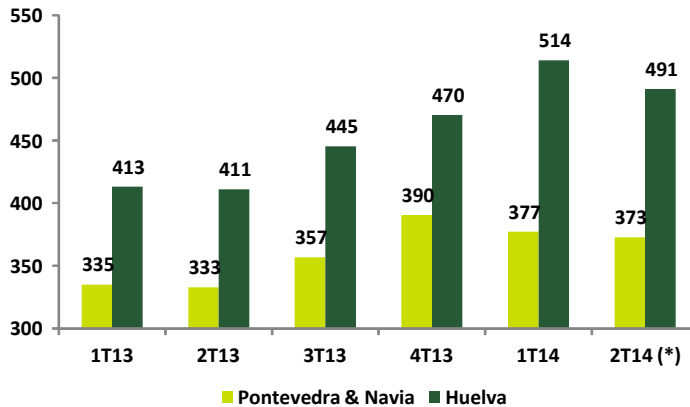
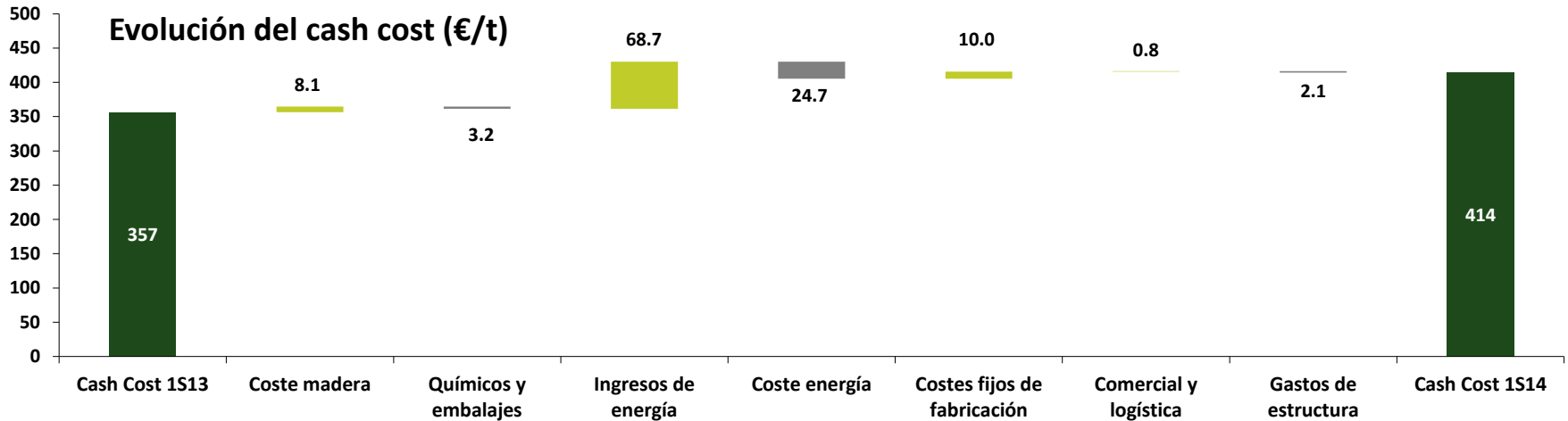


Precio medio pool (€/MWh)



- Los precios del pool en España han vuelto a niveles normales desde mayo, con futuros para los próximos meses en línea con la estimación regulatoria
- Ence continúa analizando coberturas del precio del pool para garantizar ingresos en la actividad energética

Impacto en cash cost tras los cambios regulatorios



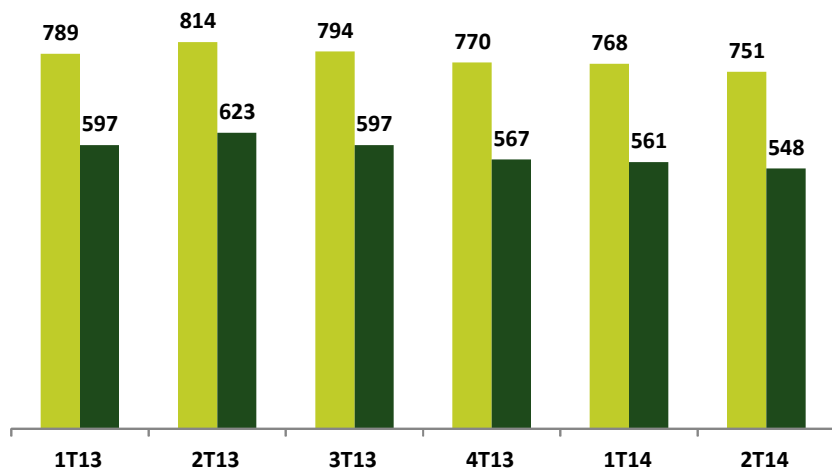
El cash cost del 2T14 ha sido afectado negativamente por el efecto de las huelgas en Huelva y Pontevedra en junio y por problemas en el re arranque de Navia tras su parada de mantenimiento en junio

(*) ajustado a la baja en 6€/t en Pontevedra & Navia por el efecto de la huelga en Pontevedra y por problemas en el re arranque de Navia; y 10€/t en Huelva por el efecto de la huelga

Estabilización de precios de celulosa cercanos a 730 \$/t...

Evolución precio celulosa

■ \$/t ■ €/t



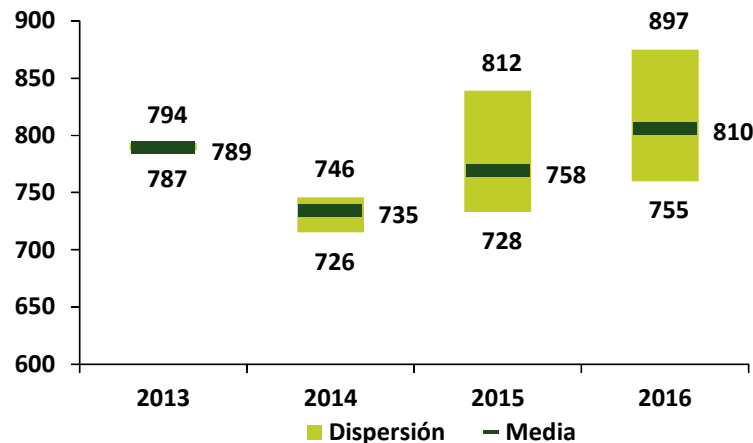
Fuente: Ence; Foex

Los precios se han situado en media en el 1S14 en 760\$/t gracias a:

- ✓ Bajo nivel de inventario de consumidores en mínimos históricos (19 días)
- ✓ Diferencial entre fibra larga y corta en niveles máximos
- ✓ Fortaleza de la demanda china (+4% en 1S14)

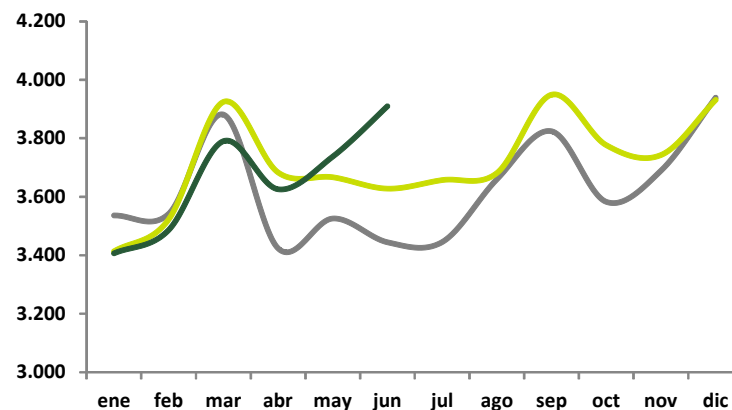
Aunque se haya visto una tendencia a la baja durante el 1S14, los precios se han estabilizado cerca de 730\$/t con el dato de demanda global mejorando desde mayo

Estimación de precios de analistas (\$/t)



Fuente: precios en \$/t CIF Norte Europa; contribuyentes: Hawkins, RISI, Terra Choice, Valoise Vision

Demanda global mensual ('000 t)



Fuente: PPPC

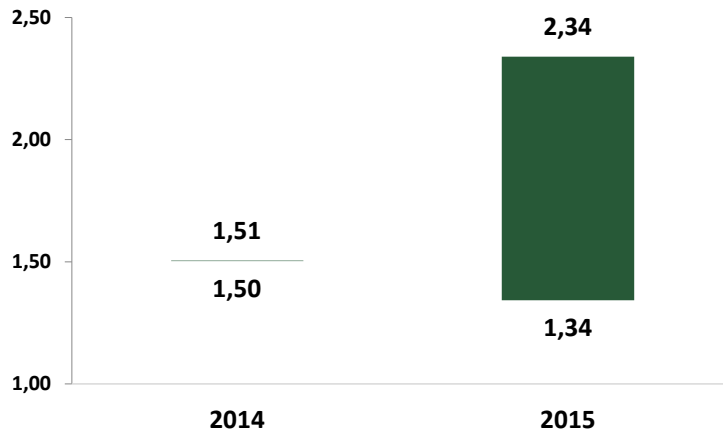
— 2012 — 2013 — 2014

2

... que se espera se mantenga estable en 2014 pese a la nueva capacidad esperada

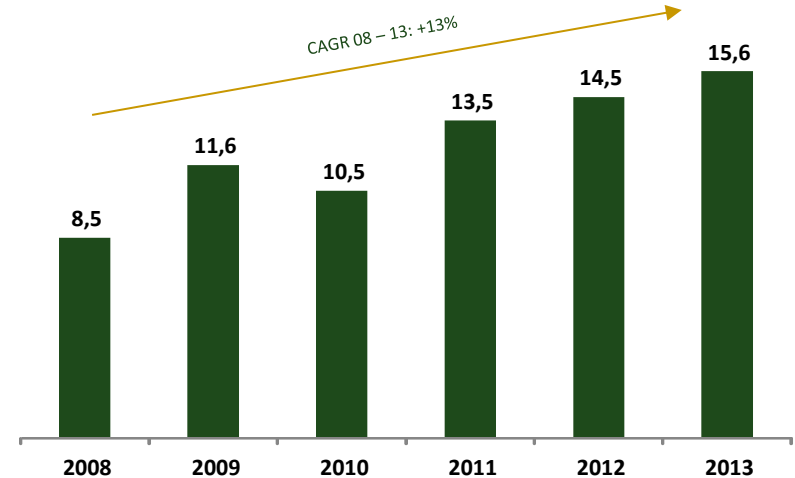
- ✓ El crecimiento de la demanda ha sido mayor que el crecimiento de capacidad gracias a la fuerte evolución de mercados emergentes y retrasos de nueva capacidad
- ✓ La nueva capacidad de Maranhao (1,5 Mt), Montes del Plata (1,3 Mt) y Oji (0,4 Mt) han presionado a la baja los precios de celulosa en 1S14 si bien el impacto total de capacidad se retrasará a 2015. Sin embargo, será compensada por el aumento de demanda en línea con el promedio de los últimos cuatro años
- ✓ Fortaleza de la demanda china aumentando +13% CAGR los últimos 5 años (1,38 Mt de nueva demanda anual), equivalente a nueva planta por año

Rango de crecimiento de capacidad esperada 2014-2015



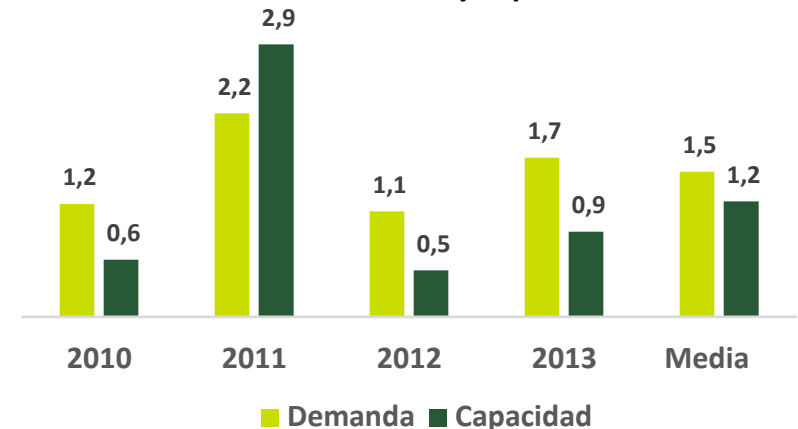
Fuente: RISI (May-14) y Hawkins Wright (Abr-14) estimaciones; datos en millones de toneladas

Demanda china



Fuente: PPPC; datos en millones de toneladas

Crecimiento de demanda y capacidad en 2010-2013

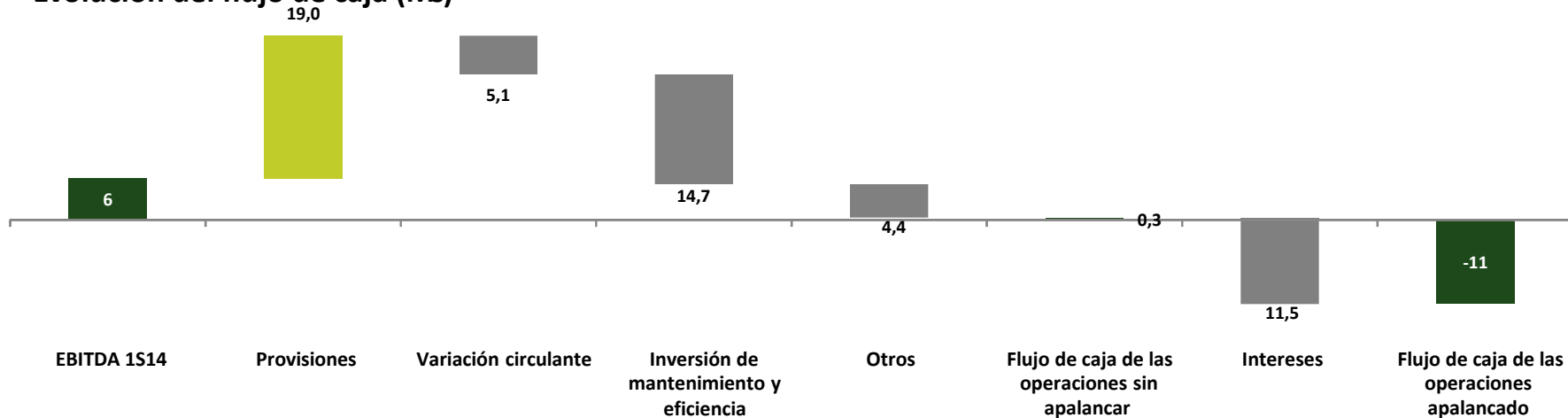


Fuente: PPPC; Hawkins Wright (Dic-13) estimaciones; datos en millones de toneladas

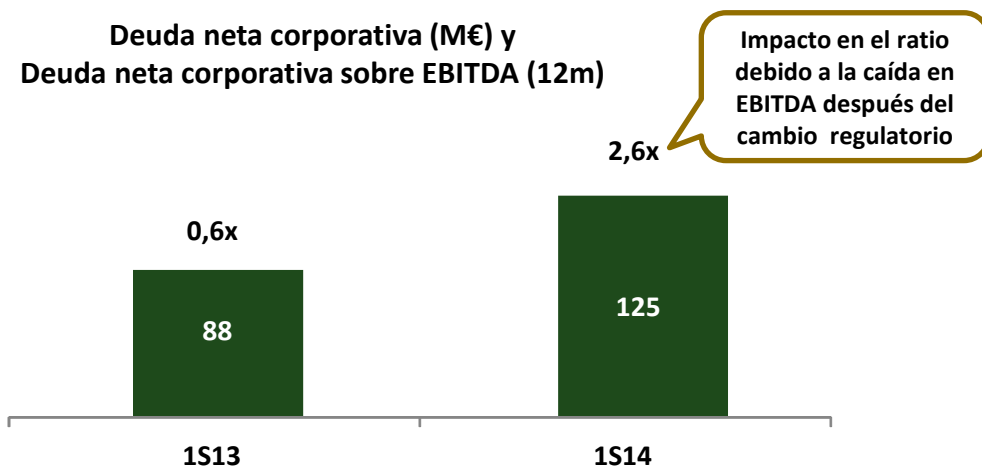
3

Sólida situación financiera sin vencimientos de deuda relevantes en el corto plazo

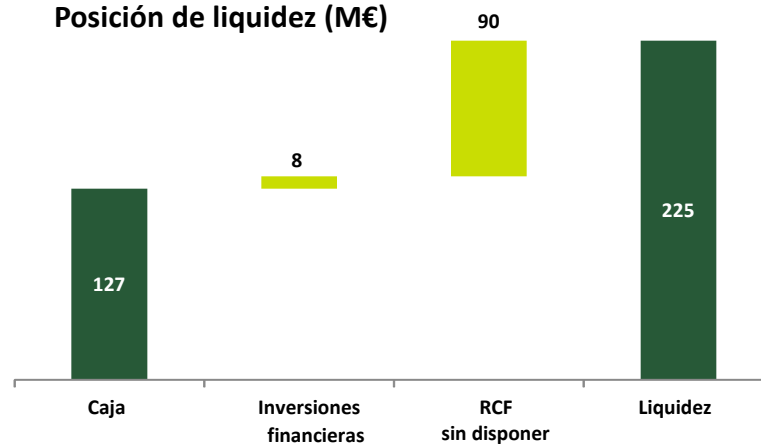
Evolución del flujo de caja (M€)



Deuda neta corporativa (M€) y Deuda neta corporativa sobre EBITDA (12m)



Posición de liquidez (M€)



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.

Ence Energía & Celulosa

Resultados 2T14

30 de julio 2014

