

# Ence Energía y Celulosa

## Resultados 1S13

29 de Julio 2013



# Resultados 1S13

Positivos  
resultados  
del 1S13

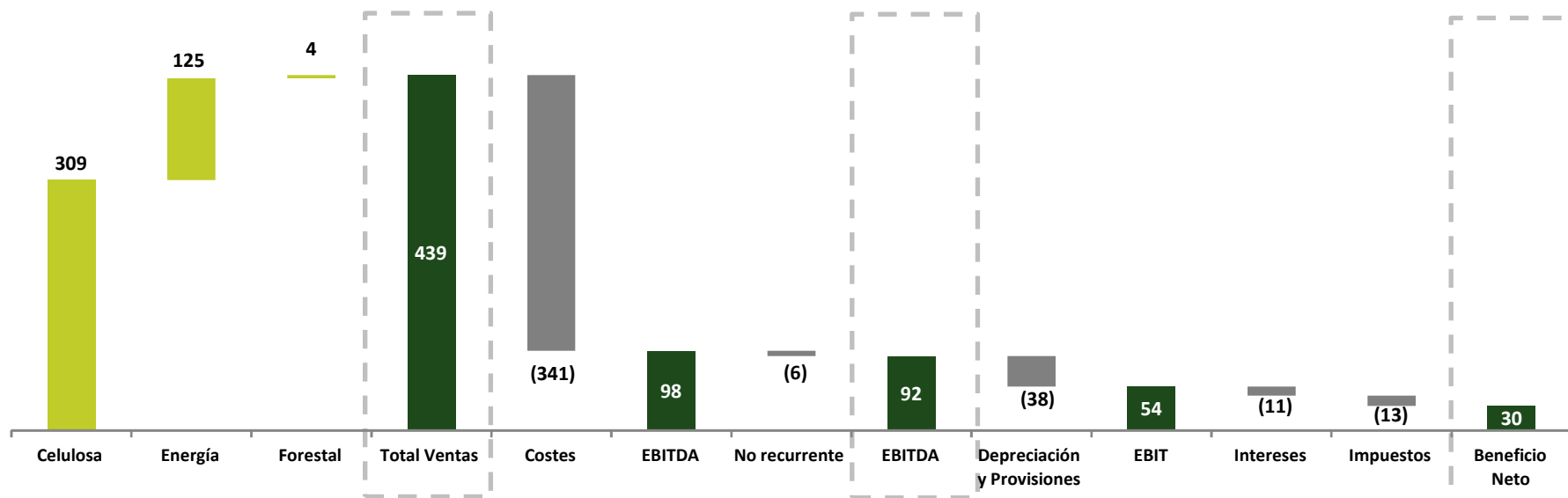
- 1 **Tendencia alcista del precio de la celulosa, superando el nivel de 800\$/t, conducida por el crecimiento de la demanda y con la producción alcanzando sus objetivos operacionales**

**Fuerte aumento en volumen de celulosa (+5%) en el 1S13 vs 1S12 debido a la mayor producción y solidez de la demanda**

- 2 **Sólido resultado energético gracias a la contribución de la nueva planta de Huelva 50 MW recientemente en operación**
- 3 **Fuerte generación de EBITDA pese al repunte a corto plazo del cash-cost debido al impacto de las nuevas medidas energéticas**
- 4 **Mejora del perfil financiero tras la emisión de un bono de 250 M€ con vencimiento en 2020 y tras la venta de activos en Uruguay por 59M€**

# Positivos resultados del 1S13

## Desglose de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1S13 (M€)

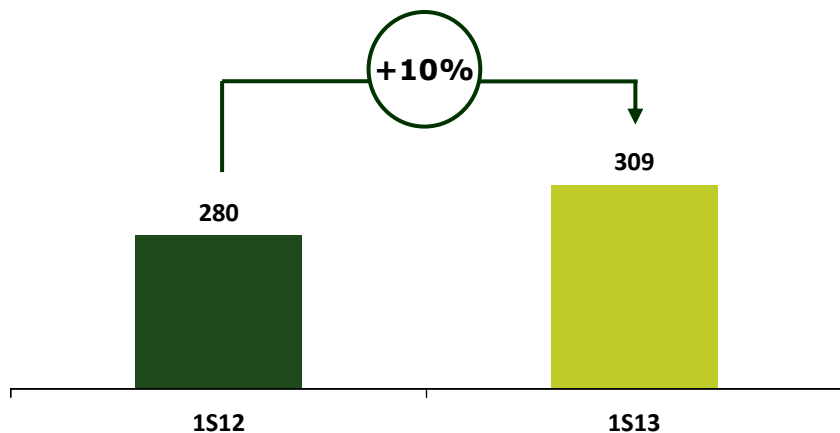


- El beneficio neto se sitúa en 30 M€ en el 1S13, doblando la cifra obtenida en el 1S12
- +10% de crecimiento en ventas de celulosa en el 1S13 vs 1S12 tras un incremento del +9% en los precios
- Fuerte aumento de las ventas de energía, alcanzando un crecimiento anual superior al +30% gracias a la contribución de la nueva planta de Huelva 50MW
- Aumento del precio de celulosa conducido por mayor demanda de celulosa

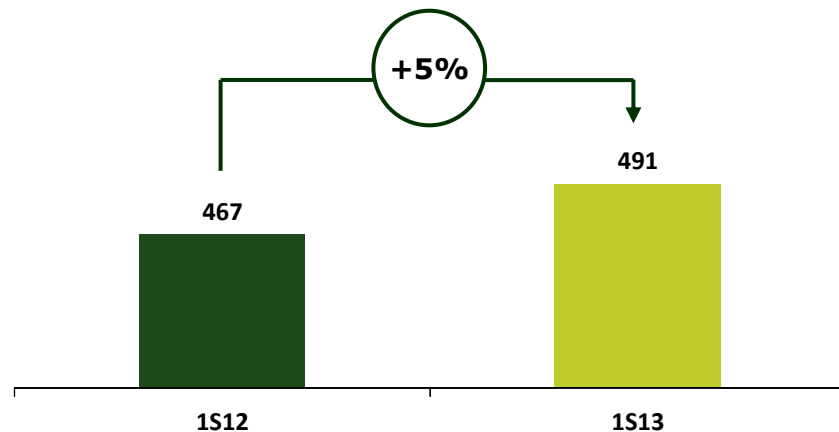
1

# Fortaleza en ventas de celulosa gracias a la fuerte demanda de celulosa ...

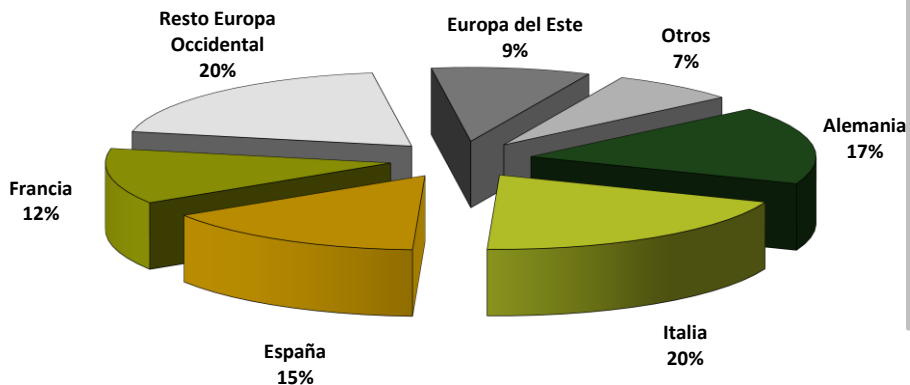
## Ventas de celulosa (M€)



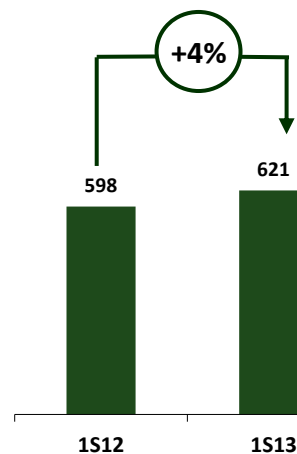
## Precio medio (€/t)



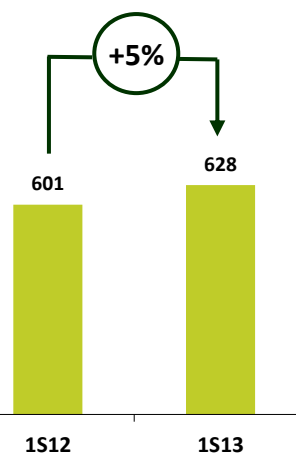
## Desglose de ventas del 1S13



## Producción celulosa (000t)



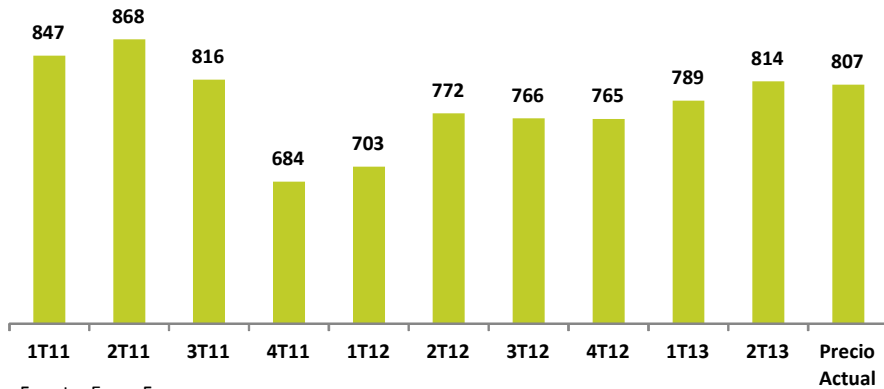
## Ventas celulosa (000t)



# La tendencia alcista en precios de mercado conducidos por la mayor demanda de celulosa sostendrá la mejora de los próximos trimestres

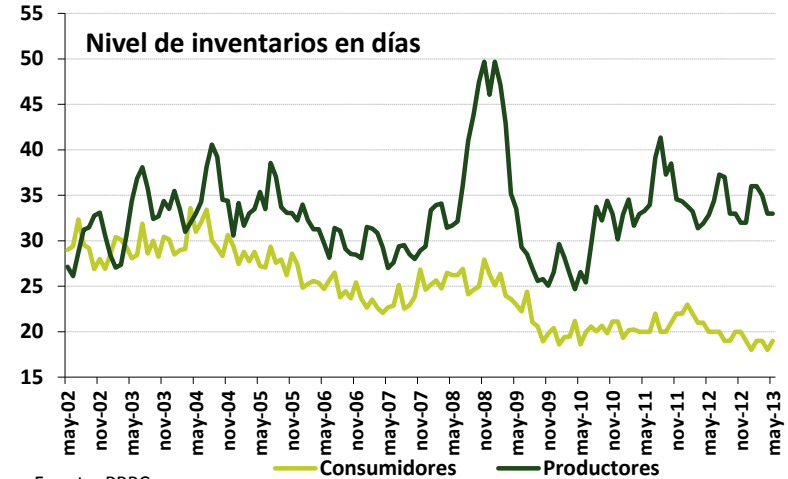
1

### Evolución de precios de celulosa (\$/t)

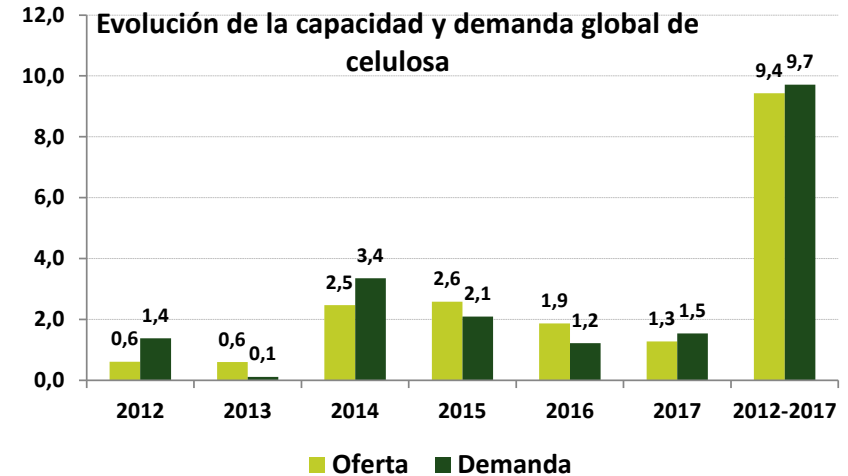


Fuente: Ence; Foex

- El precio de la fibra corta subió hasta 812\$/t en julio, un +8% superior a la media de 2012 y en línea con la media del 2T13
- La fortaleza de la demanda (+2% a nivel global y europeo), el bajo nivel de inventario actual y cierres de capacidades, están soportando precios por encima de 800 \$/t
- Se espera que continúe el equilibrio oferta-demanda en los próximos años, lo cual apunta hacia un rango de precios por encima de ciclos anteriores



Fuente: PPPC

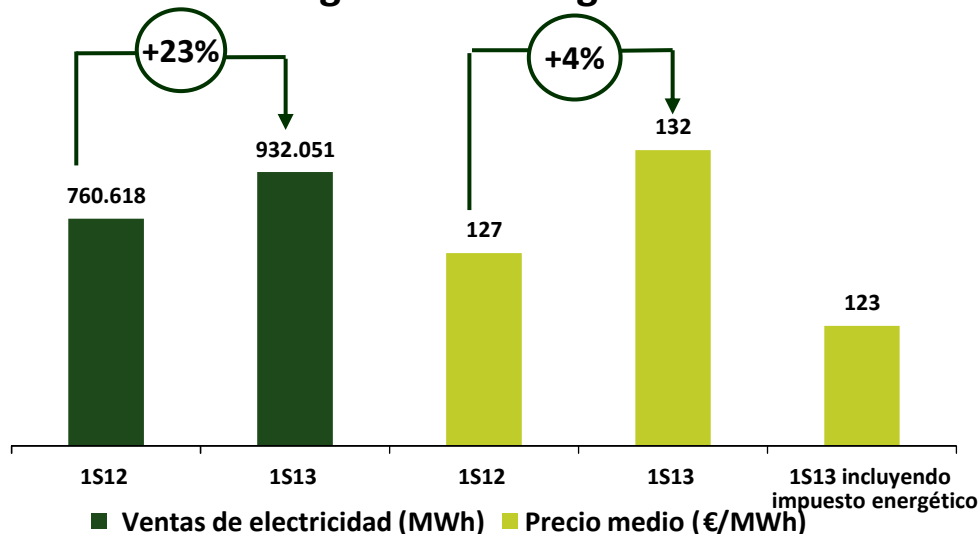


Nota. Datos en millones de toneladas

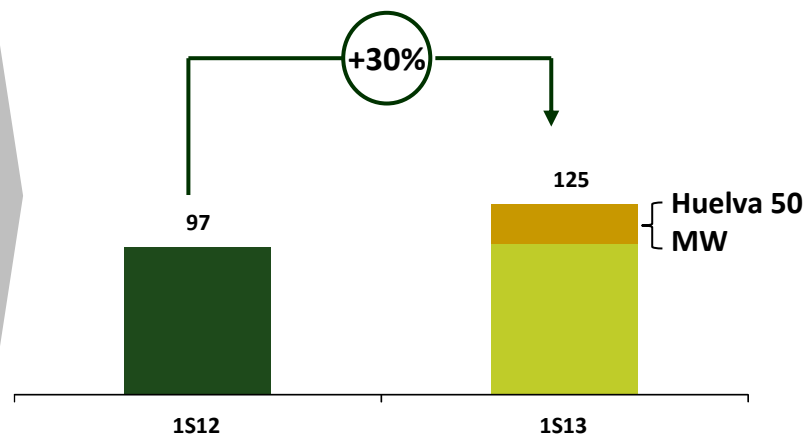
Fuente: RISI

## 2 Sólida contribución energética gracias a la consolidación de la nueva planta de 50MW ...

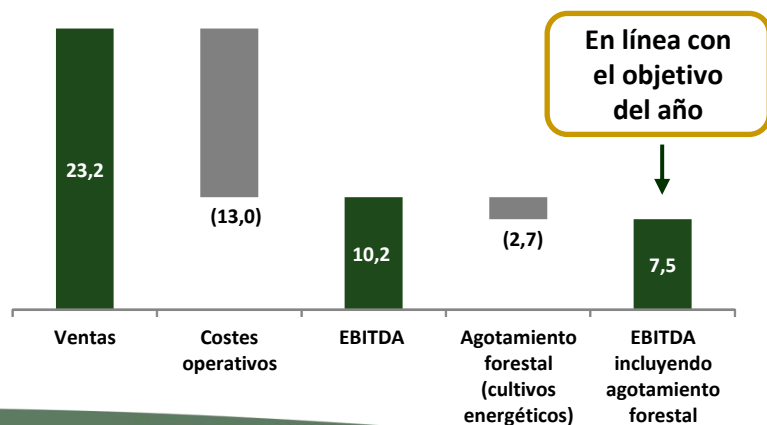
### Magnitudes energéticas



### Ventas de electricidad (M€)



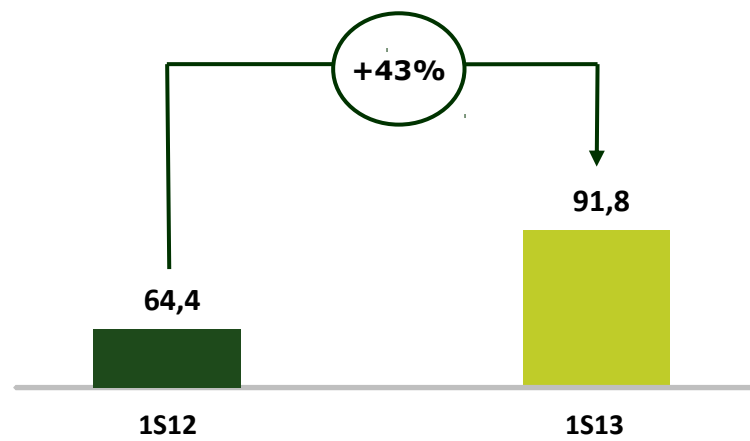
### Desglose P&G 1S13 de Huelva 50MW (M€) (a)



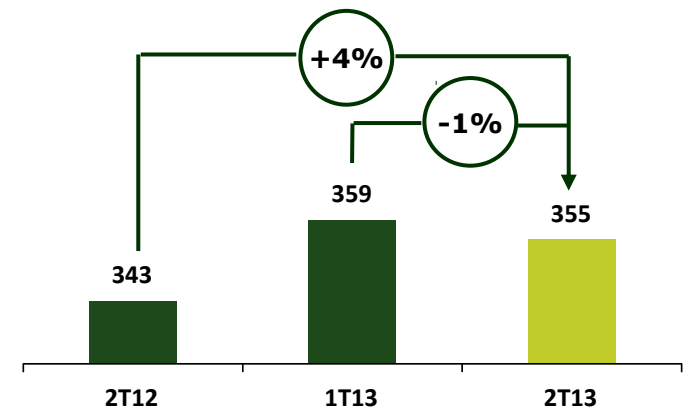
(a) De febrero a junio. En enero, las cifras fueron completamente capitalizados. Excluyendo esta capitalización, el EBITDA pro-forma del 1S13 se habría incrementado hasta 12,2M€ y el EBITDA pro-forma después del agotamiento forestal se habría incrementado hasta 9,0M€

### 3 Fuerte generación de EBITDA a pesar del repunte a corto plazo en el cash-cost debido al impacto de las nuevas medidas energéticas

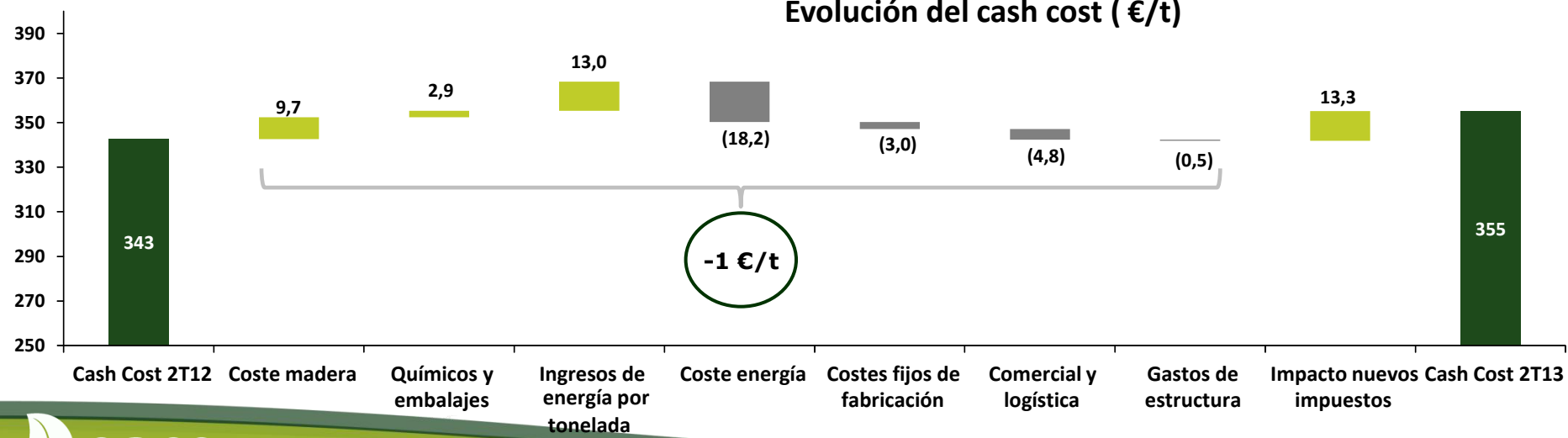
1S13 EBITDA(M€)



Cash cost medio (€/t)



Evolución del cash cost (€/t)

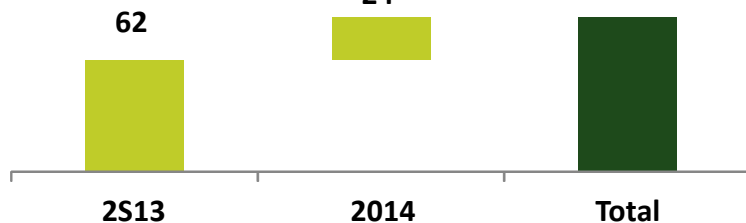


3

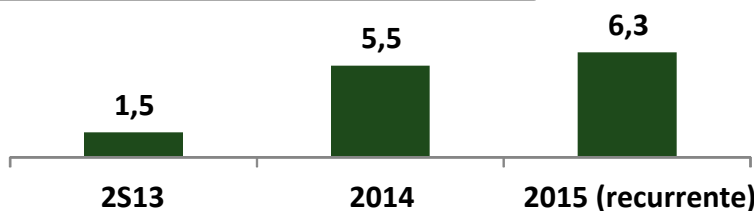
## ...manteniendo el objetivo de eficiencia, que nos ayudará a restaurar los márgenes tras los cambios regulatorios en energía

### Programa de reducción de empleados

Número de empleados

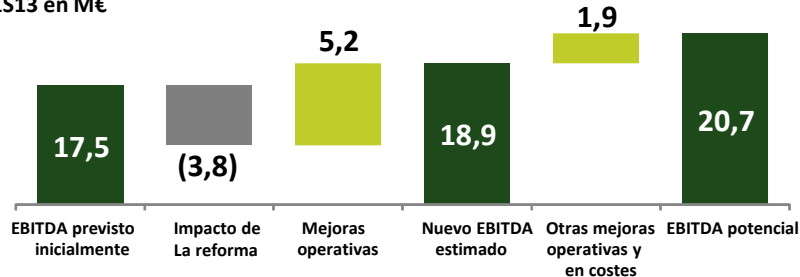


### Ahorro previsto (M€)



### 50MW: gestión de operaciones que aseguran EBITDA

1S13 en M€



### Áreas clave de proyectos eficientes

- Reemplazar consumo de fuel en hornos de cal por gas:
  - Implementado en Huelva (mayo 2013)
  - Programado para Navia (1T14)
  - Diseñado y en fase de permiso en Pontevedra
- Optimizar las instalaciones de energía:
  - Navia: aumentar la disponibilidad de las calderas
  - Pontevedra: reequilibrar el consumo de vapor en las plantas
  - Huelva 50 MW: aumentar niveles de disponibilidad
- Renegociar los contratos de suministro:
  - Logísticos
  - Químicos
  - Servicios industriales y de mantenimiento

**Ahorro anual pro-forma esperado de 15-20 M€ en 6-9 meses**



## El RD 9/2013 elimina el RD 661/2007 y establece el esquema regulatorio para las energías renovables y cogeneración

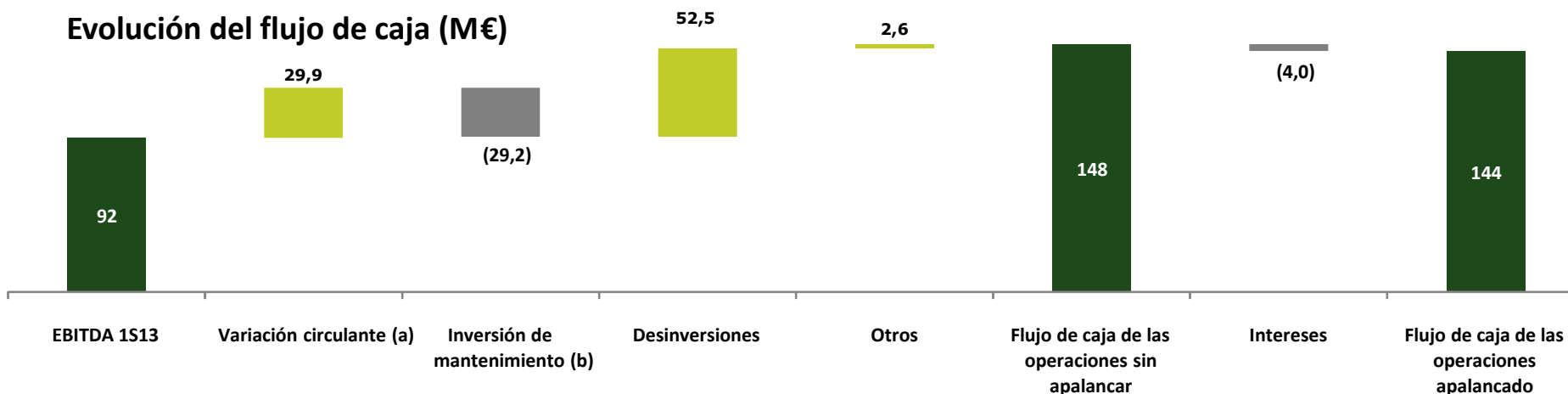
- El marco básico del nuevo esquema ha sido definido en el anteproyecto de un Real Decreto para las instalaciones de régimen especial
  - La prima tendrá como objetivo lograr una rentabilidad antes de impuestos de 7,5%
  - Las nuevas órdenes ministeriales definirán los estándares para plantas de energía según tecnología: inversión, costes y vida útil
  - Los estándares se revisarán periódicamente para ajustar las desviaciones en los rendimientos

En conjunto, el impacto esperado de esta reforma sobre las energías renovables es una reducción en el coste regulado de 1.500 M€

- Se necesita conocer los estándares cuantificados por el regulador para conocer la valoración del impacto sobre Ence
- El nuevo RD está en proceso de negociación y alegación

## Sólido perfil financiero basado en una fuerte generación del flujo de caja operativo ...

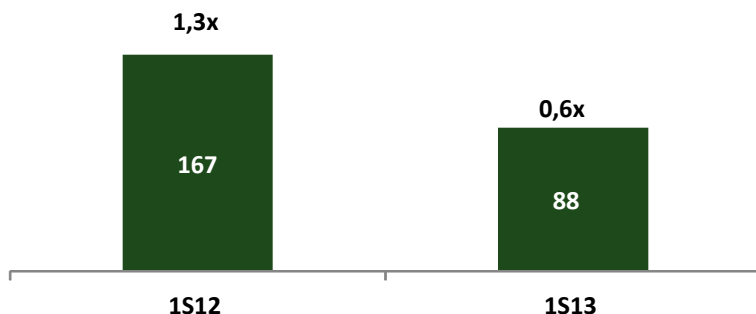
### Evolución del flujo de caja (M€)



(a) los cambios en el capital circulante incluyen la venta de los inventarios en Uruguay por 6,2 M€ como parte de la venta de activos

(b) inversiones en plantas de celulosa y plantaciones de eucalipto para la producción de celulosa

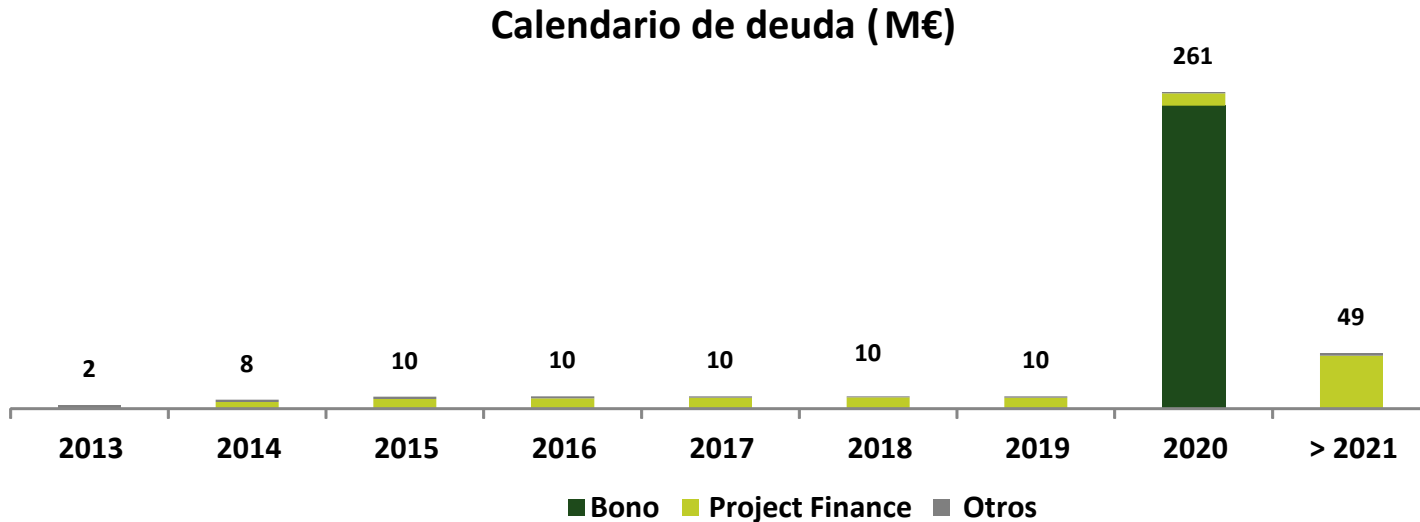
### Deuda financiera corporativa neta (M€) y deuda financiera corporativa neta / EBITDA



- **Fortaleza del flujo de caja operativo gracias a mayores precios conducido por la mayor demanda y a una sólida gestión del capital circulante**
- **Disminución del -47% de la deuda financiera neta hasta 88M€, con un bajo apalancamiento de 0,6x EBITDA en los últimos doce meses**
- Hay 103M€ de deuda sin recurso dispuestos de los “project finance” firmados para la construcción de las plantas de 50MW de Huelva y de 20MW de Mérida

4

## ... y mayor fortaleza tras la emisión de un bono de 250M€ proporcionando flexibilidad y protección



- Ence emitió un bono de 250M€ con vencimiento en 2020 y un cupón de 7,25% (pago semi-anual), cuatro veces sobresuscrito
- La operación permite repagar el préstamo sindicado con vencimiento en enero de 2014, limitando los pagos anuales de deuda a los de la financiación de proyectos (c.16M€ anualmente, una vez la actual financiación se disponga por completo)
- Adicionalmente, Ence contrató una línea de crédito por importe de 90M€ con vencimiento en 2018, actualmente sin disponer, lo que proporciona mayor soporte a la liquidez de la compañía

# 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.

# Ence Energía y Celulosa

## Resultados 1S13

29 de Julio 2013

