

Ence Energía & Celulosa

Resultados 2013

26 de febrero 2014



Índice



A Aspectos destacados

B Impacto de la reforma energética

C Resultados 2013

Índice



A Aspectos destacados

B Impacto de la reforma energética

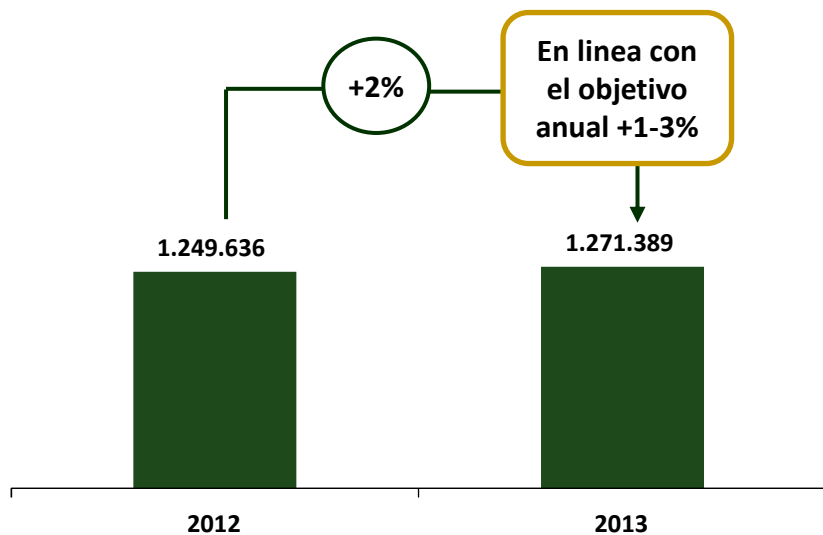
C Resultados 2013

Aspectos destacados

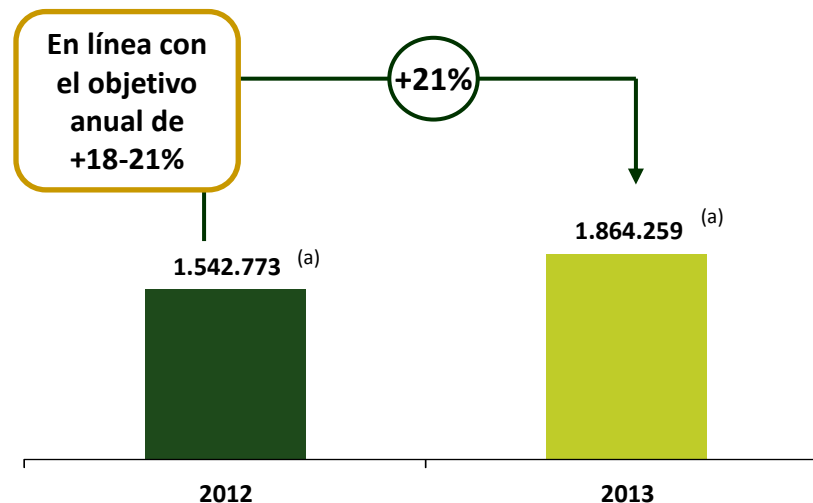
- 1** Sólido nivel de producción, con ventas de celulosa y energía en línea con el objetivo del año
- 2** Fortaleza de la posición comercial, aumentando cuota de mercado de celulosa en Europa
- 3** Fortaleza del flujo de caja pese a la reforma energética

Mejora operativa, superando los objetivos de producción en celulosa y energía en 2013

Producción de celulosa (t)



Ventas de electricidad (MWh)



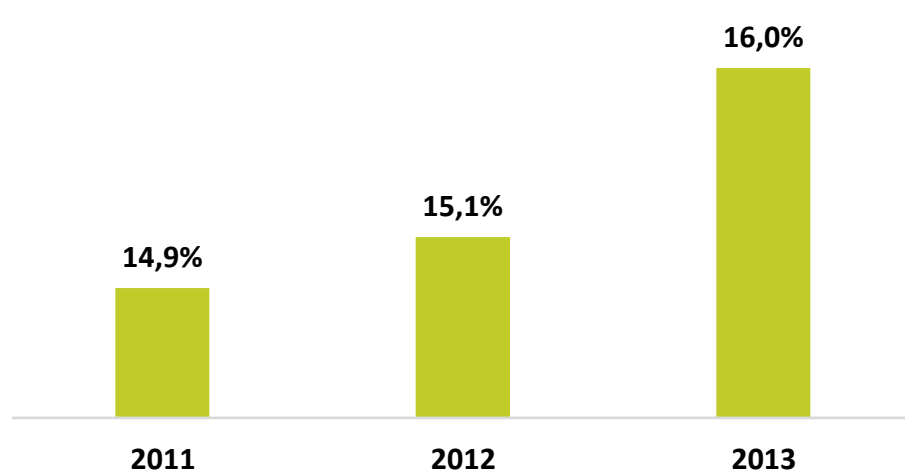
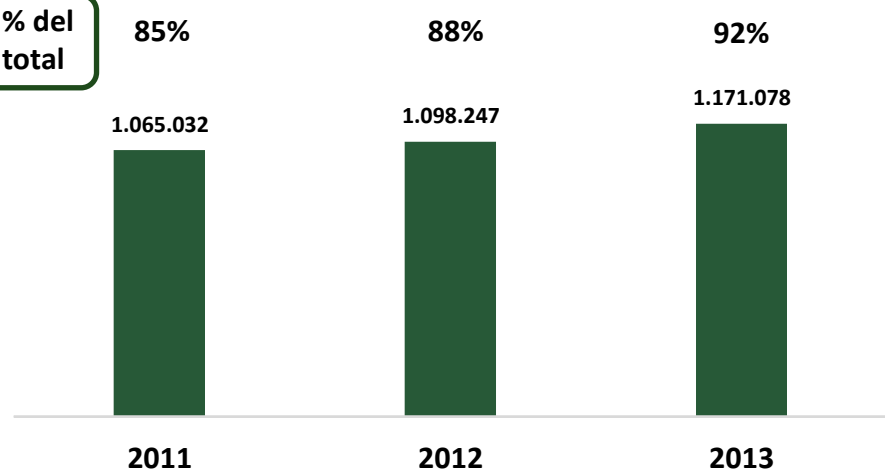
(a) Dato ajustado por las ventas capitalizadas de Huelva 50MW, sin impacto en resultado

Fortaleza de la posición comercial en un mercado de celulosa estable

Venta de celulosa en Europa (t)

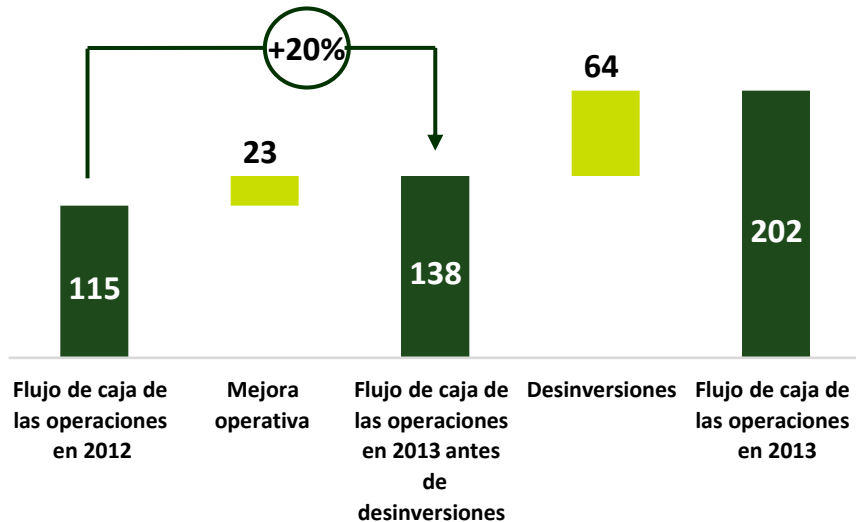
Cuota de mercado en Europa

% del total

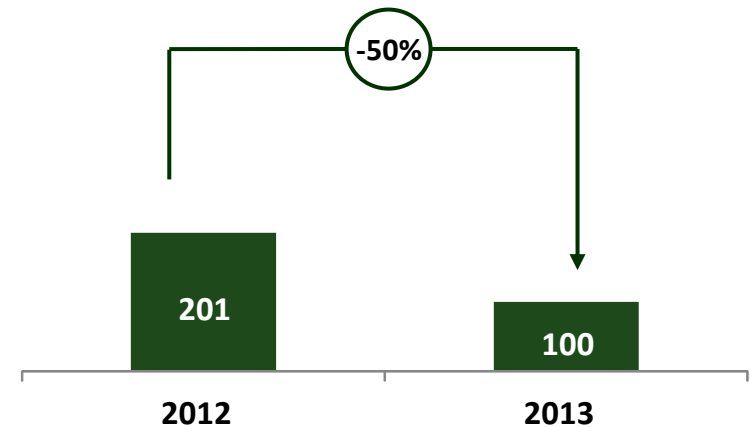


Fortaleza de la generación de flujo de caja que continúa reforzando nuestra posición de balance

Evolución del flujo de caja de las operaciones en 2013 (a)



Deuda financiera neta (M€)



(a) El flujo de caja de las operaciones se ha calculado como “flujo de caja de explotación” según aparece en los estados de flujo de caja de la compañía, excluyendo pago de intereses y reducido por capex de mantenimiento

Índice



- A** Aspectos destacados
- B** Impacto de la reforma energética
- C** Resultados 2013

Régimen Regulatorio a Renovables: principales cambios con impacto en Ence

LEGISLACIÓN APROBADA

Ley 15/2012,
27 diciembre 2012



- Impuesto de generación eléctrica del 7% sobre ingresos para todos los generadores

RDL 9/2013,
12 julio 2013



- En vigor desde 1 enero 2013
- Eliminación de complementos de eficiencia y reactiva
- Establecimiento de un nuevo marco de remuneración para renovables basado en una TIR pre-impuestos equivalente a las obligaciones a 10 años más 300 pbs
- En vigor desde 14 julio 2013

BORRADOR REGULATORIO, SUJETO A ALEGACIONES

Borrador OM, que
desarrolla RDL 9/2013,
2 febrero 2014



- Propuesta de un nuevo régimen tarifario para renovables:
 - Misma tarifa para cultivo energético y residuo forestal
 - Tarifa fija asignada a 80%-90% del ratio de utilización total de la planta
 - Se elimina la prima para el licor negro
- El importe de la prima es adicional al precio del pool, implicando mayor volatilidad en los ingresos de energía
- En vigor desde 14 julio 2013

Impacto del borrador de Órdenes Ministeriales (nuevo régimen tarifario) en las ventas y activos de Ence en 2013

Recurrente

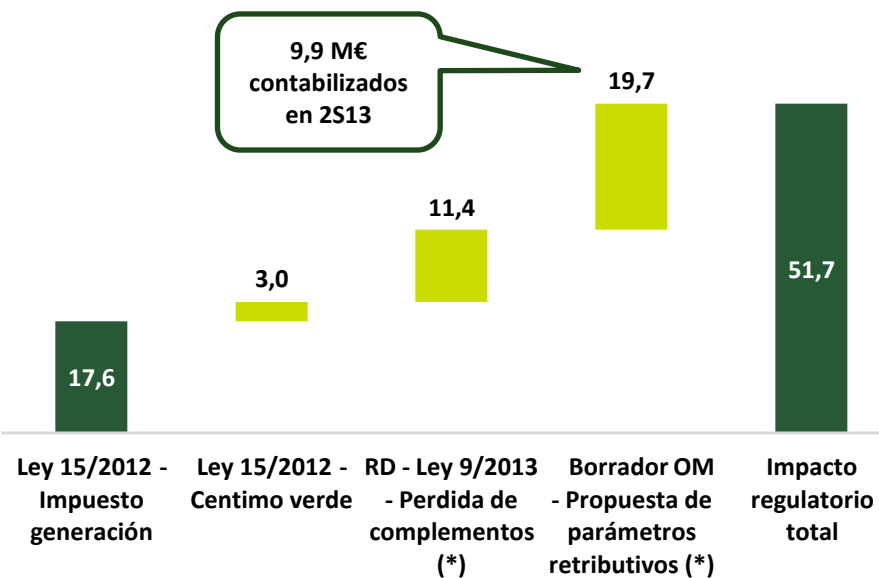
No Recurrente

M€	<i>Impacto contabilizado</i>	<i>Impacto completo OM</i>
Venta de energía (neto de impuesto de electricidad)	9,86 ^(*)	19,71 ^(*)
Deterioro de activos		
Cultivos energéticos	23,45	46,90
Activos industriales (co-generación gas)	2,87	5,73
Equipos de riego	4,36	8,72
Gastos de desarrollo	1,05	2,11
Activos intangibles	1,43	2,85
	43,01	86,03

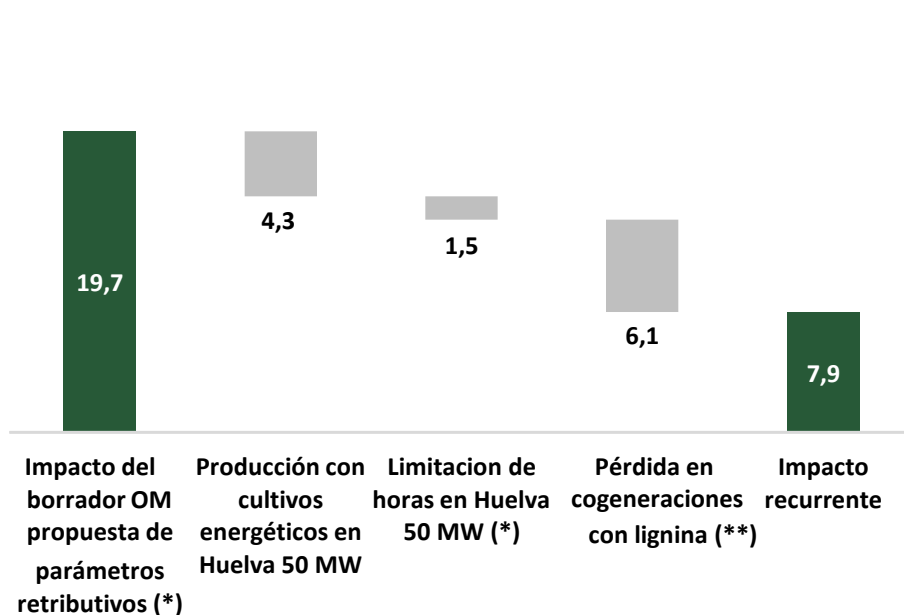
(*) Desde 14 julio 2013

Impacto pro-forma de los diferentes cambios regulatorios en 2013 sin provisiones

Impacto total de la reforma energética en 2013 (M€)



Desglose de impactos recurrentes/no recurrentes del borrador OM (M€)



(*) neto de impuestos

(**) en 2S13, las cogeneraciones con lignina han estado operando con el régimen "todo/todo" frente a un régimen de autoconsumo y venta de excedentes

✓ El impacto anualizado de todos los cambios regulatorios excluyendo no recurrentes sería de 62 M€

Régimen Regulatorio para Renovables: acciones a corto plazo

ESTATUS

- | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| • Presentación de alegaciones al borrador de OM | 26 febrero 2014 |
| • Redacción de acciones legales | Marzo-Junio 2014 |
| • Cancelación de programas de inversión para cultivos energéticos | 21 M€ incluidos en el presupuesto de 2014 |
| • Programas de eficiencia bajo revisión y estructuración (2T14 definido & contratado) | |
| - Programa de inversión industrial orgánica | Pay-back 2-4 años |
| - Paquete de ahorro en costes | En ejecución |
| • Rediseño del esquema operativo para la producción y ventas de electricidad (desde “ventas brutas/consumo de electricidad bruto” a “ventas netas/autoconsumo de electricidad”) | Nuevo esquema operativo en junio 2014. |

Índice



A Aspectos destacados

B Impacto de la reforma energética

C **Resultados 2013**

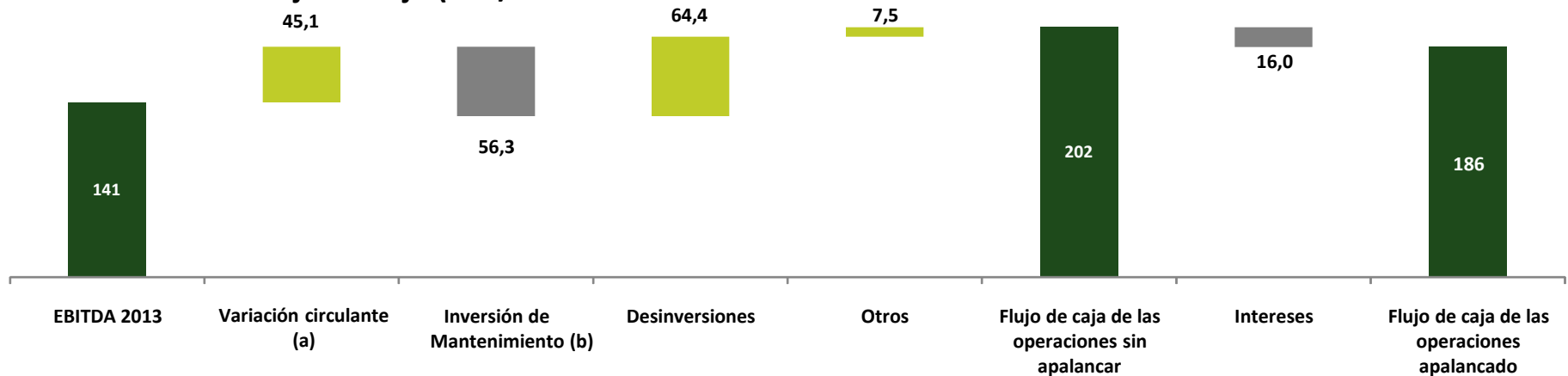
Resultados 2013

Mejora operativa
pese a la presión
en costes

- 1 Fortaleza en la generación de caja que continúa reforzando nuestra posición de balance
- 2 Mejora operativa en las plantas, con la producción de celulosa en línea con el objetivo esperado para el año
- 3 Fortaleza de la posición comercial en un mercado de celulosa estable
- 4 Sólido rendimiento en la actividad energética gracias a la consolidación de la nueva planta de biomasa de 50 MW en Huelva
- 5 La evolución del EBITDA se ve afectado por la reforma energética, generando un aumento en el cash cost de la compañía

Fortaleza en la generación de caja que continúa reforzando nuestra posición de balance

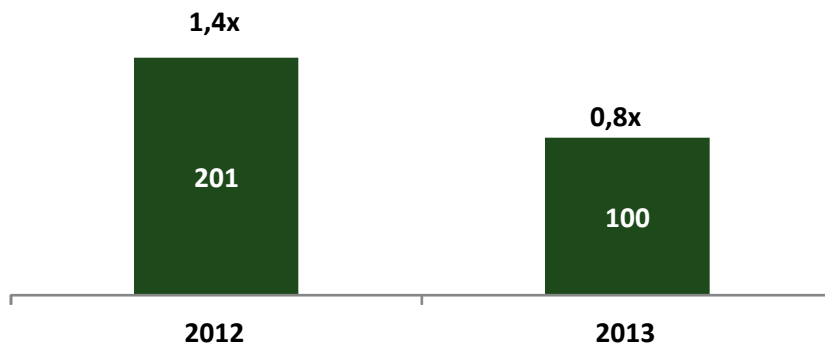
Evolución del flujo de caja (M€)



(a) La variación del capital circulante incluye 6,2 M€ por la venta de inventarios de madera en relación a la desinversión de activos en Uruguay

(b) Inversiones en fábricas y plantaciones de eucalipto para la producción de celulosa

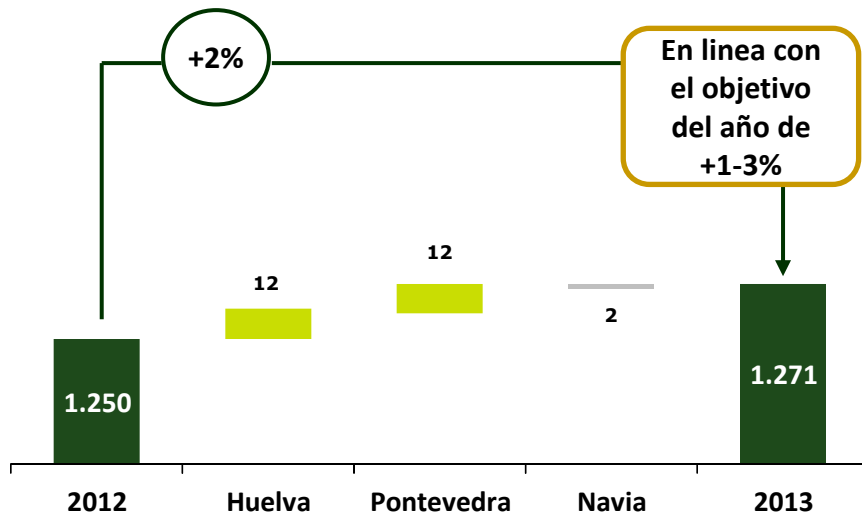
Deuda neta corporativa (M€) y deuda neta corporativa sobre EBITDA



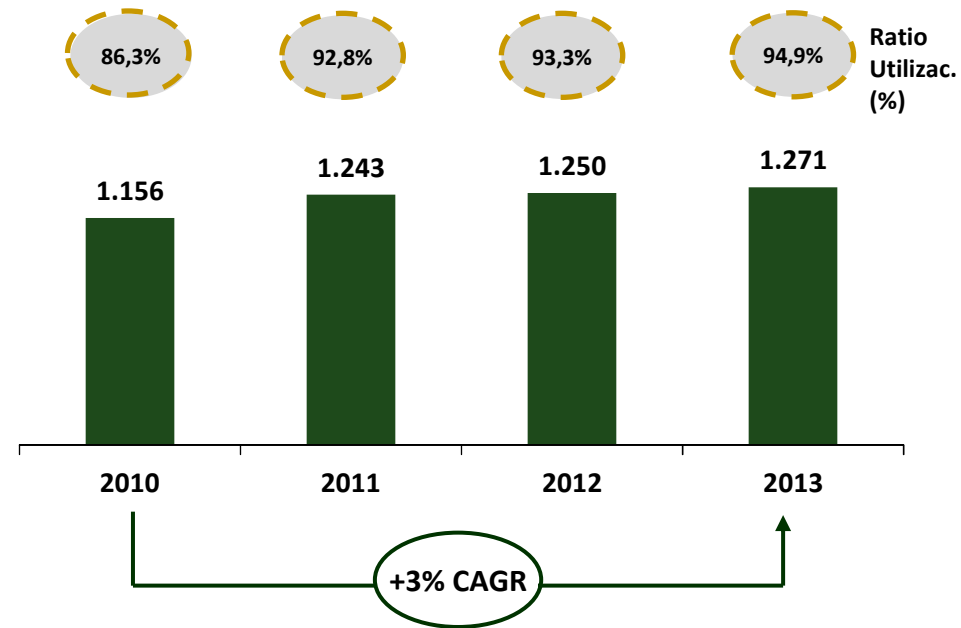
- ✓ **Fortaleza del flujo de caja operativo gracias a mayores precios** en un entorno de demanda fuerte y a una positiva gestión del capital circulante
- ✓ **Disminución del -50% de la deuda financiera neta hasta 100M€, con un bajo apalancamiento de 0,8x EBITDA** en los últimos doce meses
- ✓ La deuda sin recurso dispuesta de los “project finance” firmados para la construcción de las plantas de 50MW de Huelva y de 20MW de Mérida se sitúa en 103 M€

Mejora operativa de las plantas de celulosa

Producción celulosa (000t)

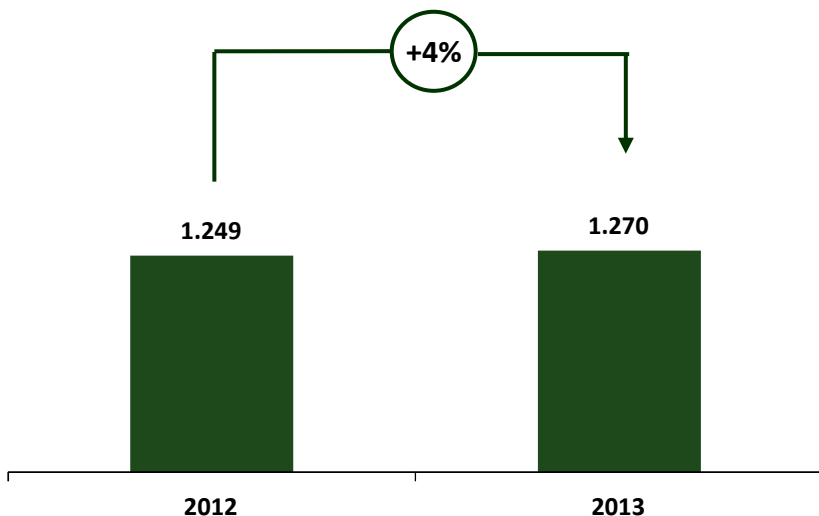


Evolución de producción celulosa (000t)



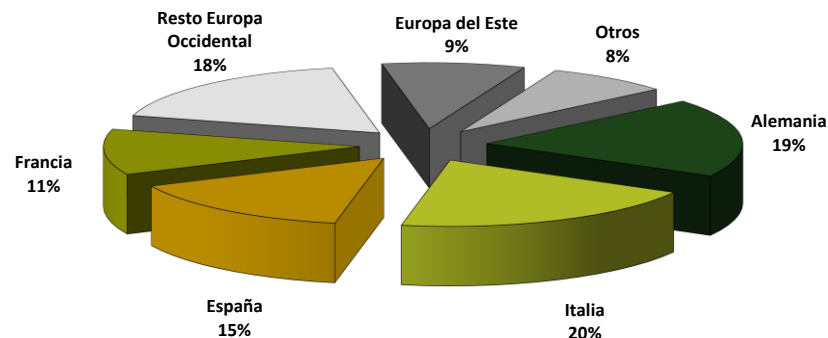
Fortaleza de la posición comercial...

Ventas de celulosa (000t)

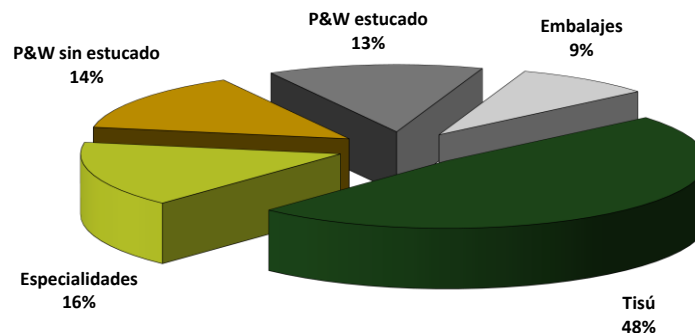


- ✓ Mejora del mix de ventas de celulosa centrado en Europa, principalmente en Alemania, Francia e Italia
- ✓ En 2013, las ventas fuera de Europa, principalmente a Asia, se han reducido un -34% (8% en 2013 vs 12% en 2012)
- ✓ En 2013, la cuota de mercado de Ence en Europa es de 16% vs 15% en 2012

Desglose de ventas de 2013 por geografía

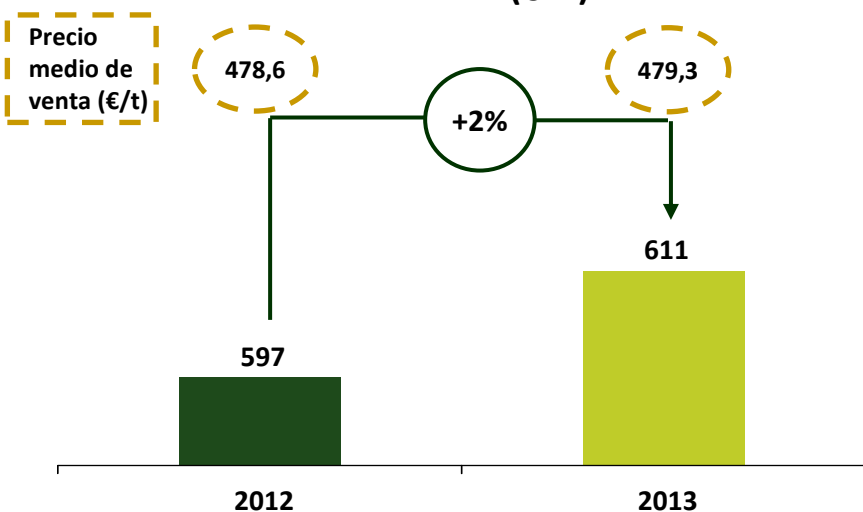


Desglose de ventas de 2013 por segmento

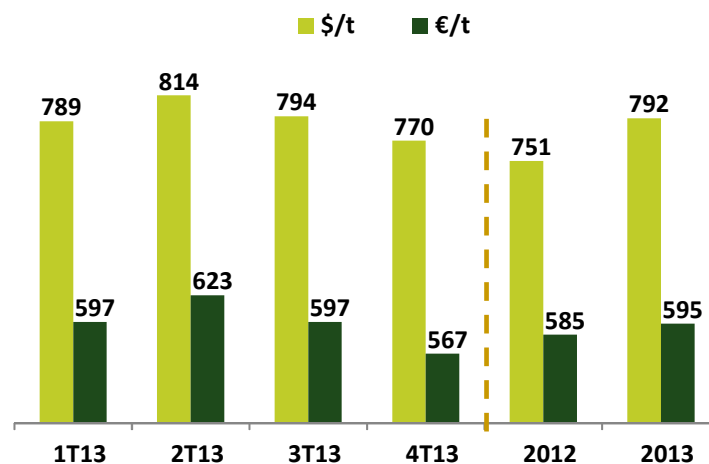


... en un entorno favorable de precios de celulosa...

Ventas de celulosa (€M)



Evolución del precio de celulosa



Source: Ence; Foex

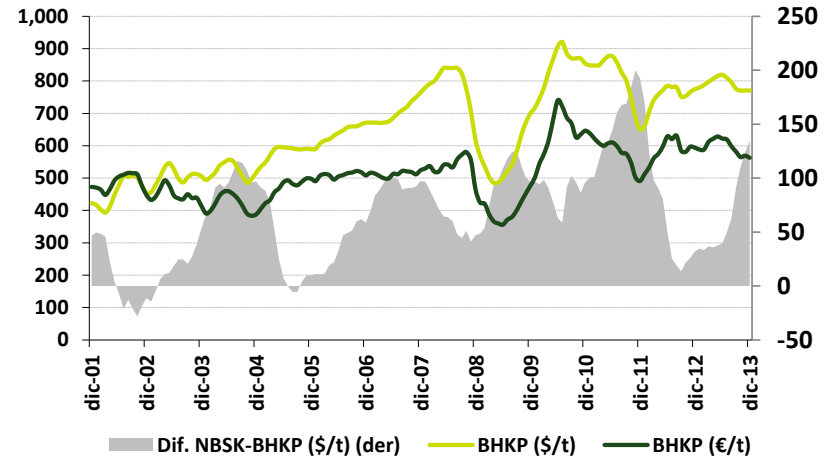
- ✓ El precio de la fibra corta marcó un mínimo de 768 \$/t en octubre, un +2% superior a la media de 2012 y en línea con la media del 4T13 debido a la estacionalidad de la demanda
- ✓ **La fortaleza de la demanda, principalmente en mercados emergentes, el bajo nivel de inventario actual y el retraso de nueva capacidad están soportando precios por encima de 770 \$/t**
- ✓ Se espera que continúe el **equilibrio oferta-demanda** en los próximos años, lo cual apunta hacia un nivel de precios cercano a 800 \$/t

...y con un mercado de celulosa en equilibrio...

Los precios se han mantenido cercanos a 800\$/t en 2013 gracias a:

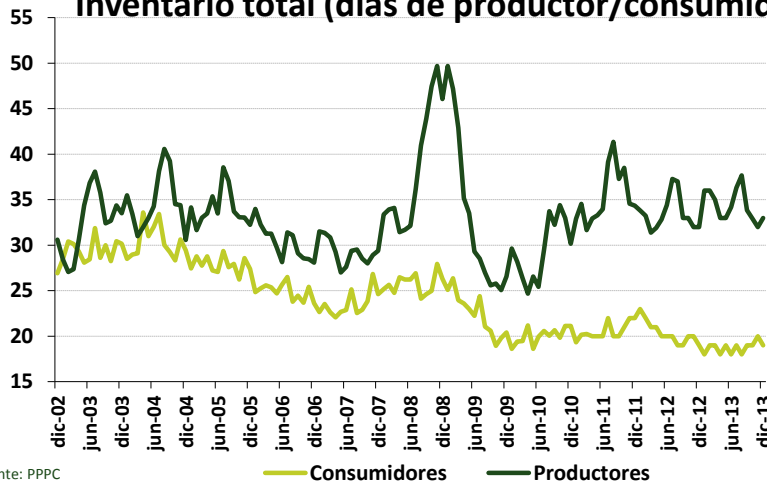
- ✓ Bajo nivel de inventario: productores en niveles medios (32 días) y consumidores en mínimos históricos (19 días)
- ✓ Recuperación de demanda en Norte América (+5% en 2013)
- ✓ Diferencial entre fibra larga y corta en niveles máximos
- ✓ Fortaleza de la demanda china
 - +13% CAGR en los últimos 5 años
 - 1,38 millones de toneladas de nueva demanda anual, equivalente a una nueva planta de celulosa al año

Evolución del precio de fibra corta (\$/t)



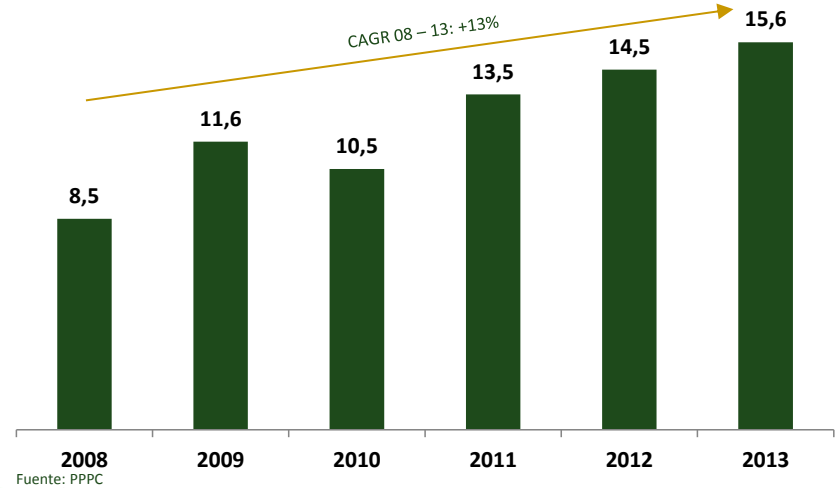
Fuente: FOEX;

Inventario total (días de productor/consumidor)



Fuente: PPPC

Demanda china (millones de toneladas)

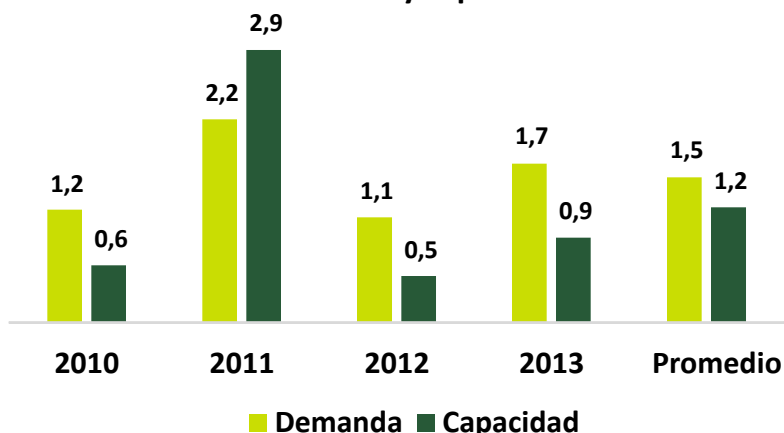


Fuente: PPPC

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

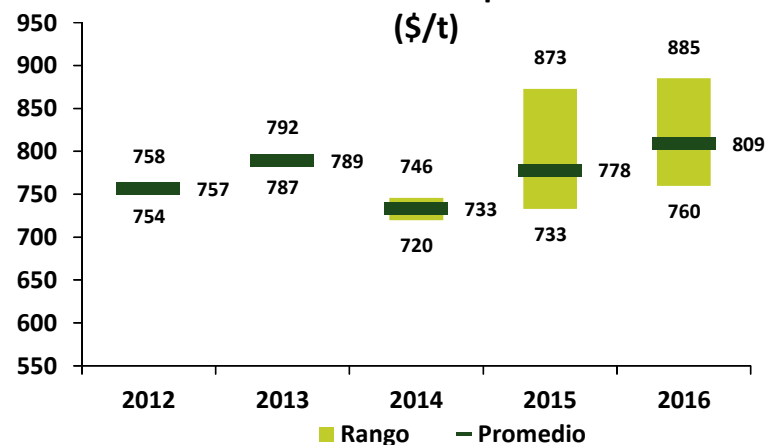
- ✓ El crecimiento de la demanda ha sido más fuerte que el de capacidad gracias a la sólida evolución en mercados emergentes y retraso en nueva capacidad
- ✓ La puesta en marcha de Eldorado (1,5 Mt) en noviembre de 2012 no tuvo impacto en precios
- ✓ Nueva capacidad de Maranhao (1,5 Mt), Montes del Plata (1,3 Mt) y Oji (0,4 Mt) podría afectar a los precios en 2014, aunque el impacto total en oferta se retrasará hasta 2015
- ✓ Sin embargo, esta capacidad se podría compensar si la demanda se comporta en línea con el promedio de los últimos 4 años

Crecimiento de demanda y capacidad en 2010-2013



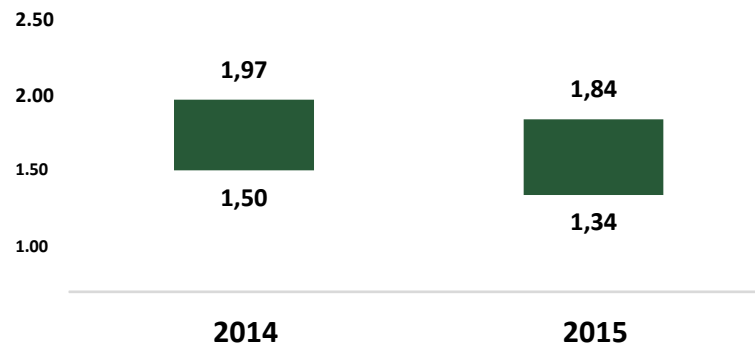
Fuente: PPPC; Hawkins Wright (dic-13) estimaciones; datos en millones de toneladas

Estimación de analistas de precios de celulosa



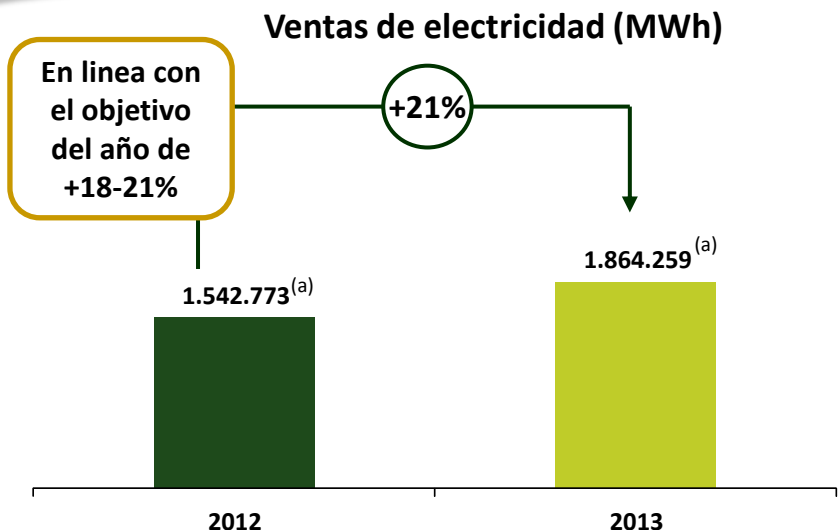
Fuente: precios basados en \$/t CIF Norte de Europa; Consultores: Hawkins, RISI, Terra Choice, Valoise Vision

Rango esperado de crecimiento en capacidad 2014-2015

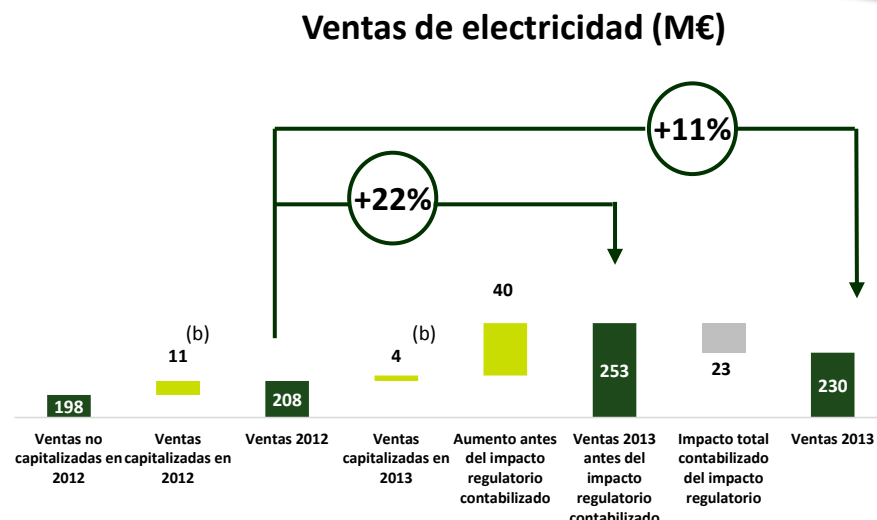


Fuente: RISI (feb-14) y Hawkins Wright (dic-13) estimaciones; datos en millones de toneladas

Sólido rendimiento de la actividad energética gracias a la consolidación de la nueva planta de Huelva 50MW

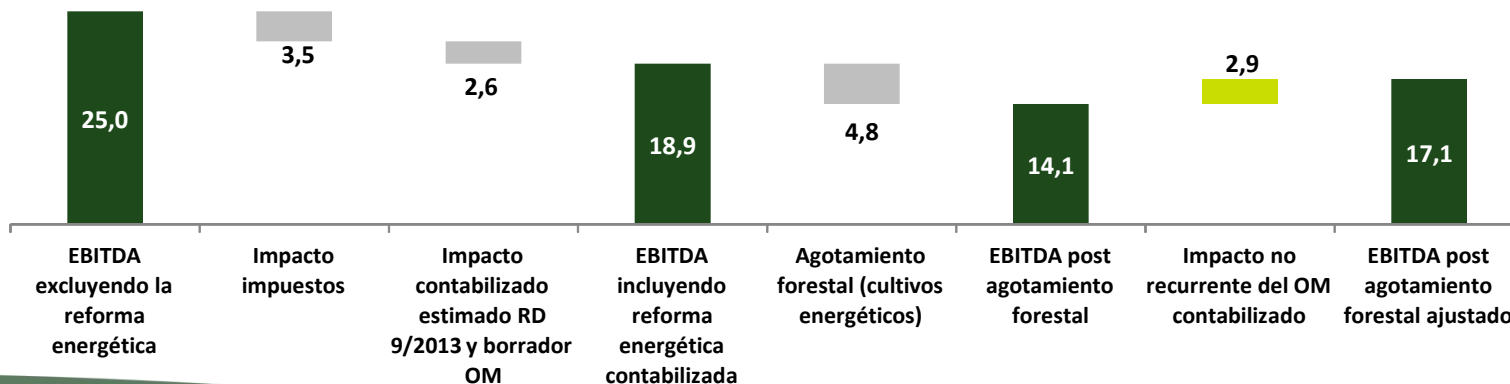


(a) Datos ajustados por la capitalización de ventas de Huelva 50MW, sin impacto en resultado



(b) Ventas capitalizadas de Huelva 50MW, eliminando impacto en resultado

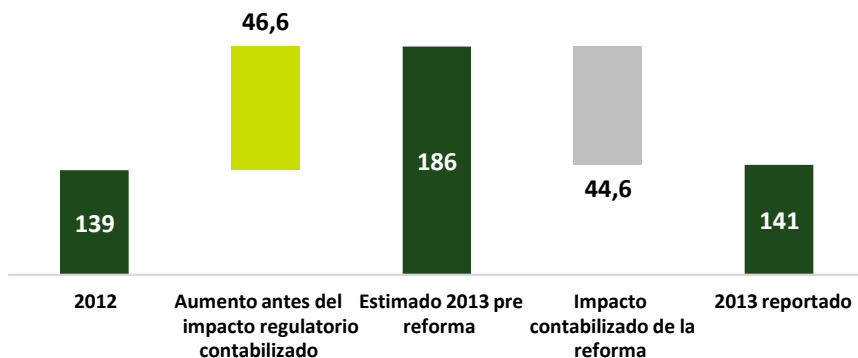
Impacto regulatorio total contabilizado en el beneficio operativo de Huelva 50MW (M€) (a)



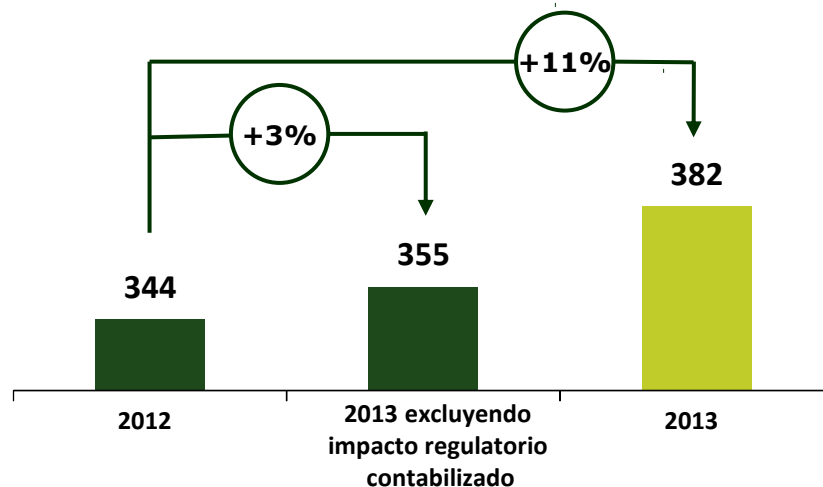
(a) Desde febrero a diciembre. En enero, las ventas fueron capitalizadas

La evolución del EBITDA se ve afectada por el aumento en cash cost tras la aplicación la reforma energética

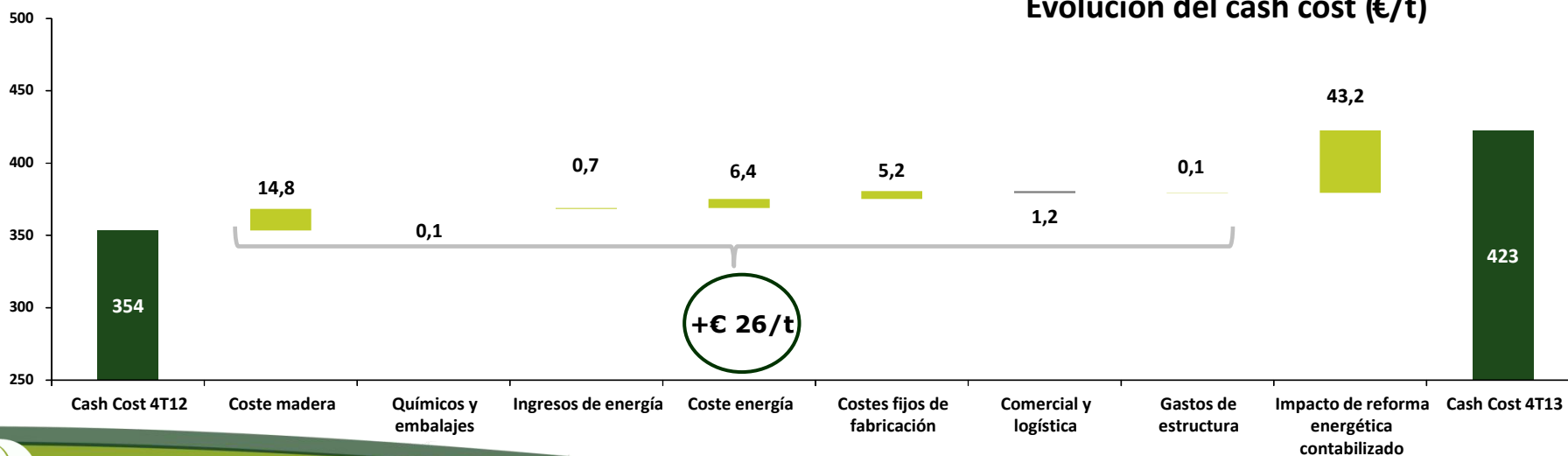
EBITDA (M€)



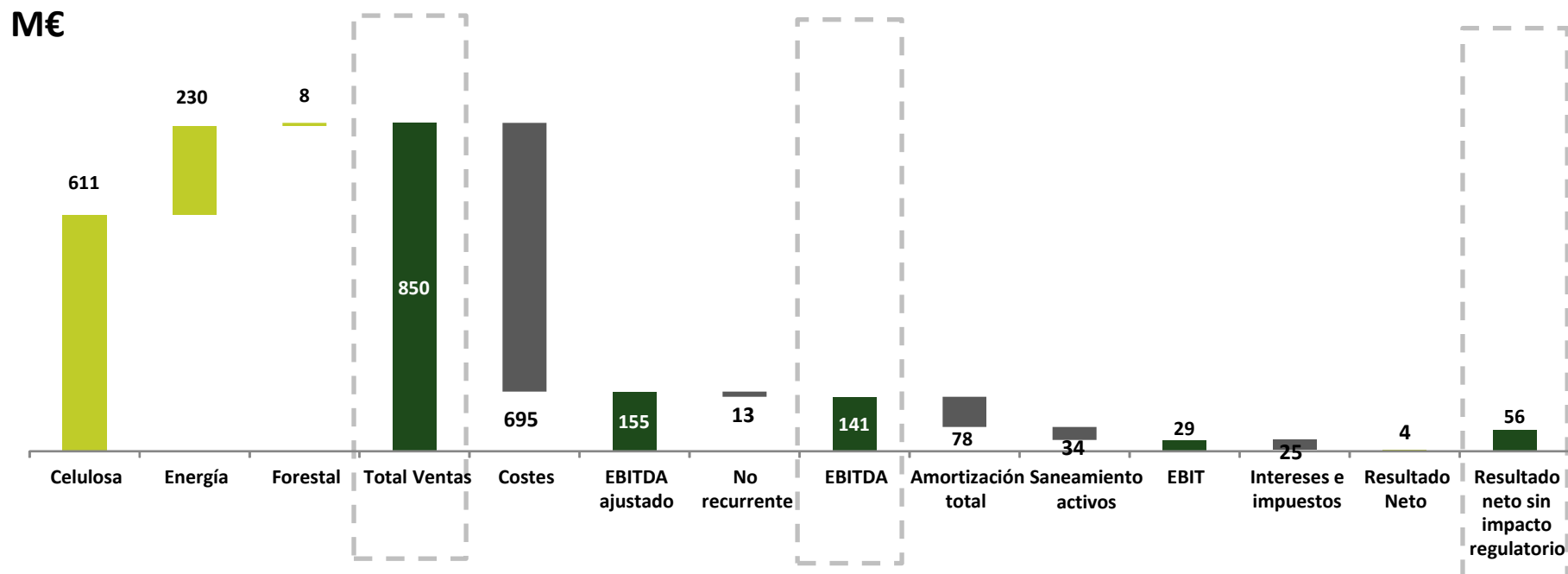
Promedio cash cost (€/t)



Evolución del cash cost (€/t)



Desglose de P&G de 2013



- ✓ **Beneficio neto del año de +4 M€ vs +43 M€ en 2012**
- ✓ **+2% crecimiento en ventas de celulosa en 2013 vs 2012 gracias al crecimiento en volúmenes**
- ✓ **Sólido aumento del +5% en precios de celulosa en \$/t, derivado de mayor demanda de celulosa**
- ✓ **Fuerte aumento en ventas de energía, alcanzando un crecimiento anual del 10% gracias a la contribución de la planta de 50MW en Huelva**

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.

Los resultados y el coste de producción (“cash cost”) del 3T13 y 4T13 están calculados en base a las tarifas definidas en la propuesta de “Orden por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos”, enviada por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) el día 3 de febrero de 2014, con efecto retroactivo desde el 14 de julio de 2013 de acuerdo con el RD-ley 9/2013. Como recoge el apartado 1 del presente informe, se ha contabilizado un impacto de -43 M€ en las cuentas de 2013 (-10 M€ por el efecto retroactivo del cambio de primas y -33 M€ por saneamientos de activos. Dado que dichas tarifas no están aprobadas a la fecha de publicación del presente informe financiero de resultados del 3T13 y 4T13, los resultados consolidados y el coste de producción (“cash cost”) finalmente contabilizados en el periodo contemplado estarán sujetos a variación con posterioridad a la publicación del mismo.

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 2013

26 de febrero 2014

