

# Ence Energía & Celulosa

## Resultados 1T14

6 de mayo 2014



# Índice



- A** EBITDA regular de Ence bajo el actual marco regulatorio
- B** Resumen de resultados del 1T14
- C** Un enfoque conceptual para remodelar el EBITDA en el 2016

# Índice



- A** EBITDA regular de Ence bajo el actual marco regulatorio
- B Resumen de resultados del 1T14
- C Un enfoque conceptual para remodelar el EBITDA en el 2016

# Los resultados del 1T14 no son representativos de la capacidad de generación de EBITDA de Ence

## Factores no recurrentes que afectan a la mejora del 1T14

1

Precio de mercado de electricidad extraordinariamente bajo en niveles de 26 €/MWh, muy inferior a los 49 €/MWh de referencia estándar por legislación en España para calcular las tarifas fijas

- ✓ Caída de los ingresos de energía vendida
- ✓ Menor producción eléctrica para evitar operar por debajo de los costes variables en instalaciones de residuo forestal y gas

2

Extracoste operativo en Huelva 50MW por el 60% suministro de cultivo energético en 1T14

3

Nivel reducido de producción de celulosa debido a fallos operacionales (cerca de 18.000 t)

4

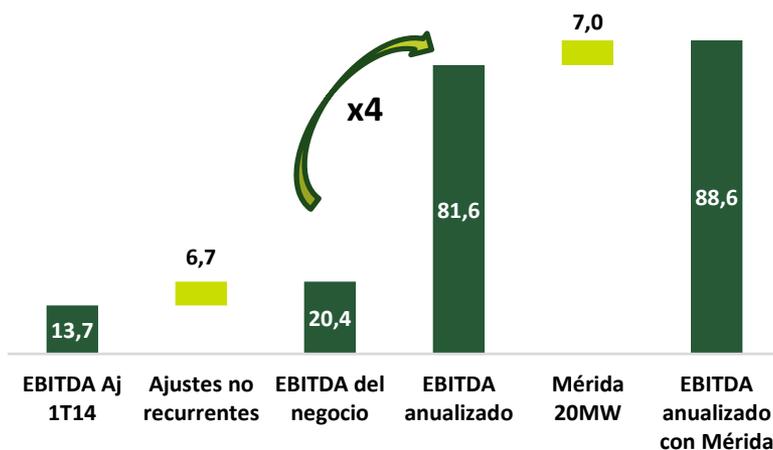
La planta de Mérida 20MW aún sin contabilizar pese a completar su puesta en marcha

5

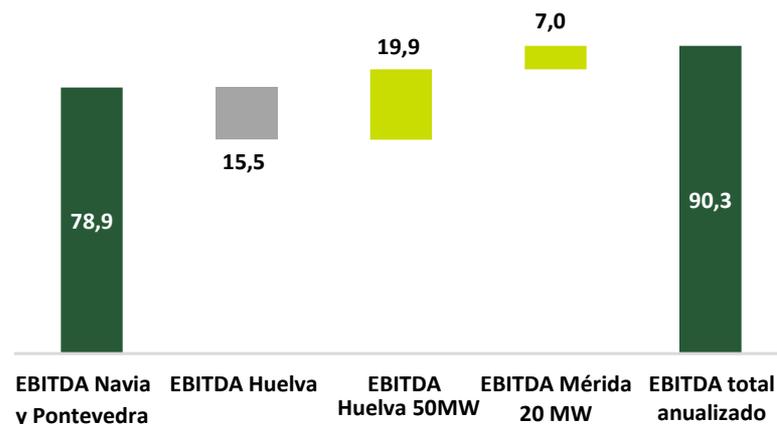
La tendencia a la baja del cash cost no refleja su totalidad en el 1T14

# Resultados anualizados del 1T14 con precios del pool normalizados (a)

Basado en EBITDA Ajustado 1T14 (b)



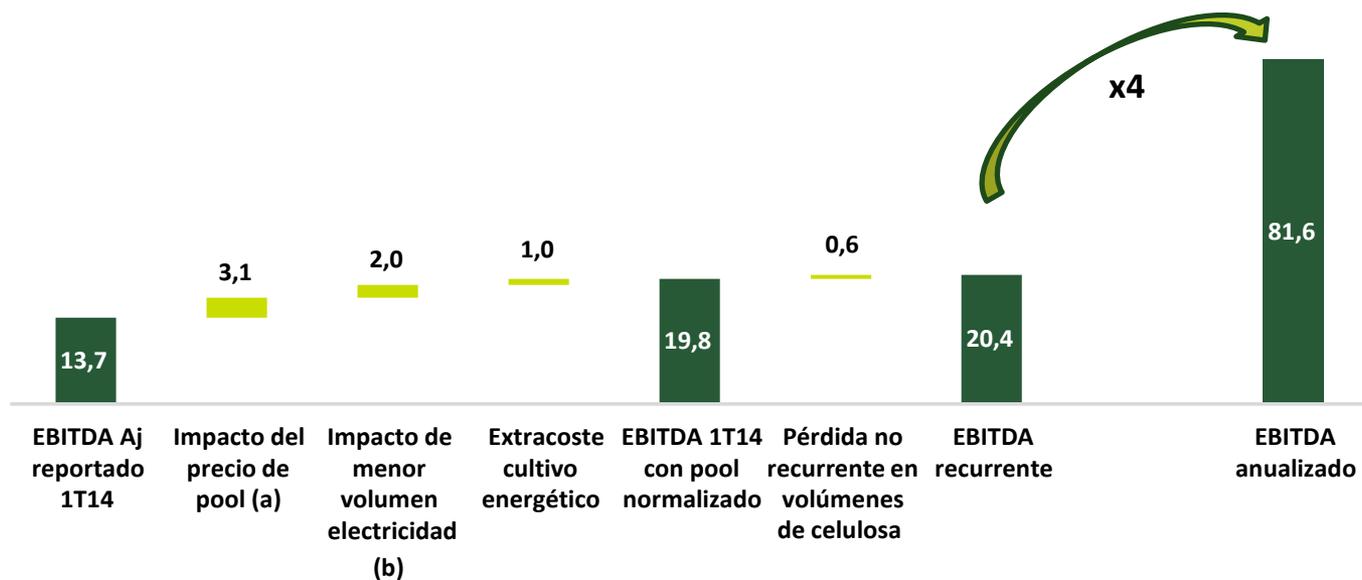
Basado en cash cost y precios de celulosa de marzo (c)



- (a) calculado con precio de pool de 49€/MWh, en línea con el marco de remuneración propuesto y cumpliendo con los parámetros de compensación futuros
- (b) cálculo desarrollado en la siguiente diapositiva
- (c) marzo es el primer mes con operativa energética normalizada tras el anuncio de la propuesta de nuevo marco tarifario (OM), reduciendo la generación de electricidad en horas con precio de pool bajo en aquellas instalaciones con costes de producción altos. Basado en precios de celulosa de marzo de 439€/t

# Débil EBITDA debido a precios de pool extraordinarios...

## EBITDA 1T14 con precios del pool normalizados

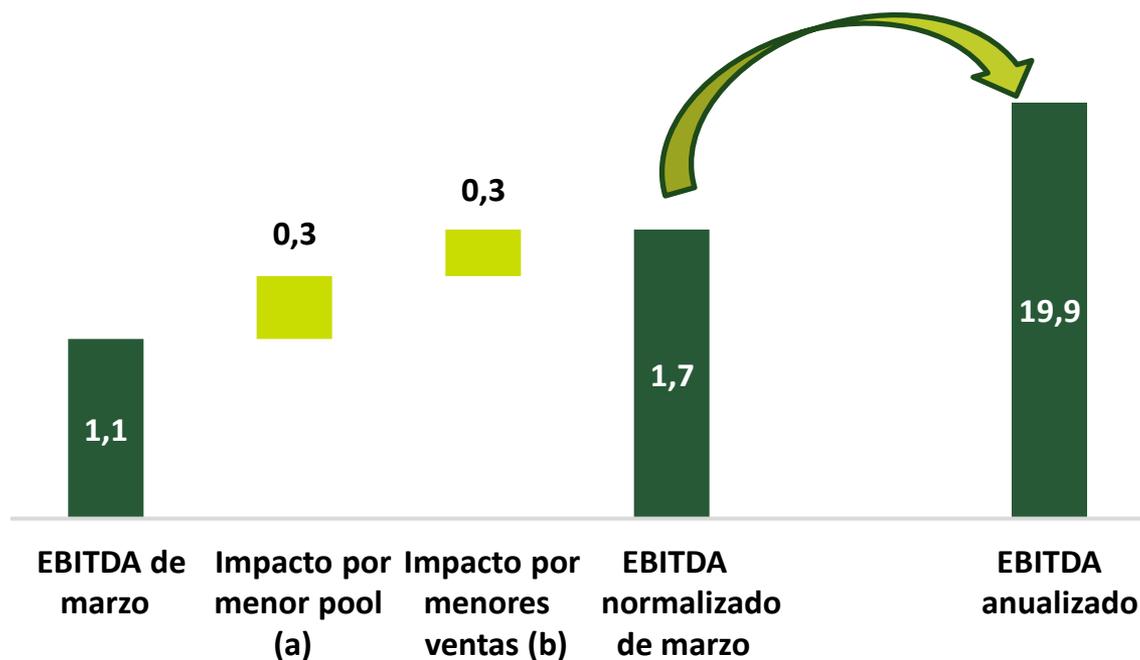


(a) calculado con precio pool de 49€/MWh, en línea con el marco de remuneración propuesto y cumpliendo con los parámetros de compensación futuros

(b) calculado con generación eléctrica normalizada con precio de pool de 49€/MWh

... con Huelva 50MW mostrando buen comportamiento pese al impacto regulatorio y precios del pool bajos...

### EBITDA anualizado de Huelva 50MW

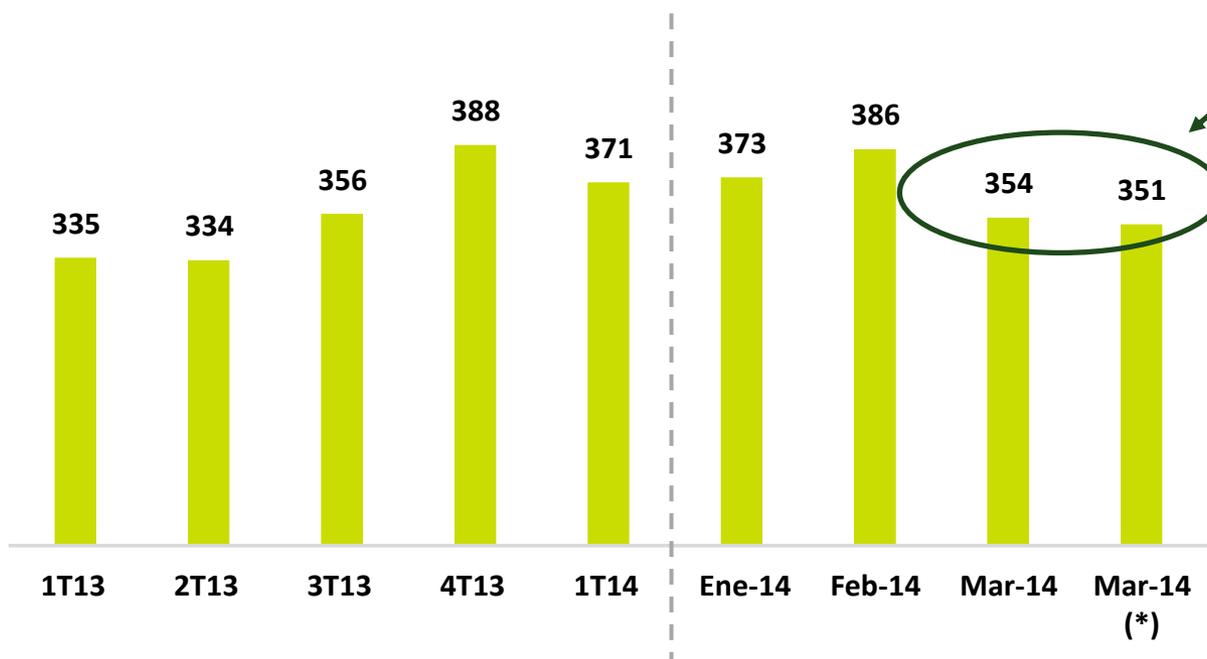


(a) calculado con precio pool de 49€/MWh, en línea con el marco de remuneración propuesto y cumpliendo con los parámetros de compensación futuros

(b) Calculado con una producción mensual de 27.083 MWh, en línea con el límite propuesto de 6.500 horas por MW

# ... mejorando el cash cost de las plantas de Navia y Pontevedra en marzo...

## Cash cost de Navia y Pontevedra (promedio)



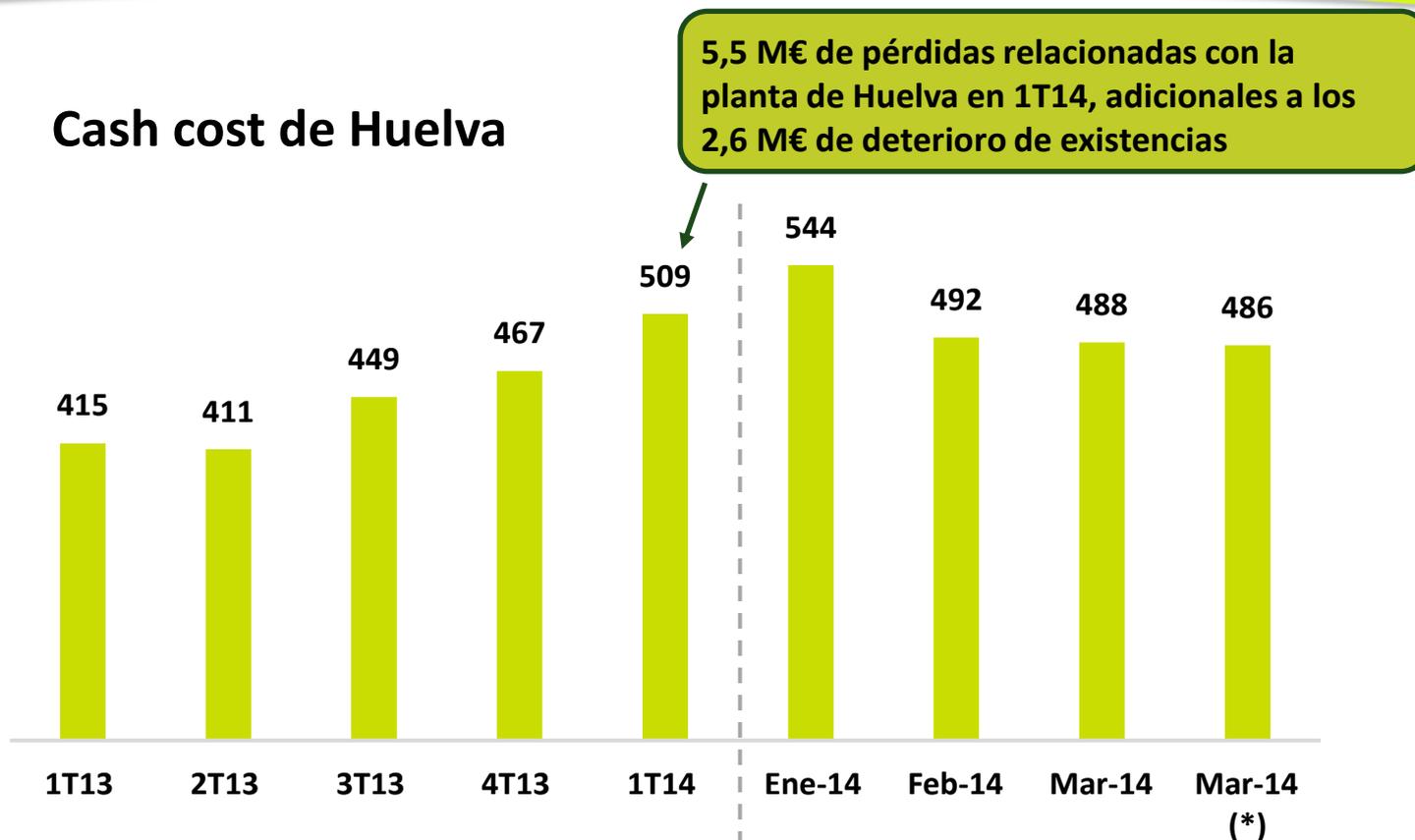
Mejora del cash cost de Navia y Pontevedra a través de una mejor gestión de las instalaciones y reducción de químicos y gastos generales

Las plantas de Navia y Pontevedra generarían un EBITDA de 79 M€ con el actual nivel del precio de celulosa (440€/t en mayo) y unas ventas en línea con las de 2013 (0,9 M t)

(\*) calculado con precio pool de 49€/MWh, en línea con el marco de remuneración propuesto y cumpliendo con los parámetros de compensación futuros

# ... aunque la planta de Huelva se esfuerza en lograr rentabilidad

## Cash cost de Huelva



**Mayor impacto de la regulación debido a la cogeneración con gas natural y su dependencia de madera de importación de mayor coste**

(\*) calculado con precio pool de 49€/MWh, en línea con el marco de remuneración propuesto y cumpliendo con los parámetros de compensación futuros

# Índice



- A EBITDA regular de Ence bajo el actual marco regulatorio
- B Resumen de resultados 1T14**
- C Un enfoque conceptual para remodelar el EBITDA en el 2016

# Resultados 1T14

Débil  
mejora  
en el 1T14

1

**Caída en los resultados operativos debido a:**

- Peor producción de celulosa y energía
- Impacto de la reforma energética
- Caída extraordinaria del precio del pool

2

**Mercado de la celulosa estable**

3

**Mejora del cash cost en marzo**

**Difícil situación en Huelva debido a cambios regulatorios en energía**

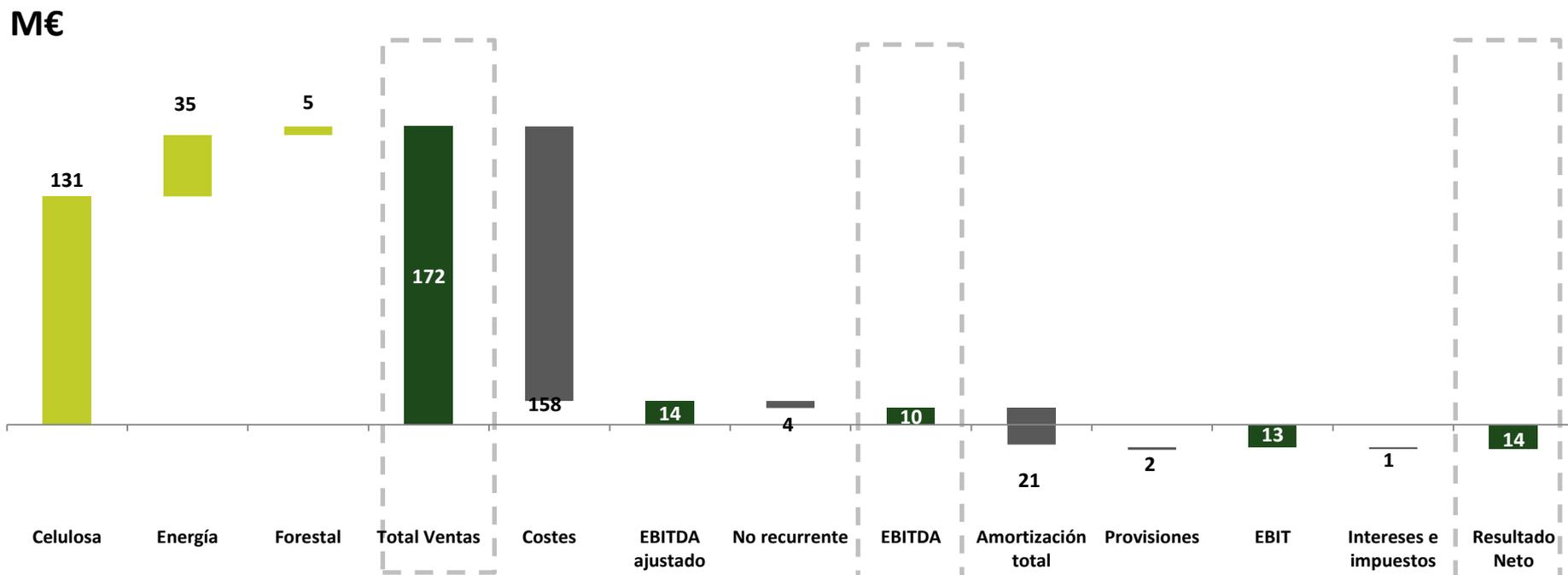
4

**Puesta en marcha anticipada de la planta de biomasa de 20MW en Mérida**

5

**Sólida posición de balance mantenida pese al nuevo marco regulatorio**

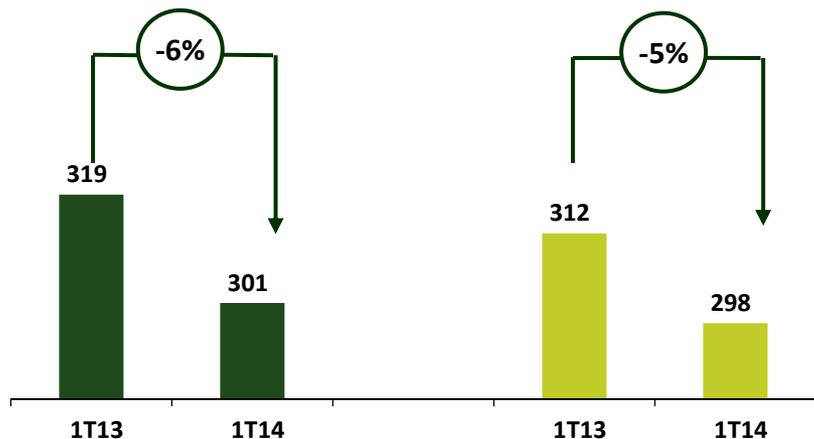
# Desglose de P&G del 1T14



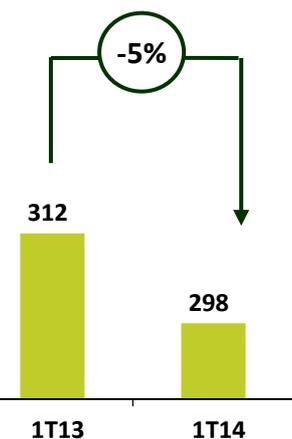
- ✓ El resultado neto del 1T14 se sitúa en -14 M€ vs +13 M€ del 1T13
- ✓ Caída del -13% en ventas de celulosa en el 1T14 vs 1T13 debido a menores precios de celulosa y caída en volúmenes
- ✓ Caída del -8% en precios de celulosa en \$/t, debido a las expectativas de nueva capacidad

# 1 Débil mejora operativa de las plantas...

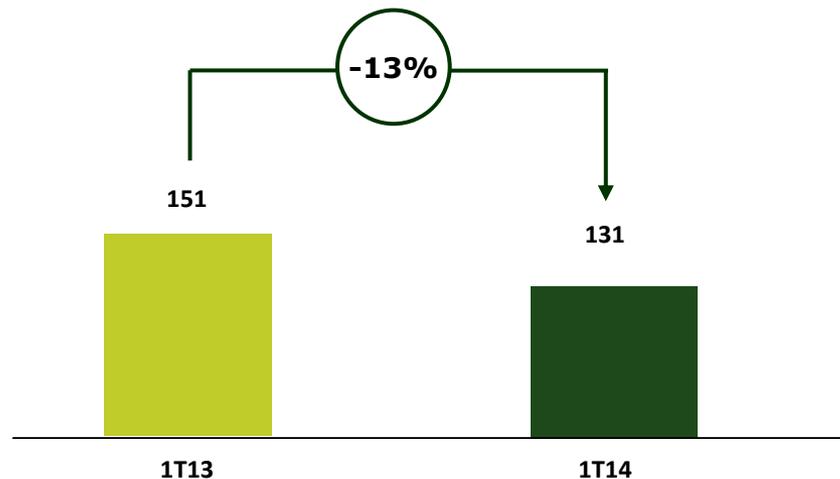
Producción de celulosa (000t)



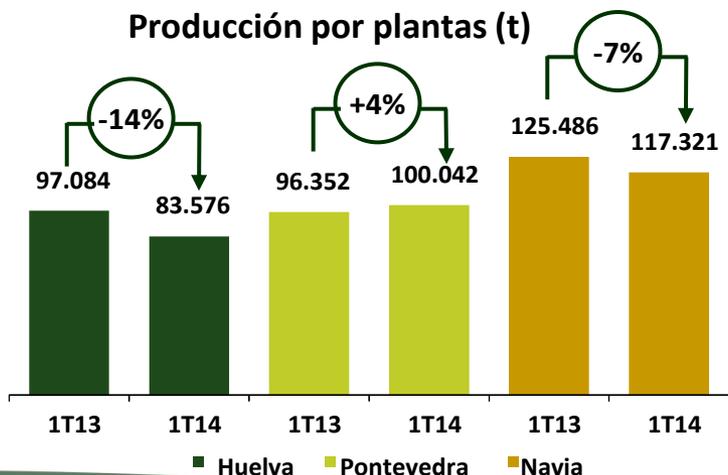
Ventas de celulosa (000t)



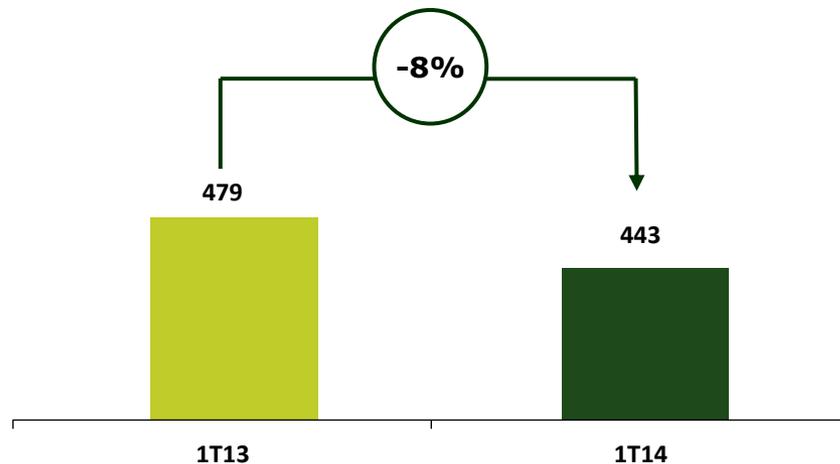
Ventas de celulosa (€M)



Producción por plantas (t)



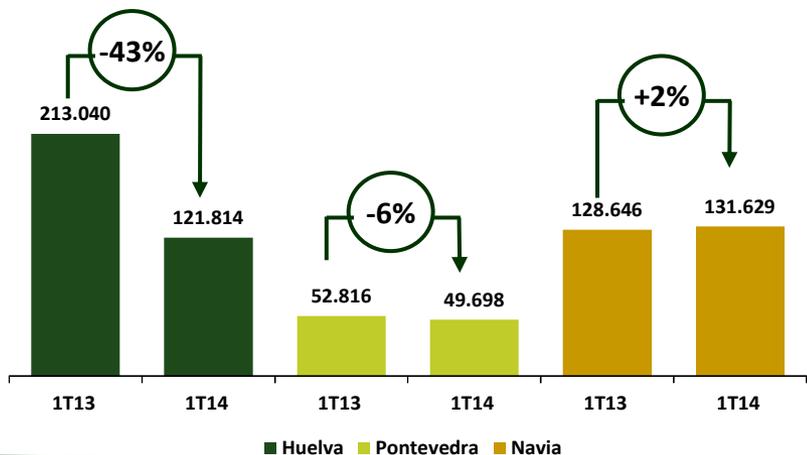
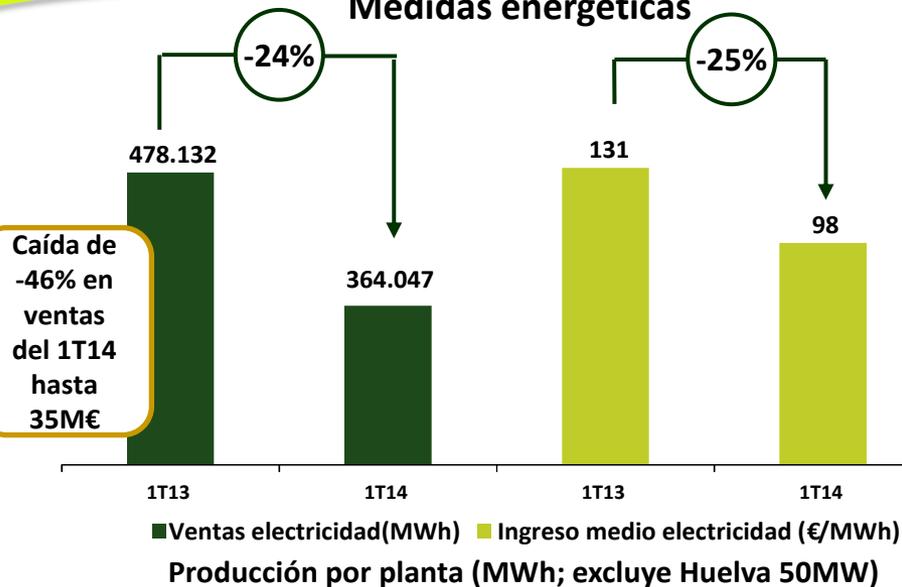
Precio medio (€/ton)



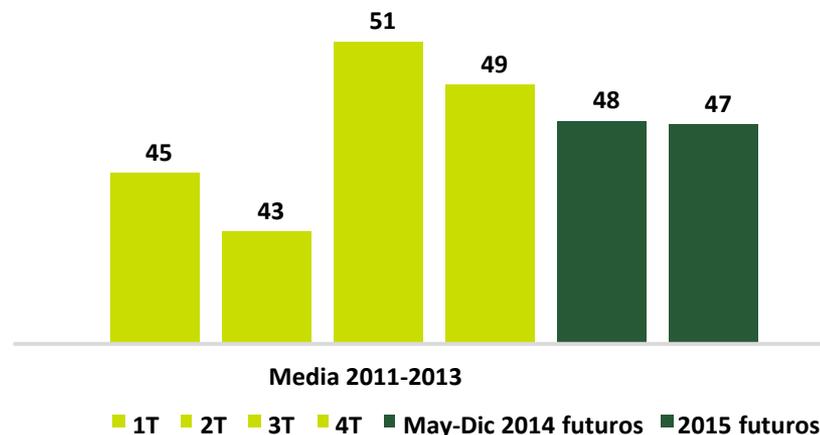
1

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

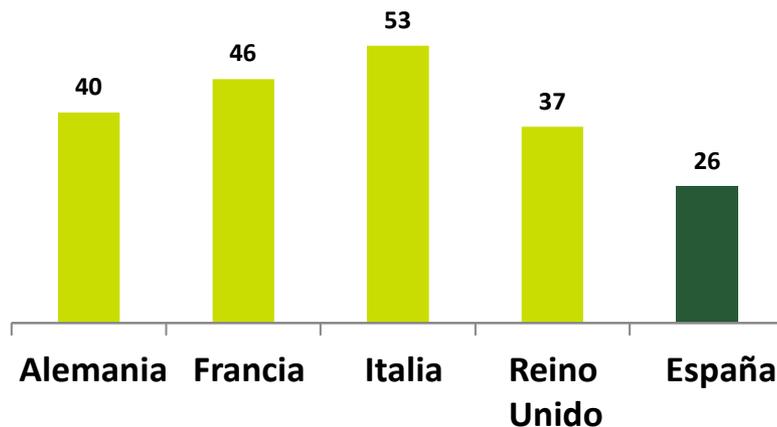
## Medidas energéticas



## Precios del pool en España



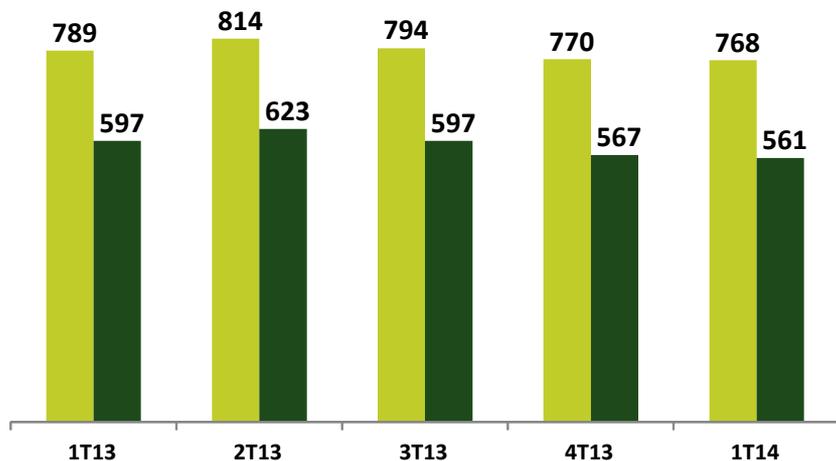
## Precios del pool en Europa en 1T14 (€/MWh)



## Mercado de celulosa estable en términos de precios e inventarios...

Evolución del precio de celulosa

■ \$/t ■ €/t

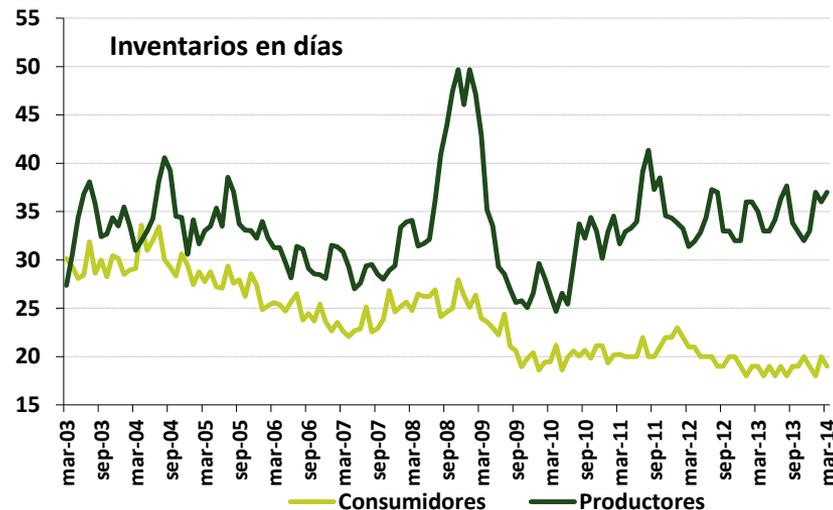
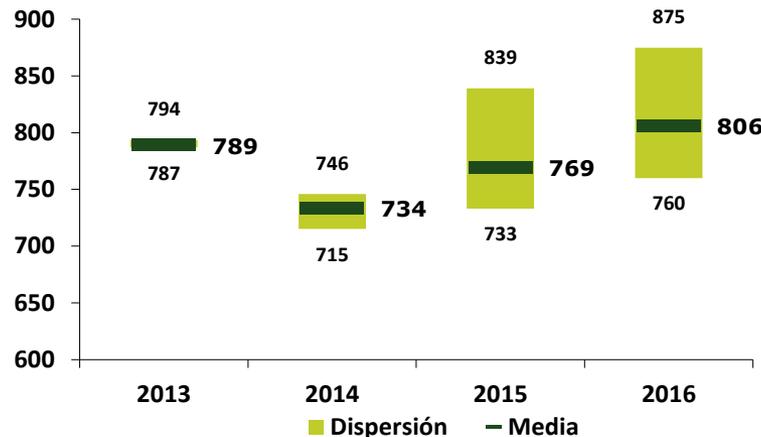


Fuente: Ence; Foex

Los precios se han mantenido cercanos a 770\$/t en el 1T14 gracias a:

- ✓ Bajo nivel de inventarios: productores en niveles medios (36 días) y consumidores en mínimos históricos (18 días)
- ✓ Demanda global estable en el 1T14 (-0,8%)
- ✓ Diferencial de precios de fibra larga y corta en máximos históricos
- ✓ Fortaleza de la demanda china

Estimación de precios de analistas (\$/t)



2

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

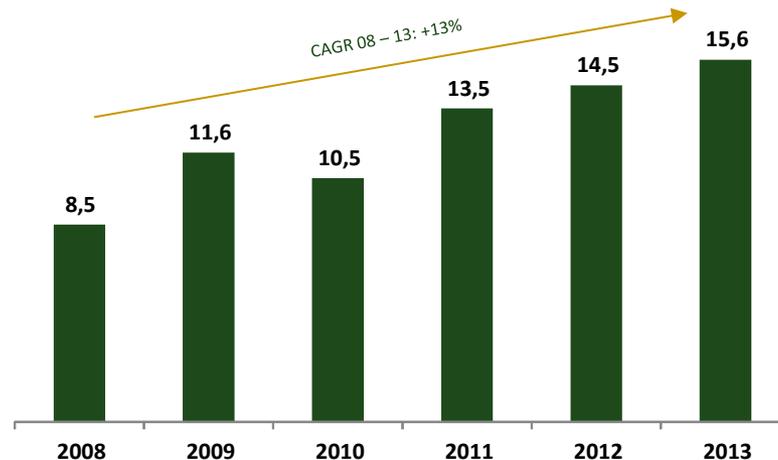
- ✓ El crecimiento de la demanda ha sido más fuerte que el de capacidad gracias a la sólida evolución en mercados emergentes y retraso en nueva capacidad
- ✓ La puesta en marcha de Eldorado (1,5 Mt) en noviembre de 2012 no tuvo impacto en precios
- ✓ Nueva capacidad de Maranhao (1,5 Mt), Montes del Plata (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 será compensada por el aumento en demanda en línea con el promedio de los últimos cuatro años
- ✓ Fortaleza de la demanda china (+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



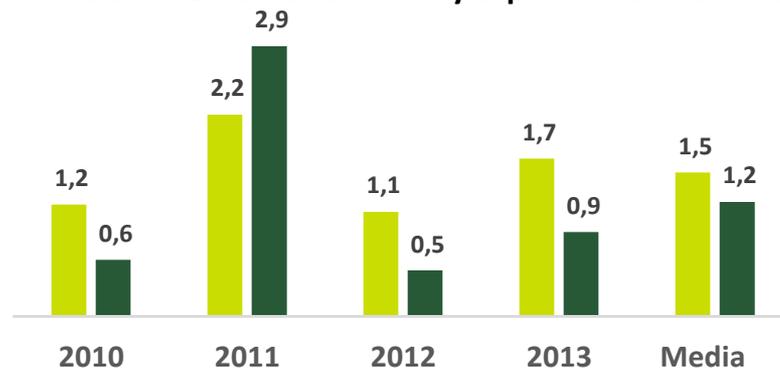
Fuente: RISI (Feb-14) y Hawkins Wright (Dic-13) estimaciones; datos en millones de toneladas

### Demanda china



Fuente: PPPC; datos en millones de toneladas

### Crecimiento de demanda y capacidad en 2010-2013

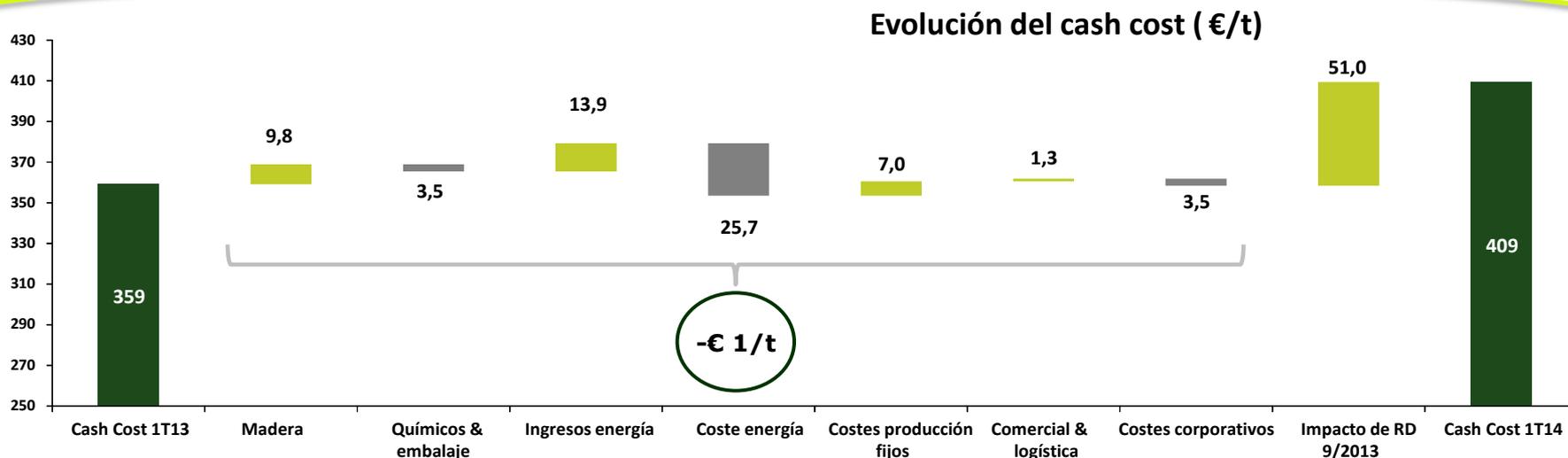


■ Demanda ■ Capacidad

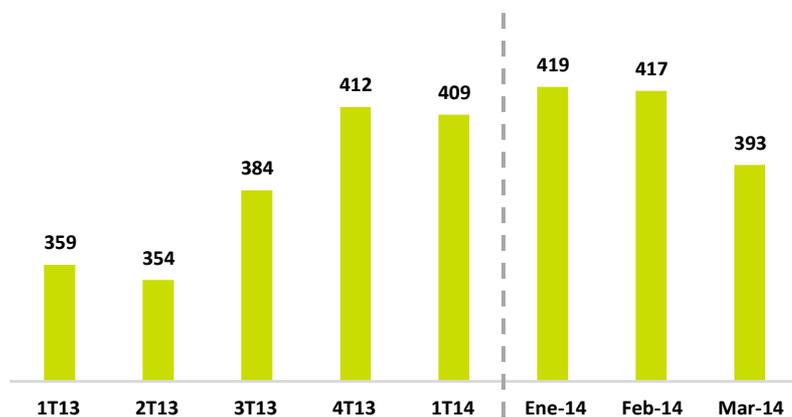
Fuente: PPPC; Hawkins Wright (Dic-13) estimaciones; datos en millones de toneladas

3

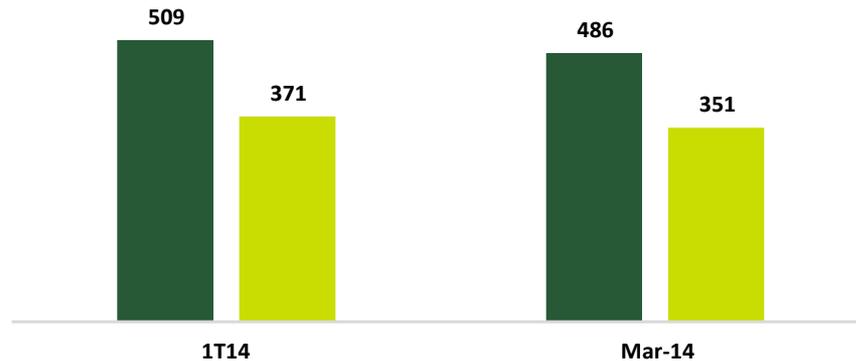
## Mejora en la tendencia del cash cost desde marzo aunque con una difícil situación en Huelva debido a los cambios regulatorios



**Evolución del cash cost (€/t)**



**Cash cost por planta**



■ Huelva ■ Navia y Pontevera

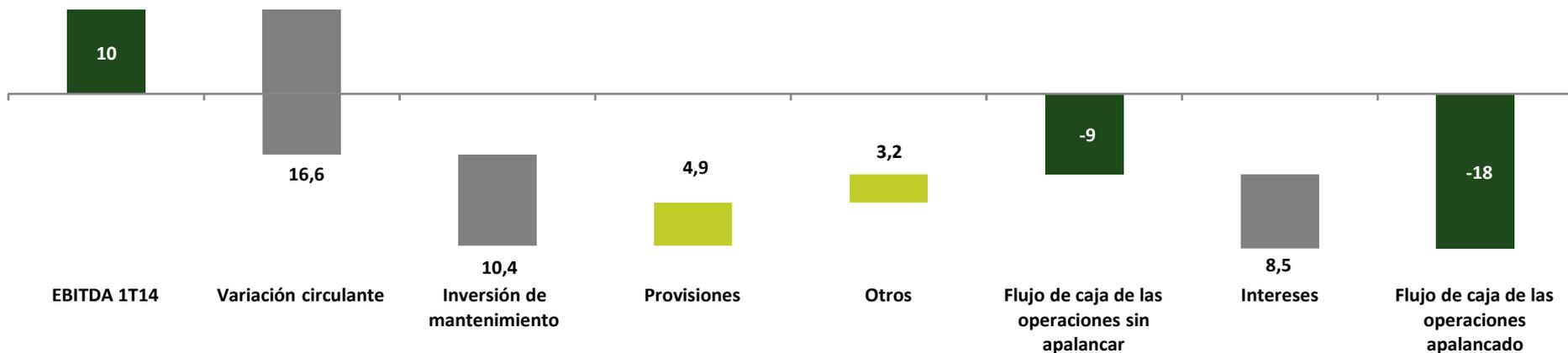
## 4 Puesta en marcha anticipada de la planta de Mérida 20MW



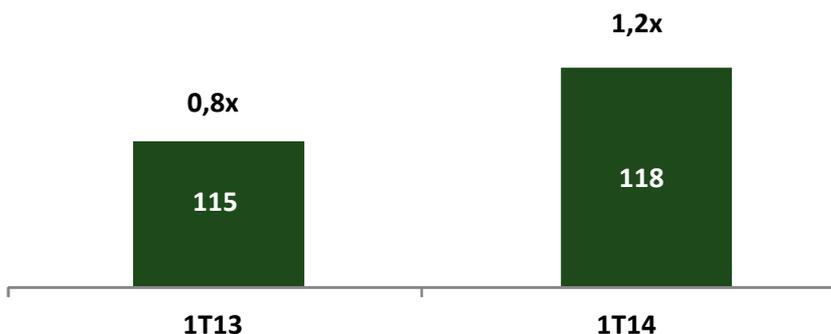
- ✓ La planta de Merida 20MW comenzó sus operaciones al comienzos de abril, 6 meses antes de lo esperado (octubre de 2014)
- ✓ El EBITDA anual estará cercano a 7 M€ asumiendo el impacto total de la actual propuesta regulatoria para nuevas tarifas

## Sólida situación financiera sin vencimientos relevantes en el corto plazo

### Evolución del flujo de caja (M€)



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



- Salida de caja en 1T14 debido al aumento del capital circulante basado en:
  - Aumento de inventario de madera (6 M€) como medida previa para reducir precios a suministradores
  - Reducción en el uso de líneas de factoring (10 M€) para reducir nuestro coste financiero
- Aumento de +3% de la deuda neta financiera hasta 118 M€, con un bajo apalancamiento de 1,2x EBITDA de los últimos 12 meses
- Hay 106 M€ de deuda sin recurso relacionada con los "project finance" firmados para la construcción de las plantas de 50MW en Huelva y de 20MW en Mérida

# Índice



- A EBITDA regular de Ence bajo el actual marco regulatorio
- B Resumen de resultados 1T14
- C Un enfoque conceptual para remodelar el EBITDA en el 2016**

# Plan de recuperación de competitividad 2014 - 2016

		Aumento esperado del EBITDA 2016	Inversión 2014 -2015
1	Medidas de gestión de costes (sin inversión)	+28 M€ <sup>(*)</sup>	-
2	Inversiones en eficiencia (payback 2-4 años)	+21 M€	47 M€
3	Reestructuración del mix de producción	+30 M€	80 M€
		<b>+€79 M</b>	<b>€127 M</b>

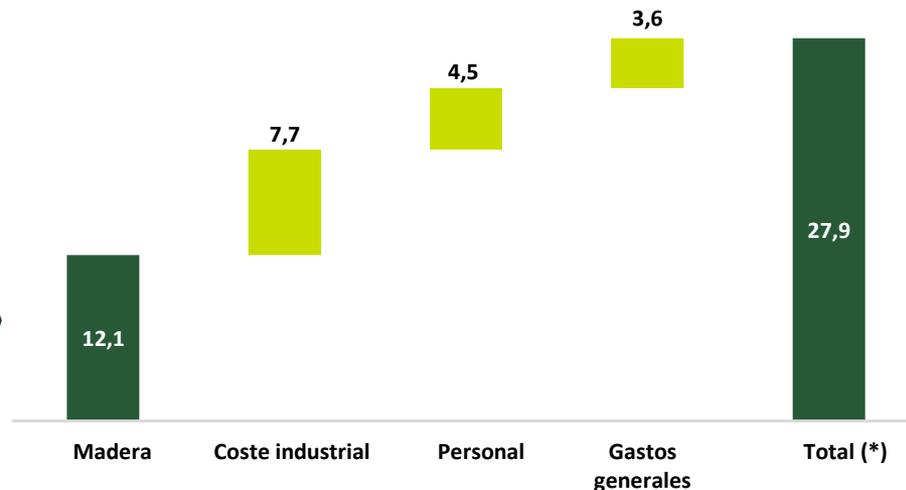
(\*) 12 M€ relacionados a la operativa de la planta de Huelva

# Medidas de gestión del coste

1. Reducción del coste de suministro de madera y biomasa
  - ✓ Reducción del precio en compras de madera en pie y a terceros de 3,5 €/m<sup>3</sup> anunciado en abril y en regiones del norte de España y Portugal (150kt/mes)
  - ✓ Ejecución de proyectos industriales para reducir la rentabilidad de la madera (m<sup>3</sup> por tonelada de celulosa) en un 3%
    - Rentabilidad de madera: mejora de ratio de utilización y reducción de pérdidas para aumentar productividad de virutas de madera
    - Digestores: mejora de las condiciones de cocción y proceso más homogéneo de madera (por especie, diámetro y edad)
  - ✓ Reducir coste de suministro de biomasa por diversificación de fuentes de biomasa hacia residuo agrícola
2. Programa de reducción de personal en ejecución
3. Optimización de costes logísticos a través de adquisición centralizada
  - ✓ Renegociación de condiciones en los principales puertos de destino: Amsterdam, Brake y Livorno
  - ✓ Renegociación de condiciones para todos los puertos de origen y transporte a puertos
  - ✓ Subastas para el transporte de celulosa en camión en España
4. Optimización de suministro de fábricas
  - ✓ Químicos y fuel
  - ✓ Servicios industriales
5. Optimización de gastos corporativos



Gestión del coste (M€)



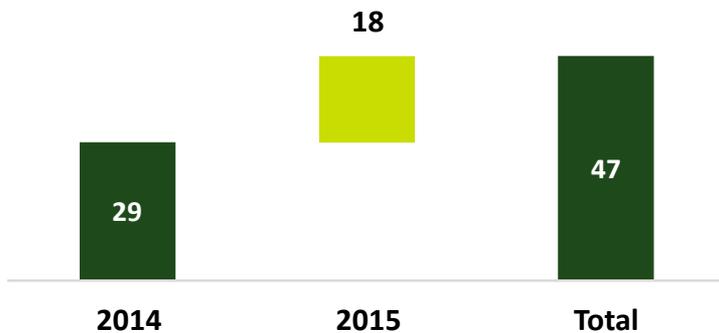
(\*) 12 M€ relacionados a la operativa de la planta de Huelva



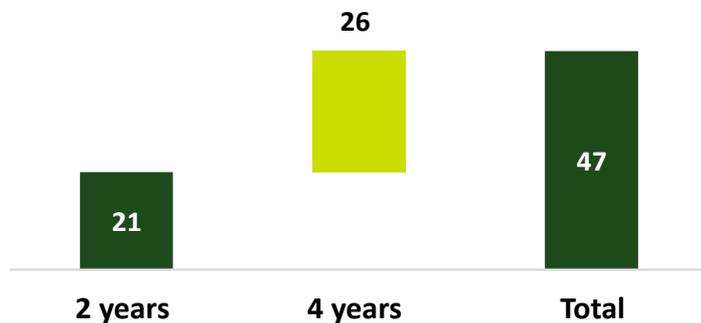
**+28 M€  
de ahorro esperado  
en 2016**

# Plan de recuperación de competitividad 2014 – 2016: medidas de inversión en eficiencia ...

Desglose de inversión por año (M€)



Desglose de inversión por payback (M€)



Ahorro estimado de +17 M€ en 2016

- ✓ Inversiones payback 2 años:
  - Proyectos de ingeniería completados
  - Equipos principales contratados
  - Ejecución 100% 2014
- ✓ Inversiones payback 4 años:
  - Proyectos de ingeniería en desarrollo
  - Presupuestos preliminares con suministradores principales
  - Ejecución 2015 (30% capex en 2014)

## ...que también permitirán ampliar producción de forma orgánica...

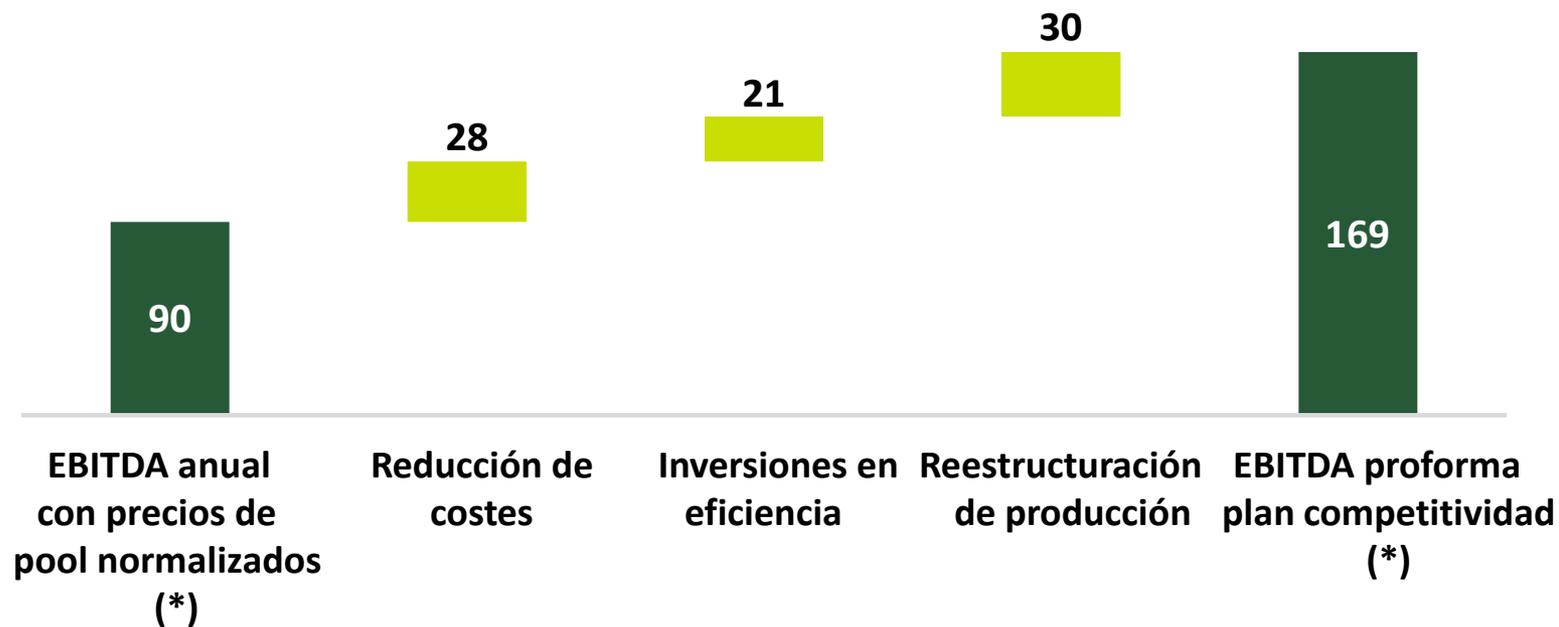
	Producción nominal teórica	Ratio de utilización	Producción neta 2016	Producción 2013	Incremento de producción
<b>Navia</b>	540,0	93%	502,2	477,0	<b>+25,2</b>
<b>Pontevedra</b>	468,3	93%	435,2	417,2	<b>+18,0</b>

Datos en miles de toneladas. Capacidad de las plantas ajustadas por mejoras debido a inversiones



**Ingresos adicionales  
esperados de +4 M€ en 2016**

## ...compensando el impacto de los cambios regulatorios



(\*) basado en los precios de celulosa de marzo 2014 de 439€/t

# 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, 4T13 y 1T14 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. Se ha contabilizado un impacto de -4,2 M€, -2,9 M€ y -7,6 M€ en las cuentas del 3T13, 4T13 y 1T14, respectivamente. Dado que dichas tarifas no están aprobadas a la fecha de publicación del informe financiero de resultados del 1T14, 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 1T14

6 de mayo 2014

