

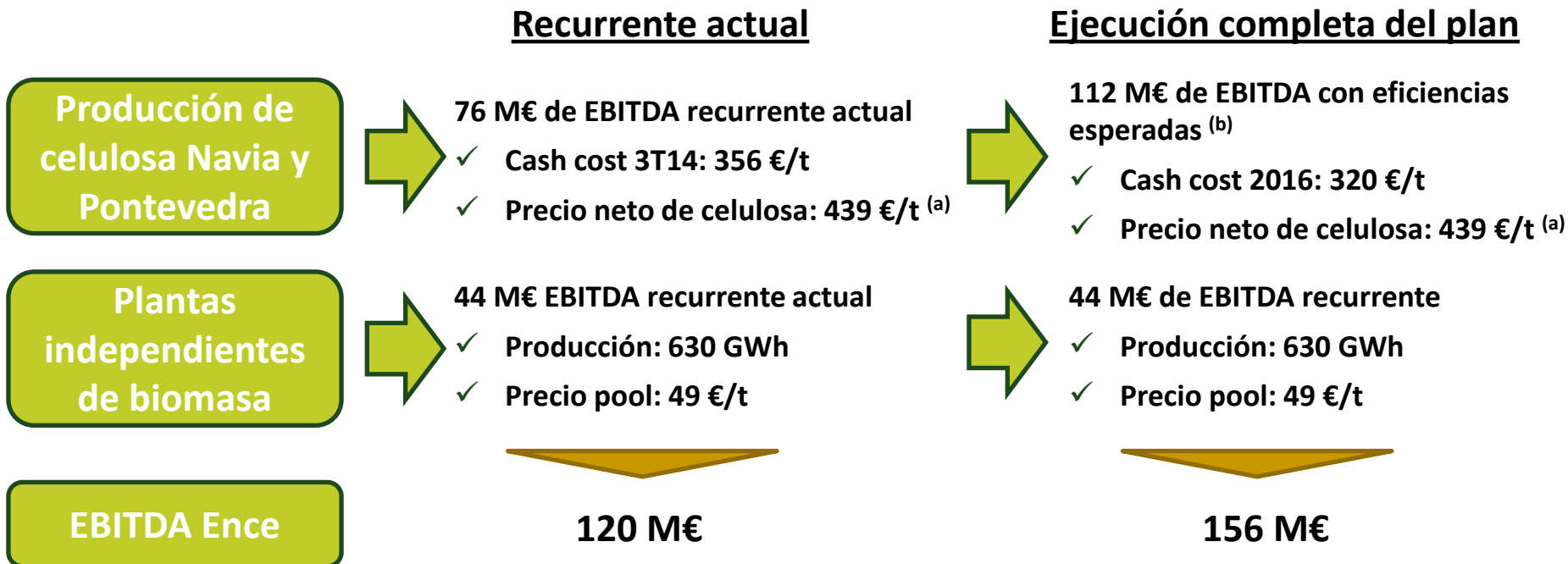
Ence Energía & Celulosa

Resultados 3T14

3 de noviembre 2014



Ence cumple con su compromiso de aumentar el EBITDA



Una apreciación del dólar del 5% o aumento del precio de celulosa en 5% aumentaría el EBITDA en 20 M€, y viceversa ^(c)

^(a) tomando de referencia marzo de 2014 (precio de celulosa de 765\$/t y 1,38\$/€, como objetivo previo)

^(b) basado en una combinación de producción de celulosa de 0,94 Mt tras la ejecución vs 0,9 Mt de niveles de 3T14

^(c) basado en una producción de 0,9 Mt

Índice



A Avances en el plan de eficiencia

B Resultados 3T14

Índice



A

Avances en el plan de eficiencia

B

Resultados 3T14

2014 – 2016 Plan de recuperación de competitividad anunciado en mayo progresa satisfactoriamente

1	Actual EBITDA de celulosa recurrente (con cash cost 3T14 real de Navia y Pontevedra)	76 M€
2	EBITDA negativo de la planta de celulosa de Huelva (-40 M€/año hasta el cierre)	0 M€
3	Inversiones en eficiencia <ul style="list-style-type: none">• Payback 2 años• Payback 4 años	10,2 M€ 3,5 M€
4	Reducción del cash cost (9 €/t)	8,3 M€
5	Actual EBITDA de biomasa recurrente tras la contribución de Mérida 20 MW	44 M€
	EBITDA PROFORMA ENCE 2015	142 M€

1

Impacto del cierre de Huelva

Impactos de caja

• Indemnizaciones por despidos	18,6 M€
• Cancelación de contratos	15,6 M€
• Devolución de subvenciones y otros	8,2 M€
Total	42,4 M€

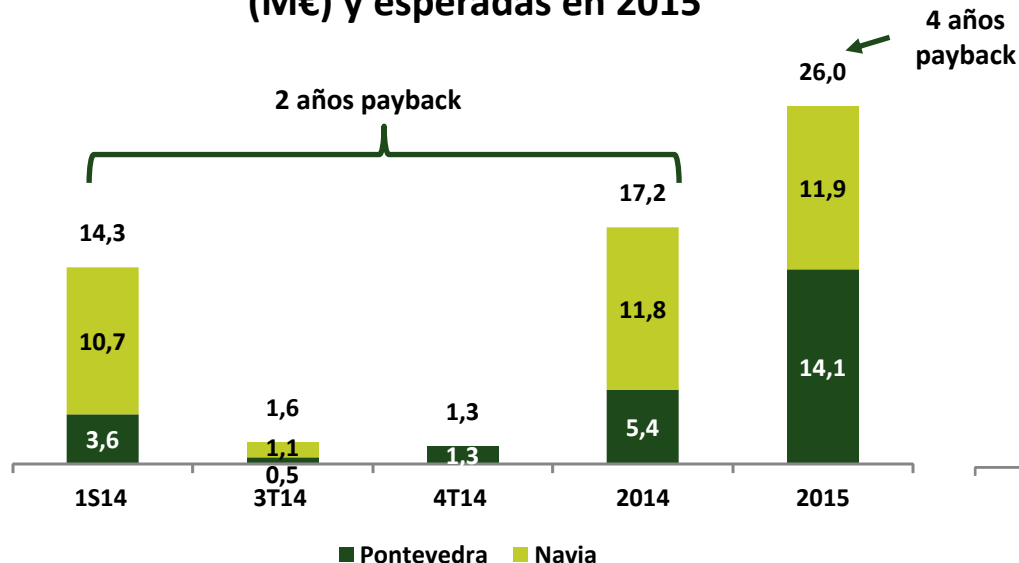
Impactos no recurrentes en P&G

• Deterioro de activos industriales	41,8 M€
• Plantaciones de eucaliptus	45,9 M€
• Impactos en caja	42,4 M€
Total	130,1 M€

**Impacto anualizado positivo de 40 M€ en EBITDA ^(a)
(comenzando en octubre 2014)**

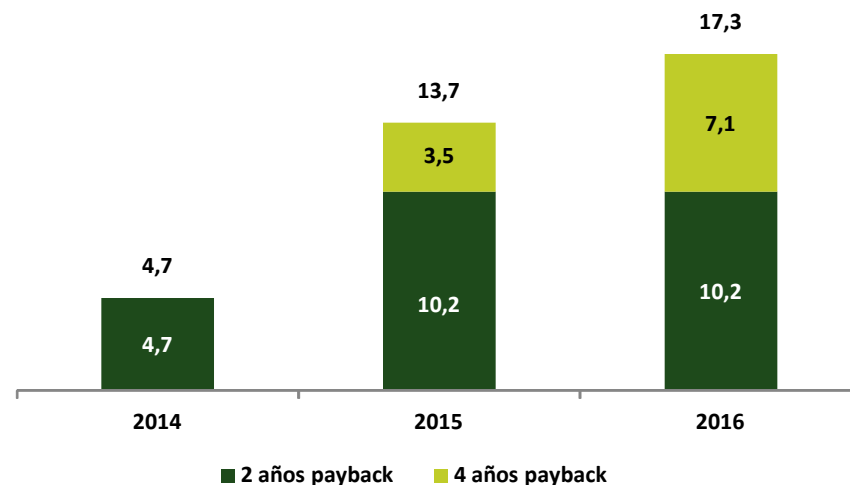
(a) Basado en precio de celulosa neto y costes de fábrica de los 9M14

Inversiones hechas en Navia y Pontevedra (M€) y esperadas en 2015



(*) 6.8 M€ se contabilizaron en julio

Ahorros anuales esperados por inversiones (M€)

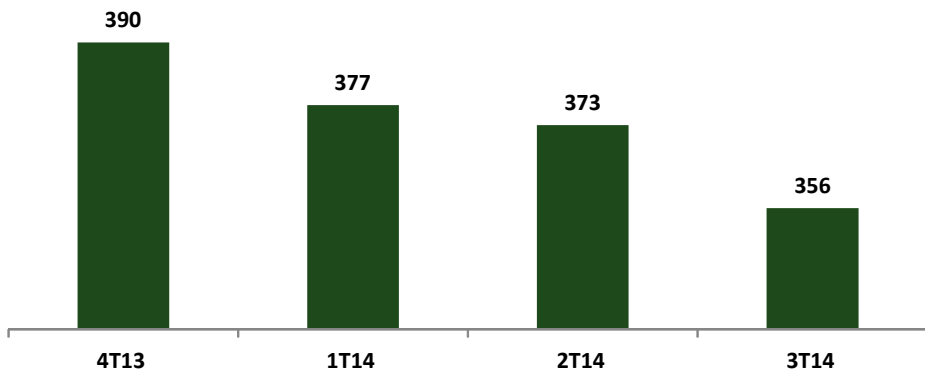


- Ence estima implementar en su totalidad las inversiones de payback 2 años durante el 2S14, habiéndose reducido las inversiones comprometidas en un 18%
- La estimación del impacto anual de la compañía a nivel de EBITDA de 10M€ permanece en línea (19 €/t)

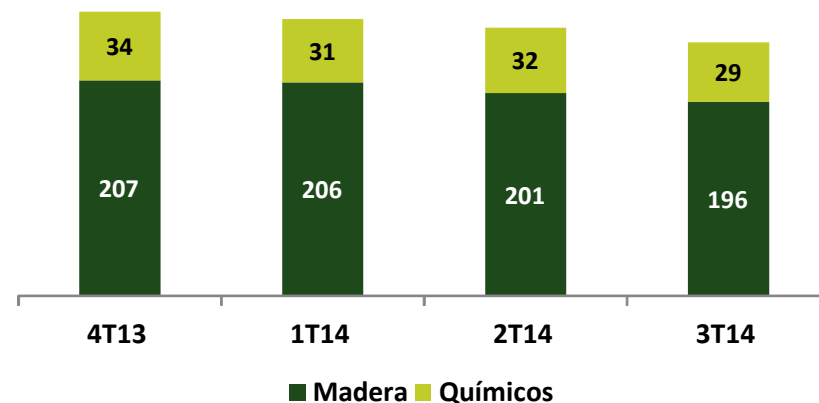
3

La gestión del coste empieza a verse en costes, especialmente en madera y químicos

Evolución del cash cost de Navia y Pontevedra (€/t)



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



Se espera continuar reduciendo nuestro cash cost en 2015 con las medidas de eficiencia

4 Las plantas de biomasa aumentan su contribución a resultados...

		EBITDA anual
Huelva 50MW	Huelva 50MW ha mejorado su contribución al EBITDA de la compañía en 4,7 M€ en el 3T14, en línea con el objetivo de la compañía puesto que este es el primer trimestre que no se incluye el impacto por el uso de cultivo energético como combustible	20 M€
Mérida 20MW	Mérida 20MW ha contribuido al EBITDA de Ence desde septiembre tras la recepción de la planta; el EBITDA de septiembre se sitúa en 0,7 M€, en línea con el objetivo de la compañía	7 M€
Huelva 41MW	La planta de generación que formaba parte del complejo de celulosa, se espera comience sus operaciones a finales de noviembre, después de los cambios requeridos que permitan hacerla funcionar de forma independiente. El EBITDA anualizado de la planta se espera superior a 17 M€	17 M€

La contribución del EBITDA anualizado de las plantas independientes se sitúa por encima de los 44 M€

Índice



A

Avances en el plan de eficiencia

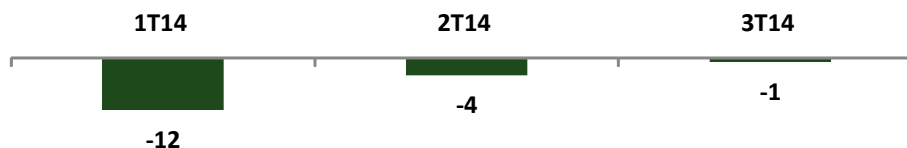
B

Resultados 3T14

Resultados 3T14

- 1 Los resultados netos recurrentes están mejorado cada trimestre debido al plan de eficiencia pese al menor precio de celulosa

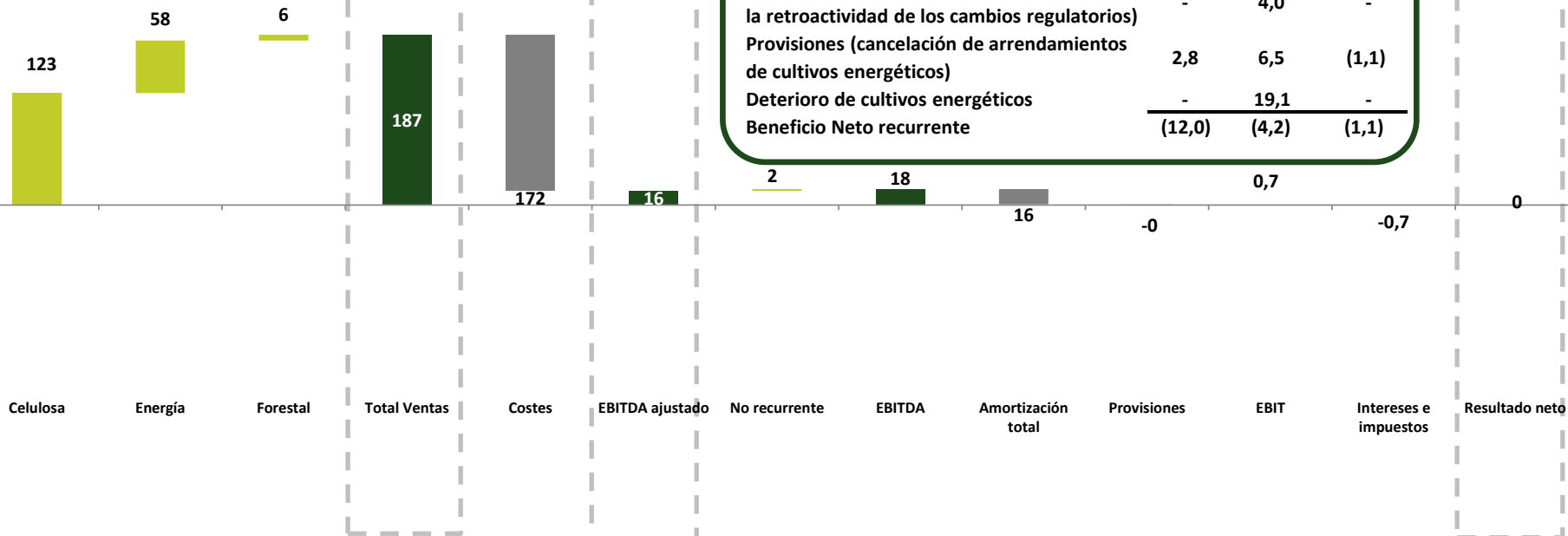
Resultados netos recurrentes (M€)



- 2 Recuperación de los precios de celulosa tras el mínimo de 724 \$/t
- 3 La compañía mantiene una sólida posición de balance y flujo de caja pese al impacto del nuevo marco regulatorio y menor precio de celulosa. Pese a este entorno negativo tenemos el mejor ratio Deuda Neta/EBITDA de la industria

1 Desglose de P&G del 3T14

M€

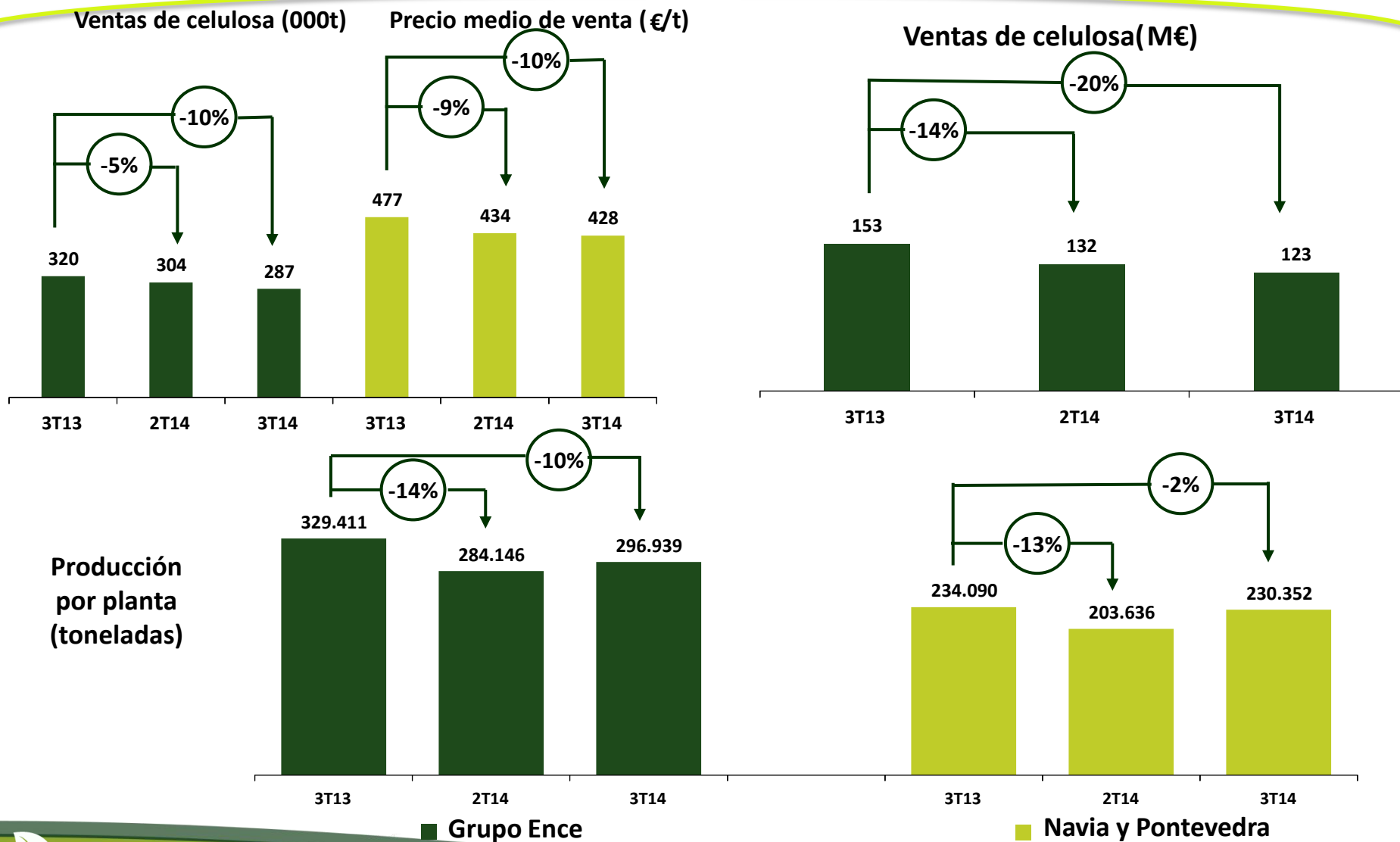


	1T14	2T14	3T14
Beneficio neto	(14,8)	(33,8)	(0,0)
Ajuste ventas de electricidad 2013 (debido a la retroactividad de los cambios regulatorios)	-	4,0	-
Provisiónes (cancelación de arrendamientos de cultivos energéticos)	2,8	6,5	(1,1)
Deterioro de cultivos energéticos	-	19,1	-
Beneficio Neto recurrente	(12,0)	(4,2)	(1,1)

- Descenso del 11% en ventas de celulosa en el 3T14 vs 3T13 debido al menor precio y a caída en volúmenes
- El EBITDA del 3T14 se sitúa en 16 M€, penalizado por la negativa contribución de la actividad de celulosa de Huelva
- El beneficio neto del 3T14 (excluyendo impactos no recurrentes debido al cambio regulatorio) se sitúa en -1 M€

1

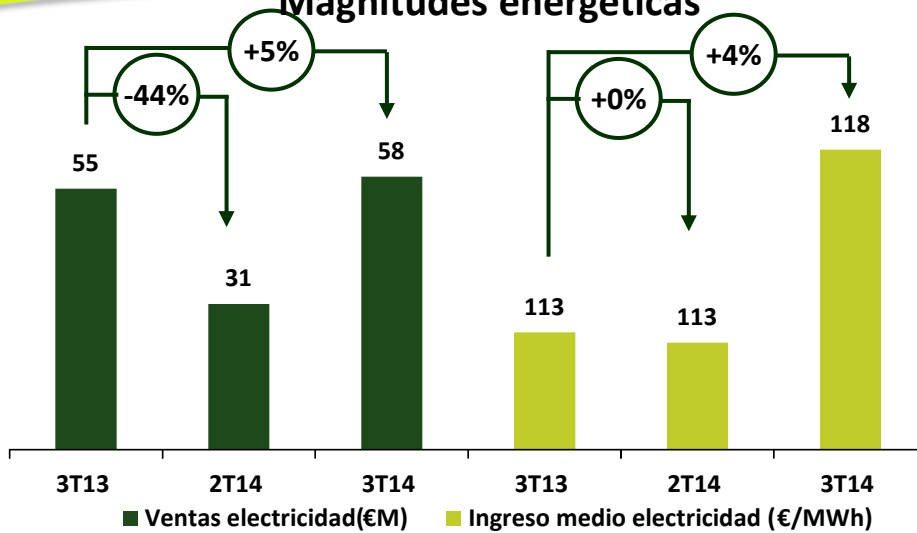
Actividad de celulosa impactada por menores precios de celulosa y rendimiento operativo de las plantas negativo ...



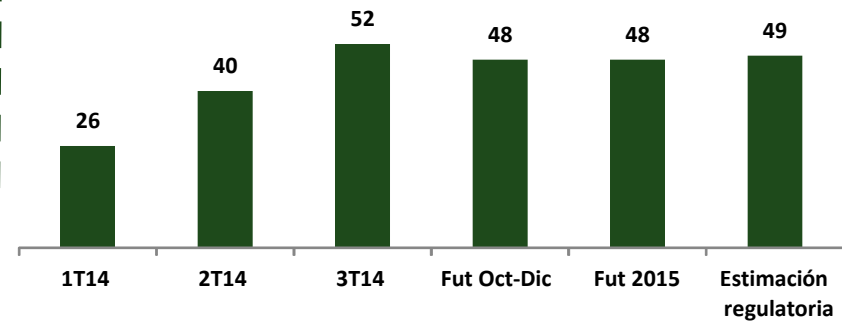
...con aumento en ventas de energía ya que la generación ha sido compensada por el crecimiento de las plantas independientes de biomasa

1

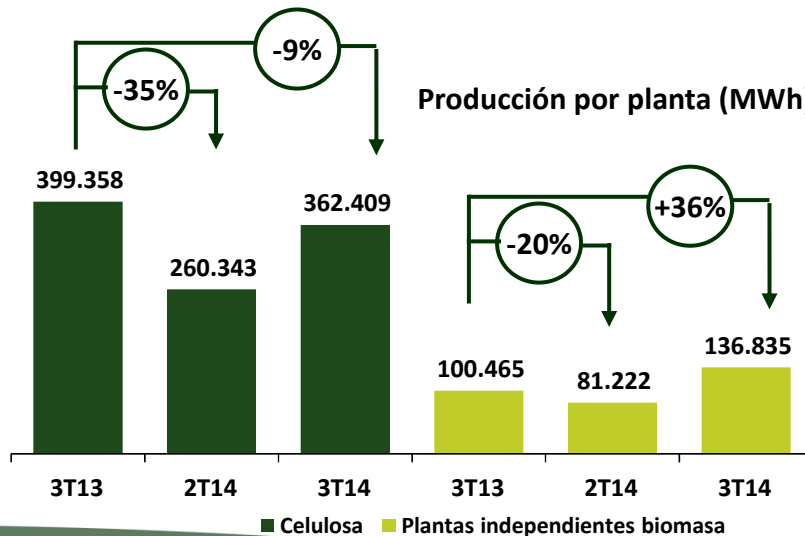
Magnitudes energéticas



Precio medio pool (€/MWh)

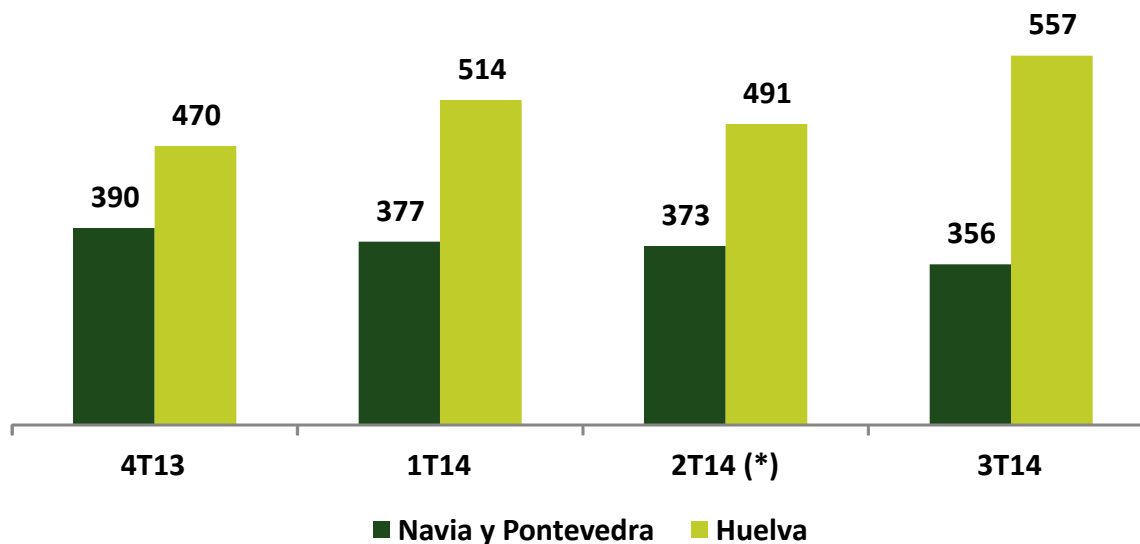


Producción por planta (MWh)



- ✓ La producción en las plantas se ha reducido vs 3T13 debido a la baja producción de celulosa
- ✓ Las ventas de energía se han incrementado gracias a la contribución de las plantas independientes de biomasa y a la positiva evolución del precio del pool

1 Las medidas de eficiencia están reflejándose en el cash cost del 3T14 de Navia y Pontevedra



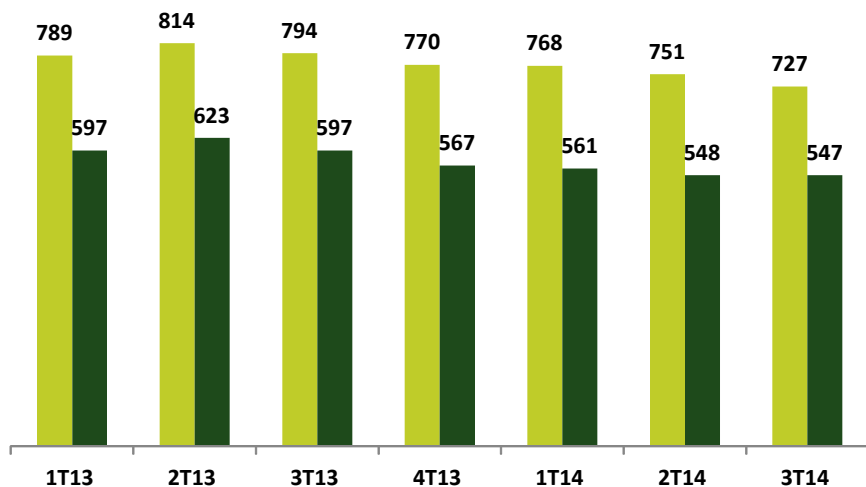
- ✓ El cash cost del 3T14 está mostrando una mejora principalmente en madera, químicos y costes fijos
- ✓ Las mejoras del 4T14 serán compensadas por la huelga de 4 días de octubre, durante la negociación del cierre de Huelva

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

Estabilización de precios de celulosa en el entorno de 730 \$/t...

Evolución del precio de celulosa

■ \$/t ■ €/t



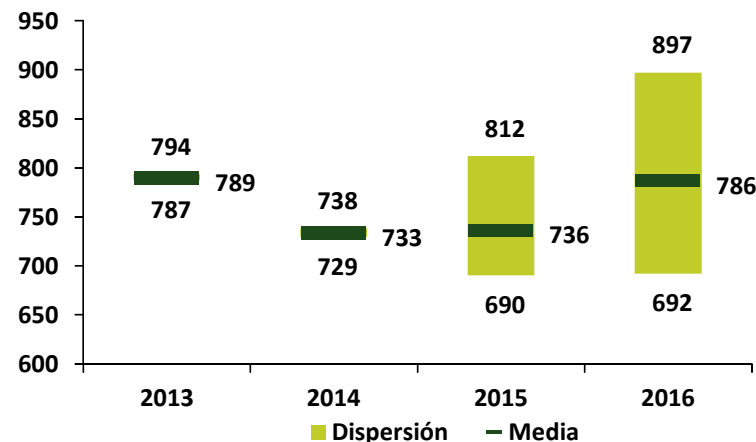
Fuente: Ence; Foex

Los precios se han situado en media en los 9M14 en 749\$/t gracias a:

- ✓ Inventario de consumidores en mínimos históricos (18 días)
- ✓ Diferencial entre fibra larga y corta en niveles máximos
- ✓ Fortaleza de la demanda china (+4% en 9M14)

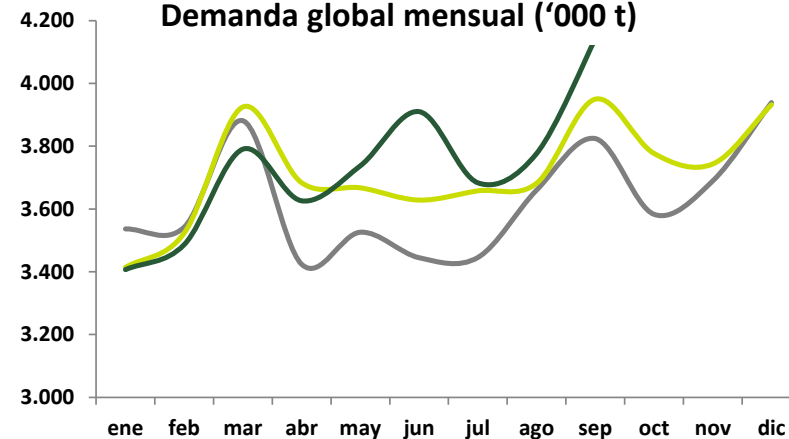
Aunque se haya visto una tendencia a la baja durante el 1S14, los precios han marcado el mínimo de 724\$/t en septiembre con el anuncio de aumento de precio a 750\$/t para octubre mostrando una recuperación en el último mes hasta 730\$/t

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)

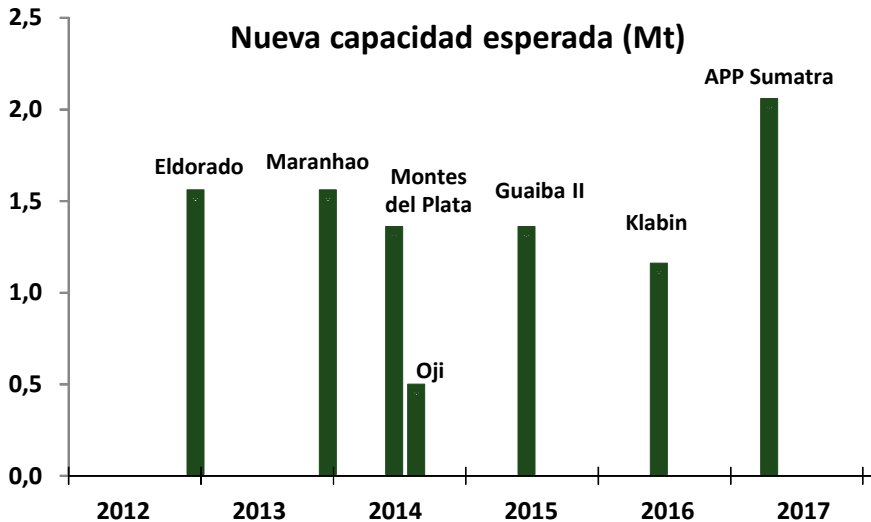


Fuente: PPPC

— 2012 — 2013 — 2014

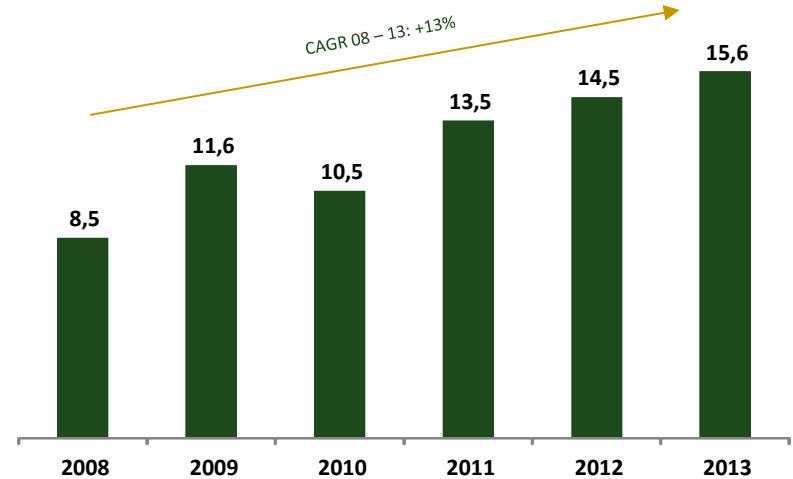
2 ... que se espera mejora en 2015 con el bajo crecimiento de oferta

- ✓ La nueva capacidad esperada de Eldorado (1,5Mt), 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 9M14 si bien el impacto total de la capacidad de Montes del Plata se retrasará hasta 2015. Sin embargo, será compensada por el aumento esperado de demanda de 2,5-3% 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



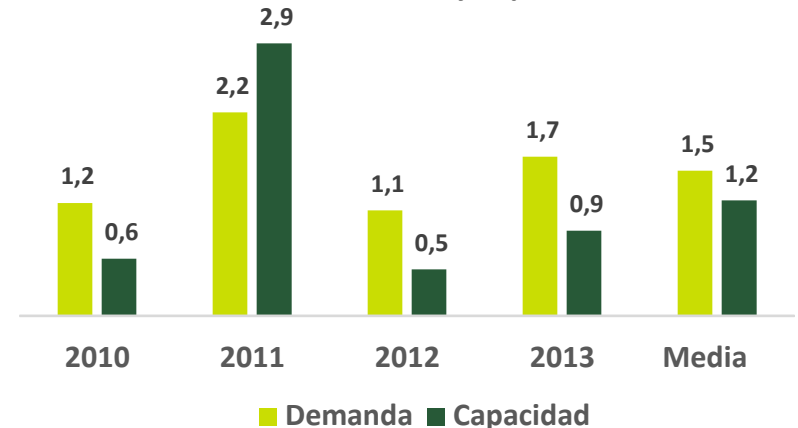
Source: Hawkins Wright (Jul-14) estimates; data in million tons

Demanda china



Fuente: PPPC; datos en millones de toneladas

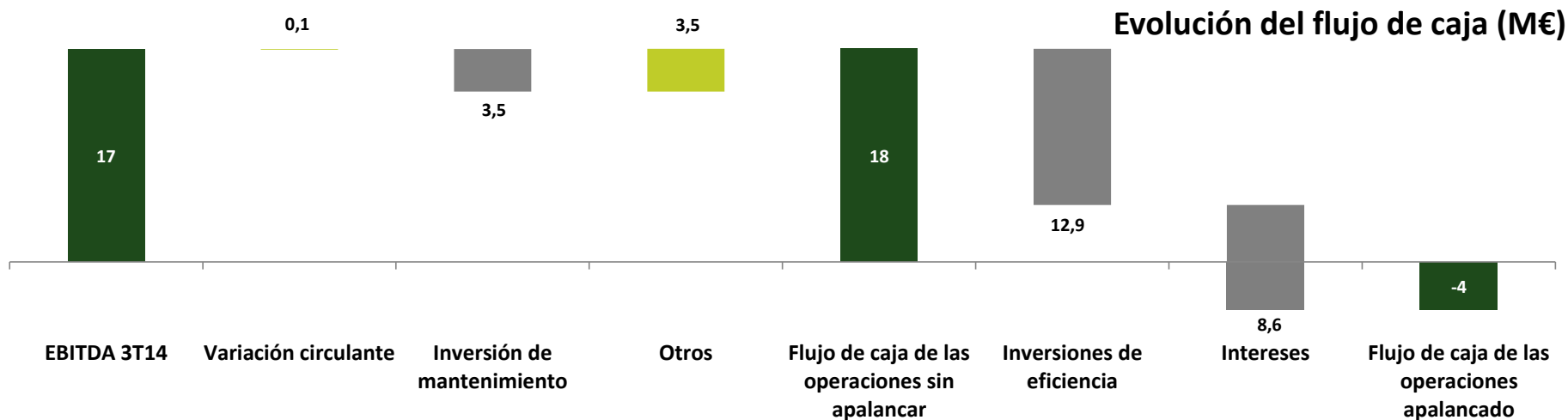
Crecimiento de demanda y capacidad en 2010-2013



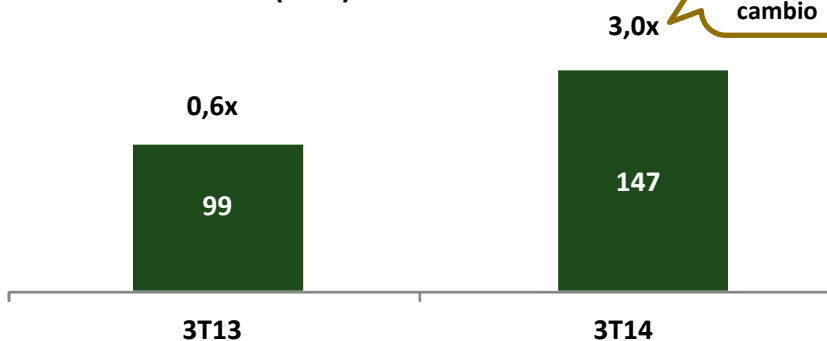
Fuente: PPPC; Hawkins Wright (Dic-13) estimaciones; datos en millones de toneladas

3

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

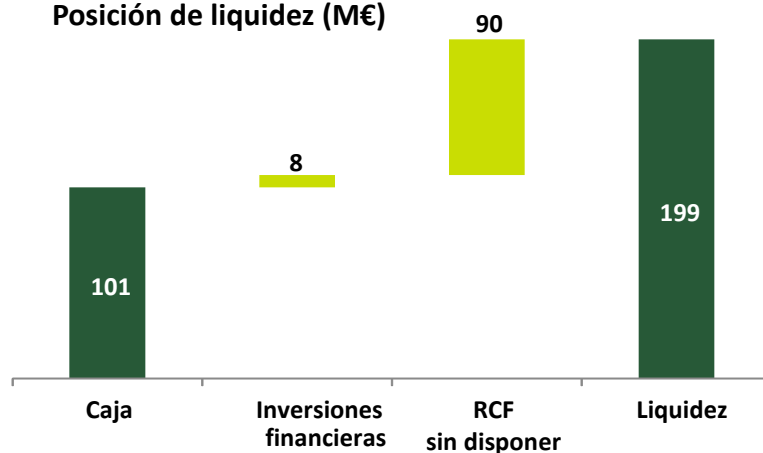


Deuda neta corporativa (M€) y Deuda neta corporativa sobre EBITDA ajustado (12m)

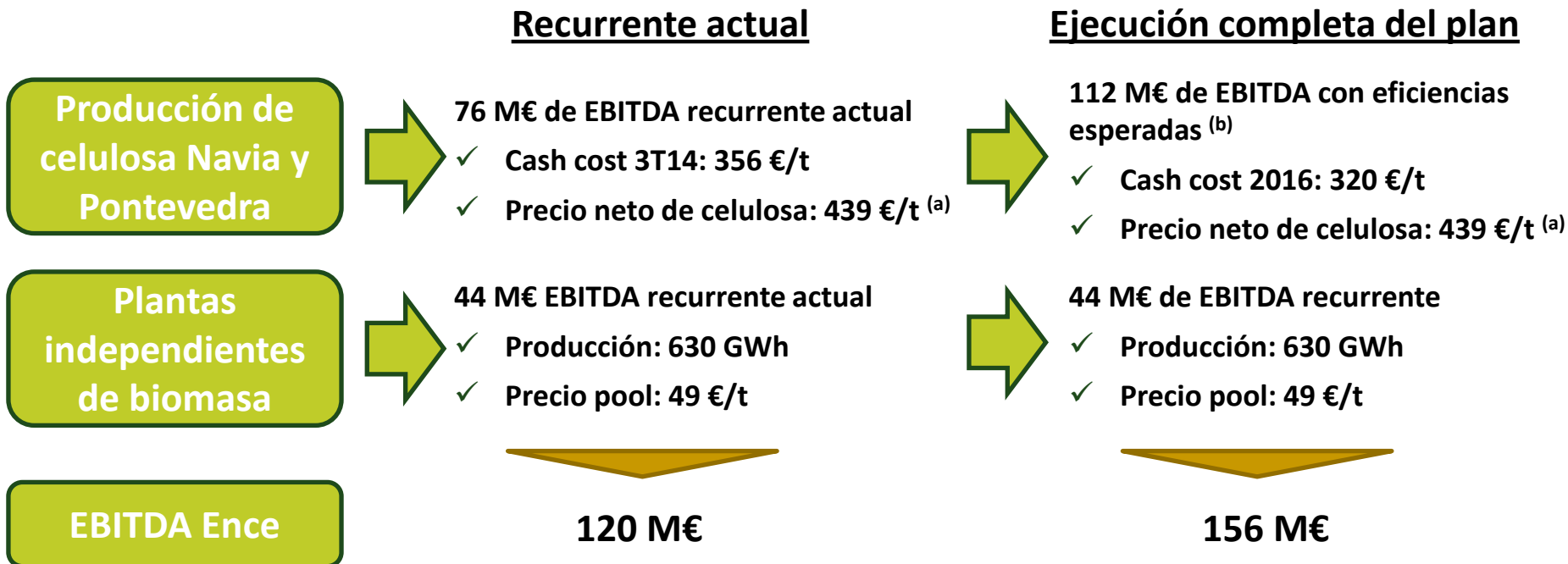


Impacto en el ratio debido a la caída en EBITDA después del cambio regulatorio

Posición de liquidez (M€)



Ence: compañía de 120 M€ de EBITDA con bajo nivel de apalancamiento



Una apreciación del dólar del 5% o aumento del precio de celulosa en 5% aumentaría el EBITDA en 20 M€, y viceversa ^(c)

^(a) tomando de referencia marzo de 2014 (precio de celulosa de 765\$/t y 1,38\$/€, como objetivo previo)

^(b) basado en una combinación de producción de celulosa de 0,94 Mt tras la ejecución vs 0,9 Mt de niveles de 3T14

^(c) basado en una producción de 0,9 Mt

Ence Energía y Celulosa

Resultados 3T14

ANEXOS



Se ha alcanzado un acuerdo con el comité de empresa para el cierre de las actividades de celulosa y cogeneración de Huelva

- ✓ El acuerdo ha sido aprobado por los trabajadores de Huelva y de la sede, minimizando riesgos legales en el futuro
- ✓ Como resultado:
 - ✓ 223 empleados han abandonado la compañía
 - ✓ 40 empleados permanecerán en Huelva, donde la compañía mantiene la planta de biomasa, con una reducción del 50% en salarios
 - ✓ 37 empleados serán recolocados en las plantas de biomasa, sustituyendo a empresas subcontratadas, con una reducción del 50% en salarios
- ✓ La cantidad esperada para las indemnizaciones es de 18,6 M€
- ✓ El acuerdo se implementó en su totalidad en octubre

Los gastos de caja de la reestructuración de Huelva se estiman en 42 M€, con ahorros superiores a 30 M€

datos en M€	Riesgo máximo	Diferencia a provisionar	Impacto en caja
Instalaciones industriales	83,3	41,6 ^(*)	0,0
Reembolso de subvenciones	3,3	1,5	7,0
Existencias	5,3	5,3	0,0
Suelo y Vuelo forestal	46,5	46,5	0,6
Indemnizaciones y otros con el personal	18,6	18,6	18,6
Obligaciones contractuales	24,4	15,6	15,6
Otros conceptos de Ingresos/Gastos	0,5	0,9	0,6
Total impacto	181,9	130,1	42,4

- ✓ Impacto en P&G de la reestructuración de Huelva contabilizada en el 3T14 asciende a 130 M€...
- ✓ ... con limitada salida de caja a 42 M€

(*) la compañía está haciendo el análisis técnico para obtener el valor de mercado de los activos industriales

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 3T14

3 de noviembre 2014

