

Ence Energía & Celulosa

Resultados 1T15

30 de abril 2015



Implementación del aumento en EBITDA, centrándose en la reducción de costes y consecución de objetivos en un entorno actual positivo

EBITDA 1T14 recurrente anualizado superior a 50 M€

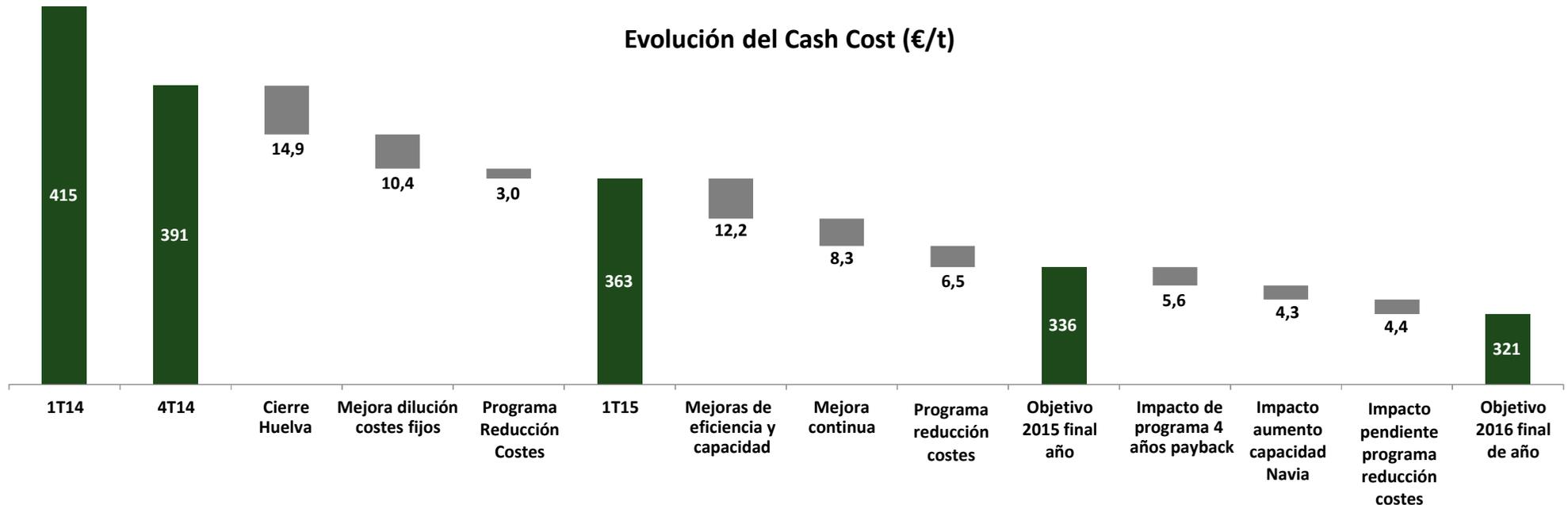
- Precio de celulosa de 561€/t basado en 1,37 USD/EUR y 768\$/t precio de celulosa
- Cash cost 415€/t

EBITDA 1T15 recurrente anualizado superior a 150 M€ e incrementando...

- Precio de celulosa de 663€/t basado en 1,13 USD/EUR y 749\$/t precio de celulosa
- Cash cost 363€/t

- ✓ ENCE mantiene su foco en la implementación de ahorros y eficiencias, aumentando su EBITDA gracias al actual entorno de tipo de cambio y precios de celulosa
- ✓ Ejecución del Programa de Inversión 4 años payback de Navia junto con su aumento de capacidad durante la parada de mantenimiento en Junio
- ✓ El EBITDA trimestral aumentará durante el año

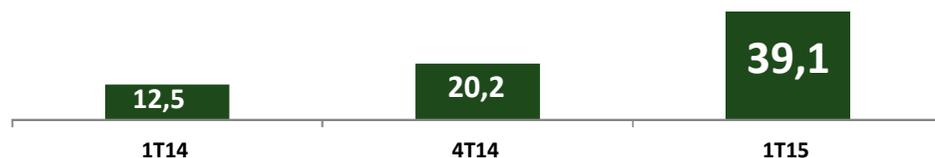
El cash cost continúa su descenso: 336€/t a finales de año



- ✓ El nivel de cash cost se redujo hasta 363€/t gracias a la continua implementación de nuestro Programa de Reducción de Costes
- ✓ Se mantiene el objetivo de 336€/t para final de año y reducciones adicionales hasta los 321€/t a finales de 2016

Los resultados continúan mejorando en línea con las expectativas...

EBITDA ajustado (M€)



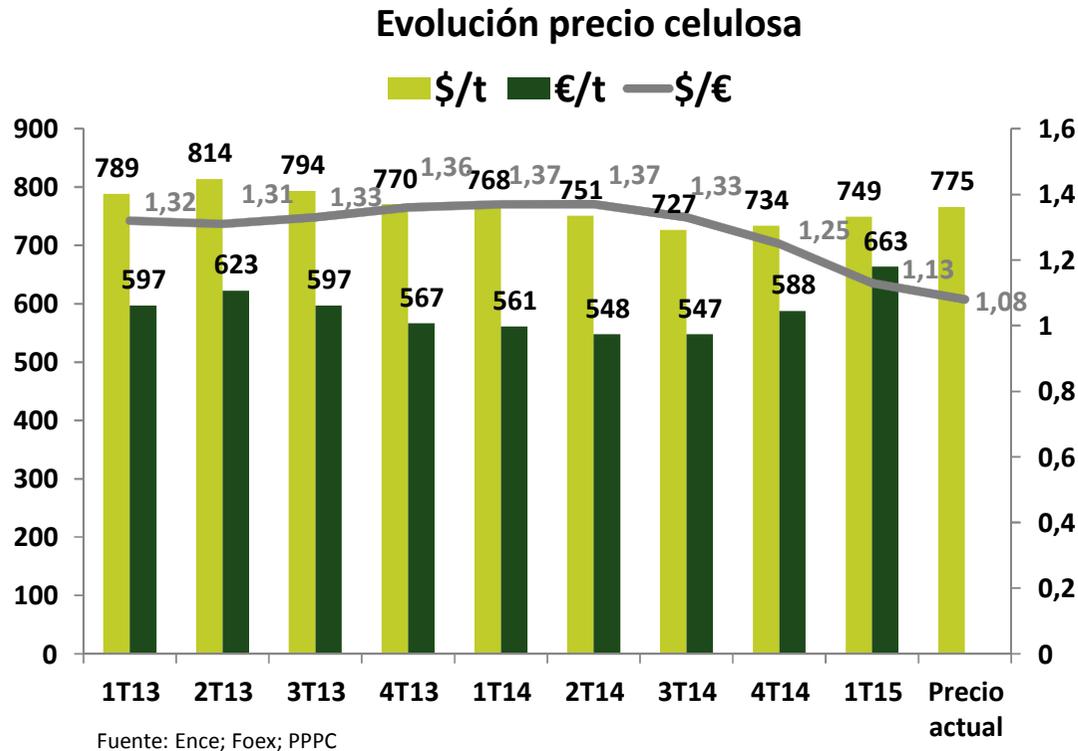
M€ ⁽¹⁾	1T14	4T14	1T15
Resultado neto	(14,8)	(10,3)	9,7
Ajustes no recurrentes	2,8	5,3	3,4
Ajuste crédito fiscal	-	10,4 ⁽²⁾	-
Resultado neto recurrente	(12,0)	5,4	13,1

- ✓ Los resultados de Ence muestran una evolución positiva a lo largo de 2015
- ✓ El Programa de Competitividad continúa su implementación, claramente mejorando nuestro EBITDA
- ✓ Los ajustes no recurrentes del 1T15 incluyen provisiones relacionadas con el plan de remuneración a largo plazo tras la fuerte mejora del precio de la acción
- ✓ El resultado neto recurrente se sitúa en 13 M€

(1) Después de impuestos

(2) Debido a la nueva regulación fiscal aprobada en noviembre de 2014, reduciendo el impuesto de sociedades del 30% al 28% en 2015 y al 25% en 2016 resultando un ajuste en la base de pérdidas tributarias acumuladas

... beneficiándose de la apreciación del tipo de cambio y de los altos precios de celulosa



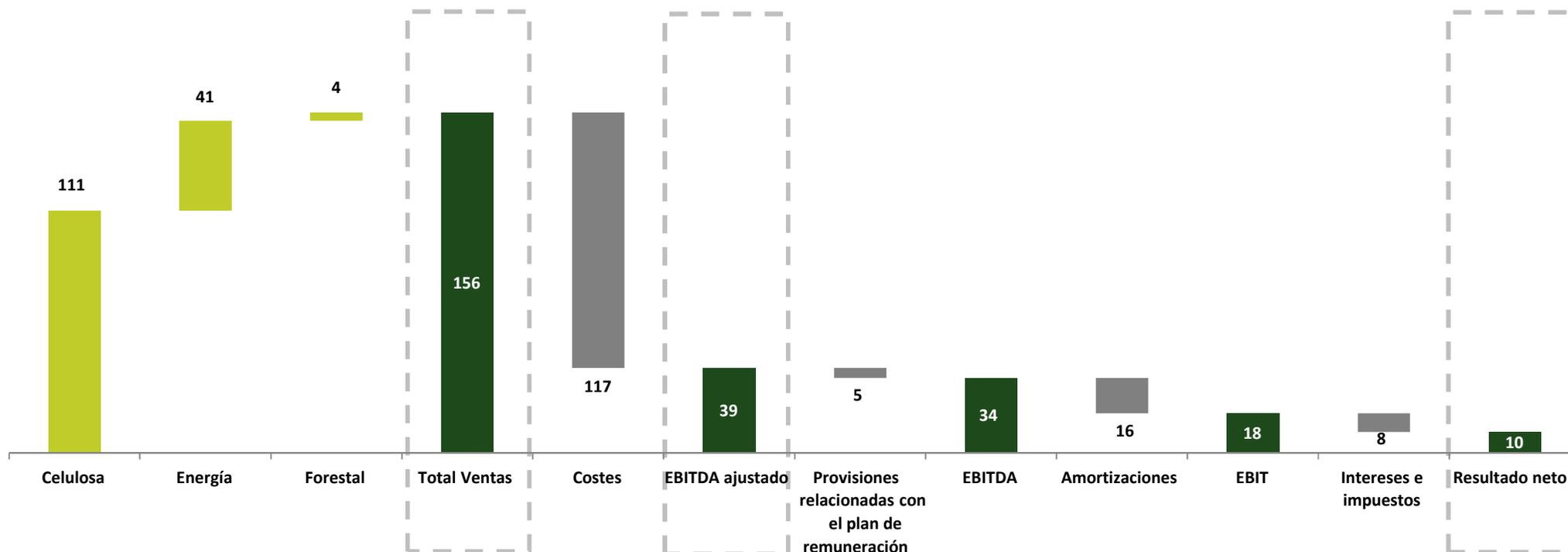
- En 2014, la demanda BEKP aumentó un +9%
- Los precios BEKP (\$/t) mostraron una mejora hasta 759\$/t a finales de Marzo recuperándose del mínimo de 724 \$/t en septiembre de 2014
 - ✓ Inventario de consumidores en mínimos históricos de 19 días
 - ✓ Diferencial entre precios de fibra corta y larga en niveles históricos de 120 \$/t
 - ✓ Aceleración de la demanda china aumentando del 3% al 8%
- Los precios de celulosa continúan su tendencia alcista hacia 810\$/t, anunciado por Ence y seguido por otros productores, efectivo desde comienzos de mayo

Una apreciación del US\$ del 5% o un aumento del precio de celulosa del 5% aumentaría el EBITDA de Ence en 20 M€

Índice

- 1 Resultados 1T15**
 - 1.1 Negocio de celulosa**
 - 1.2 Negocio energético**
- 2 Programa de Reducción de Coste en marcha**
- 3 Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez**
- 4 Sólidos fundamentos del mercado de celulosa**

Resultados 1T15



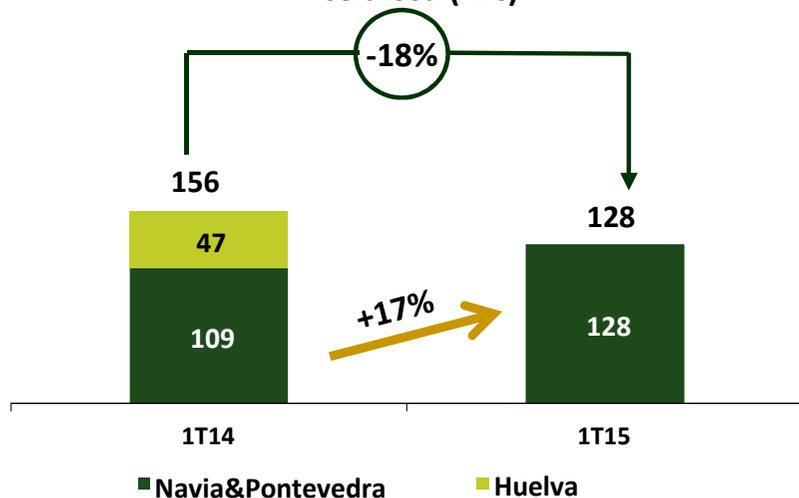
- EBITDA 1T15 recurrente alcanzado de 39 M€ vs 12 M€ del 1T14 y vs 20 M€ del 4T14
- El resultado neto del 1T15 se sitúa en 10 M€, mejorando las pérdidas obtenidas de -15 M€ y -10 M€ en el 1T14 y 4T14, respectivamente

Índice

- 1 Resultados 1T15**
 - 1.1 Negocio de celulosa**
 - 1.2 Negocio energético
- 2 Programa de Reducción de Coste en marcha
- 3 Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez
- 4 Sólidos fundamentos del mercado de celulosa

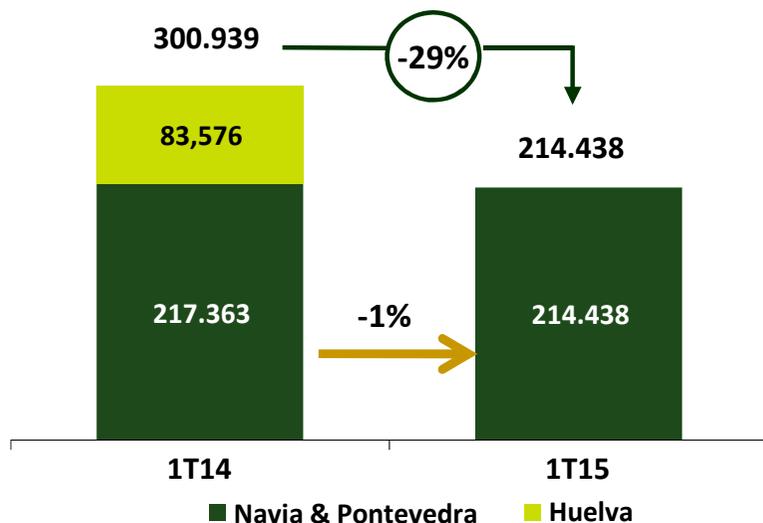
Las plantas de celulosa del norte aumentan sus ventas debido al mayor precio de celulosa...

Ventas de celulosa & electricidad en plantas de celulosa (M€)

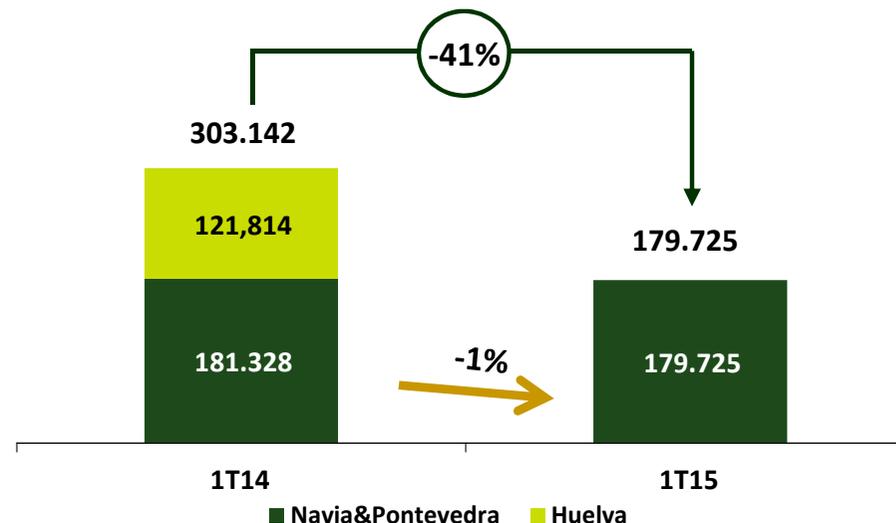


- ✓ La reducción trimestral de ventas se debe al cierre de Huelva
- ✓ Focalización en las plantas del norte incrementándose las ventas desde 109 M€ en 1T14 hasta 128 M€ en 1T15
- ✓ La producción de celulosa fue 1% menor debido a la parada de mantenimiento de 10 días en Pontevedra en marzo 2015 vs 7 días en marzo 2014

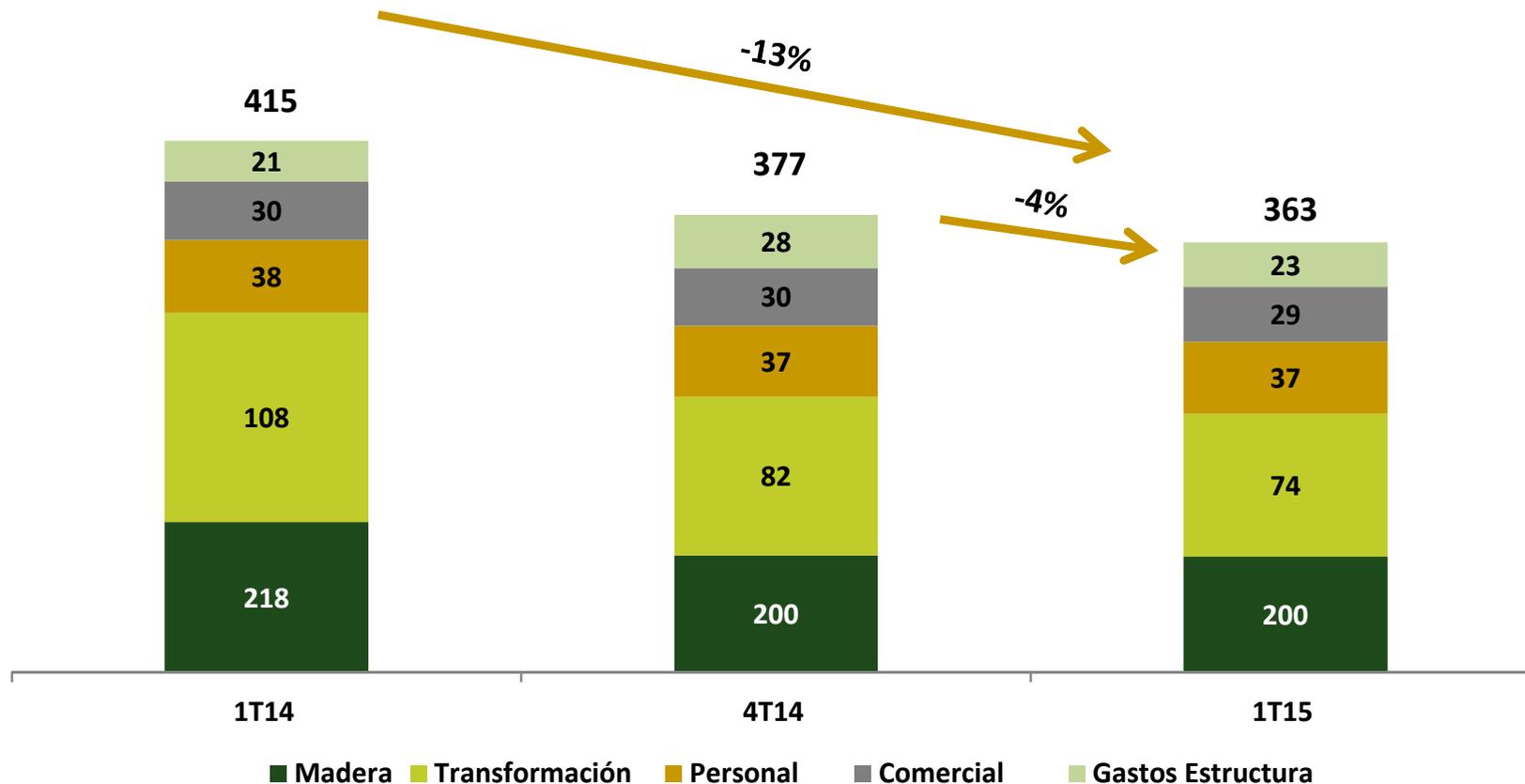
Producción celulosa por planta (t)



Producción de electricidad en plantas de celulosa (MWh)



...reduciéndose el nivel de cash cost medio de nuestras plantas



- ✓ El cash cost muestra una reducción principalmente en costes de transformación y de estructura y por el cierre de Huelva
- ✓ 336€/t objetivo final de año

Índice



1

Resultados 1T15

1.1 Negocio de celulosa

1.2 Negocio energético

2

Programa de Reducción de Coste en marcha

3

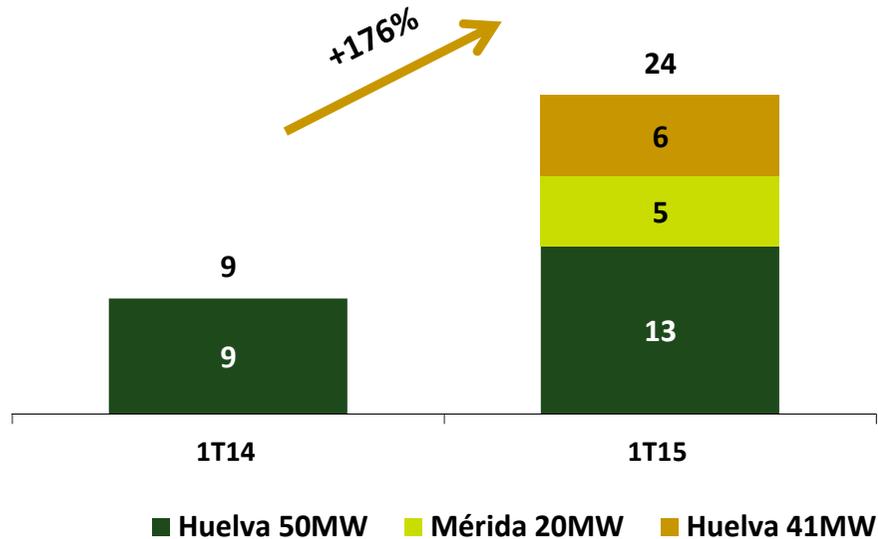
Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez

4

Sólidos fundamentos del mercado de celulosa

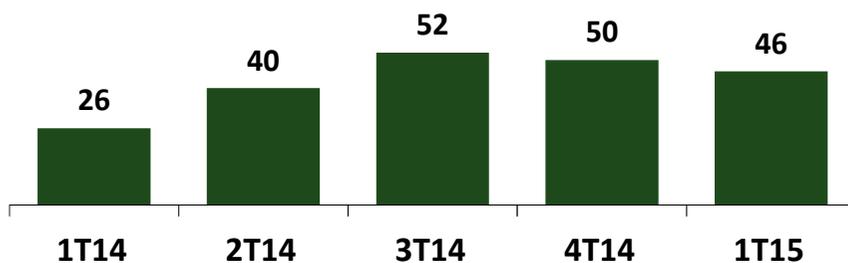
El negocio energético también ha aumentado significativamente las ventas tras la contribución de las nuevas plantas de biomasa...

Ventas energía (M€)



- ✓ La generación de plantas de biomasa aumentó un 132% gracias a la contribución de Mérida 20MW y Huelva 41MW
- ✓ Aumento de ventas de 176% ó 15 M€ también impulsadas por los mayores precios de electricidad
- ✓ Aumento del 19% del ingreso medio de electricidad en el 1T15 vs 1T14 desde 120€/MWh hasta 142€/MWh

Precio pool medio (€/MWh)



- ✓ Los precios del pool se situaron en 46€/MWh en 1T15, recuperándose de los mínimos del 1T14
- ✓ Ence ha implementado un programa de coberturas:
 - Media de 46 €/MWh para el todo el 1S15
 - Media de 50 €/MWh para el 50% del 2S15

...contribuyendo con 8 M€ al EBITDA, esperando una mejora tras la parada de mantenimiento de Huelva 41MW

Huelva 50MW



Huelva 50 MW ha contribuido al EBITDA de ENCE en 5,4 M€ en el 1T15, 0,4 M€ por encima de lo previsto. Se espera continuar con una fuerte mejora.

Mérida 20MW



Mérida 20MW ha contribuido 1,4 M€ al EBITDA corporativo del 1T15, 0,4 M€ menos de lo esperado, debido al mayor precio de biomasa esperado relacionado al mayor contenido de humedad, debiendo ser solucionado durante el año.

Huelva 41MW



Huelva 41MW ha contribuido 1,4 M€ al EBITDA del 1T15, 1,6 M€ menos de lo esperado, forzado por una limitación operativa a 17MW debido a una mayor generación de emisión de partículas, esperando resolverse durante la actual parada de mantenimiento, la cual finaliza el 30 de abril.

Índice



- 1** Resultados 1T15
 - 1.1 Negocio de celulosa
 - 1.2 Negocio energético
- 2** Programa de Reducción de Coste en marcha
- 3** Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez
- 4** Sólidos fundamentos del mercado de celulosa

Implementación pendiente de nuestro Plan de Recuperación de Competitividad

	Aumento esperado de EBITDA desde 2T15	2015 – 2016 Capex	Actualización	Impacto €/t ⁽¹⁾
Programa de Reducción de Costes sin inversión	6,0 M€ en 2015 4,1 M€ en 2016	- -	<input checked="" type="checkbox"/> 4 M€ de ahorros pendientes de reflejarse en 2015 por las medidas implementadas en 2014 <input type="checkbox"/> 6 M€ bajo implementación, de los cuales 2 M€ esperan alcanzarse en 2015	4,3€/t en 2015 2,2€/t en 2015 4,4€/t en 2016
Programa inversiones 2 años payback	5,3 M€ en 2015	-	<input checked="" type="checkbox"/> 5,3 M€ de ahorros pendientes de reflejarse en 2015 por el programa de inversión 2 años payback ejecutado en 2014	5,7€/t en 2015
Programa inversiones 4 años payback	2,7 M€ en 2015 5,2 M€ en 2016	€26 M	<input type="checkbox"/> Inversiones 4 años payback a implementarse en 2015-2016	2,9€/t en 2015 5,6€/t en 2016
Aumento de capacidad	3,3 M€ en 2015 ⁽²⁾ 4,0 M€ en 2016 ⁽²⁾	€30 M	<input checked="" type="checkbox"/> Aumento de capacidad de Navia a implementarse entre 2015 y 2016	3,6€/t en 2015 4,3€/t en 2016

TOTAL

30 M€

56 M€

- ✓ 61 M€ ya invertidos en 2014 con una generación de EBITDA en el año de 54 M€
- ✓ 3€/t reducción coste alcanzado en 1T15

(1) Basado en 0,93 Mt de capacidad neta

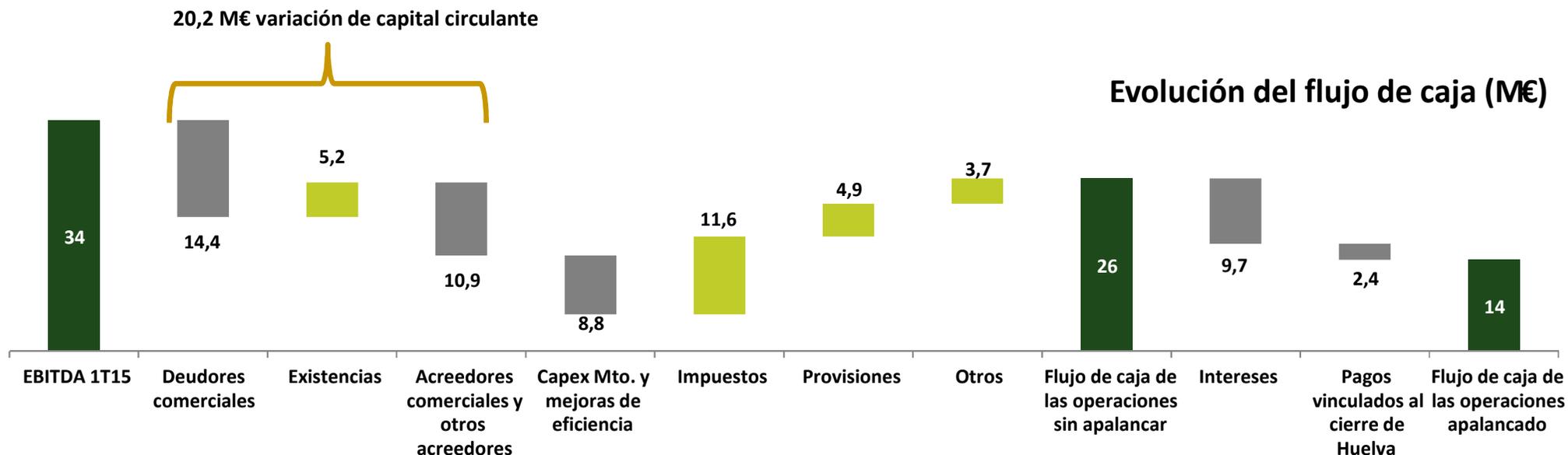
(2) Basado en el actual entorno del mercado de celulosa

Índice



- 1 Resultados 1T15
 - 1.1 Negocio de celulosa
 - 1.2 Negocio energético
- 2 Programa de Reducción de Coste en marcha
- 3 Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez**
- 4 Sólidos fundamentos del mercado de celulosa

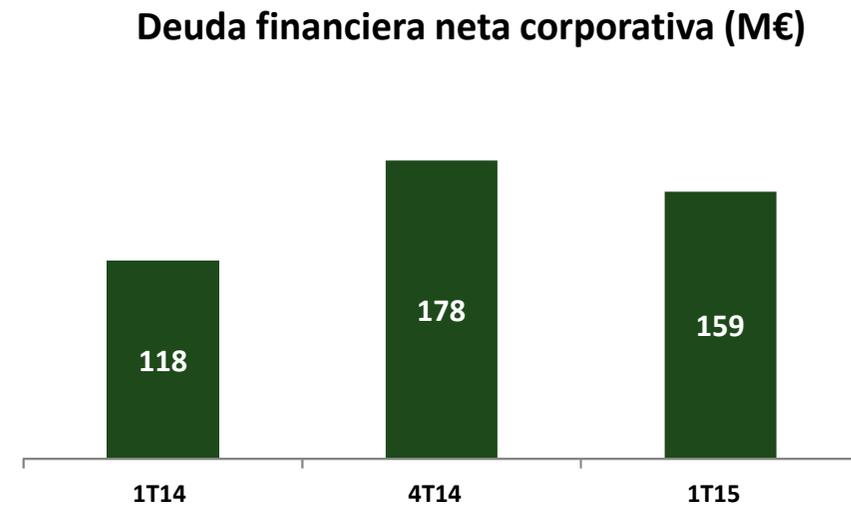
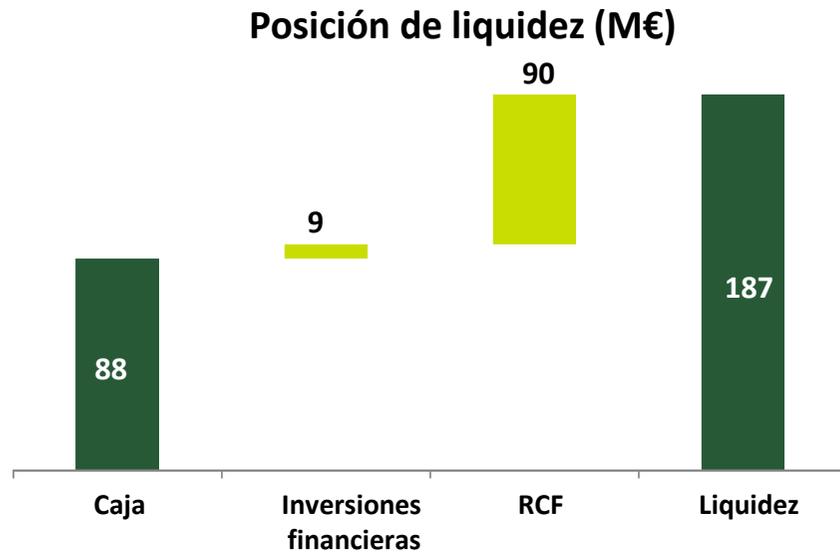
Sólida generación de caja recuperando los fondos utilizados para la reestructuración de la Compañía...



Buena conversión de 34 M€ de EBITDA a 26 M€ de flujo de caja de las operaciones sin apalancar

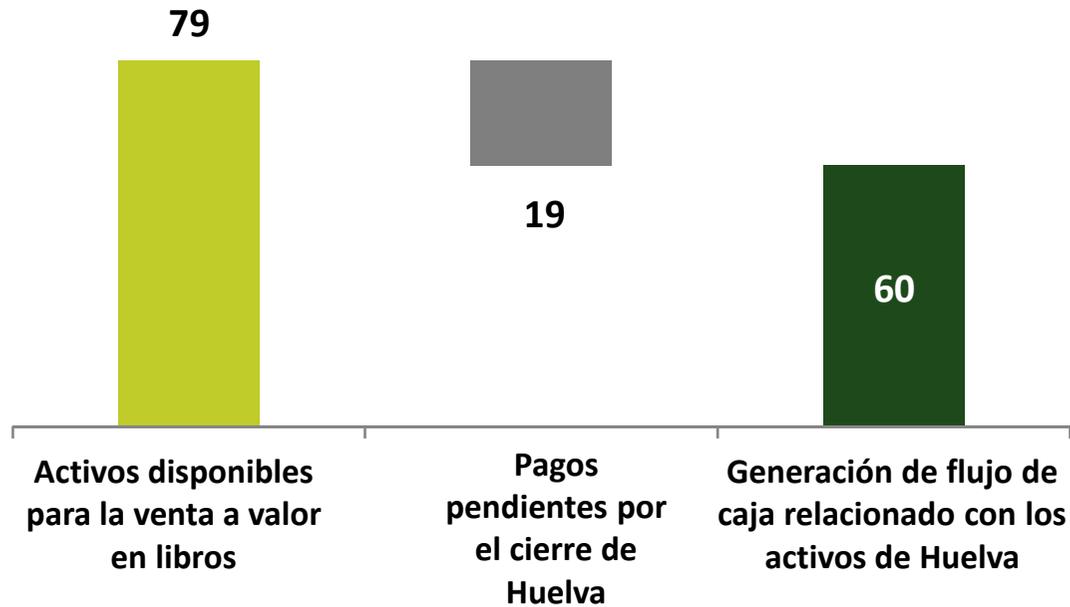
(*) Incluye 4 M€ relacionados con proveedores y 4 M€ relacionados con pagos a empleados

...positivamente mejorando la posición de liquidez y reduciendo la deuda neta...



- ✓ Ence mantiene una fuerte liquidez reduciendo su deuda neta corporativa en 19 M€ durante 1T15, manteniendo su perfil a largo plazo
- ✓ Bono de 250 M€ con vencimiento en 2020 – recomprable a partir de febrero 2016 con una call del 10% actualmente bajo ejecución
- ✓ RCF de 90 M€ con vencimiento en 2018, actualmente sin disponer
- ✓ 108 M€ de Project Finance con vencimientos en 2019 y 2027

...y que debería ser parcialmente compensado a través de un programa de desinversión de activos



- ✓ Oferta en firme por 662 hectáreas de un total de 3.000 hectáreas de antiguas plantaciones de cultivos energéticos, por un importe total de 17 M€. Las 3.000 hectáreas tienen un valor en libros de 34 M€
- ✓ Se ha recibido también oferta en firme de los activos inmobiliarios contabilizados en 4 M€
- ✓ En marcha el programa de desinversión de los activos industriales de Huelva (39 M€), que se espera ejecutar durante el año
- ✓ Salida de caja de 2,4 M€ en el 1T15 vinculados a gastos provisionados con el cierre de Huelva, quedando pendientes 19 M€

Índice

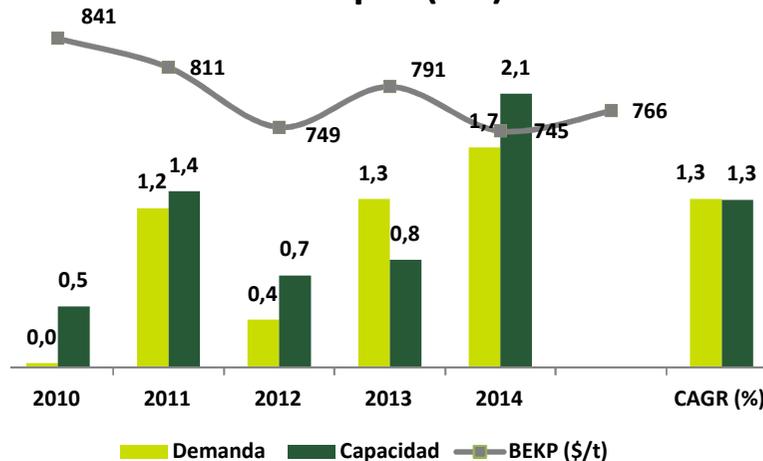


- 1 Resultados 1T15
 - 1.1 Negocio de celulosa
 - 1.2 Negocio energético
- 2 Programa de Reducción de Coste en marcha
- 3 Sólida generación de flujo de caja y posición de liquidez
- 4 **Sólidos fundamentos del mercado de celulosa**

Los precios de celulosa continúan su recuperación hacia niveles de 800\$/t debido a una fuerte demanda y bajo nivel de inventarios

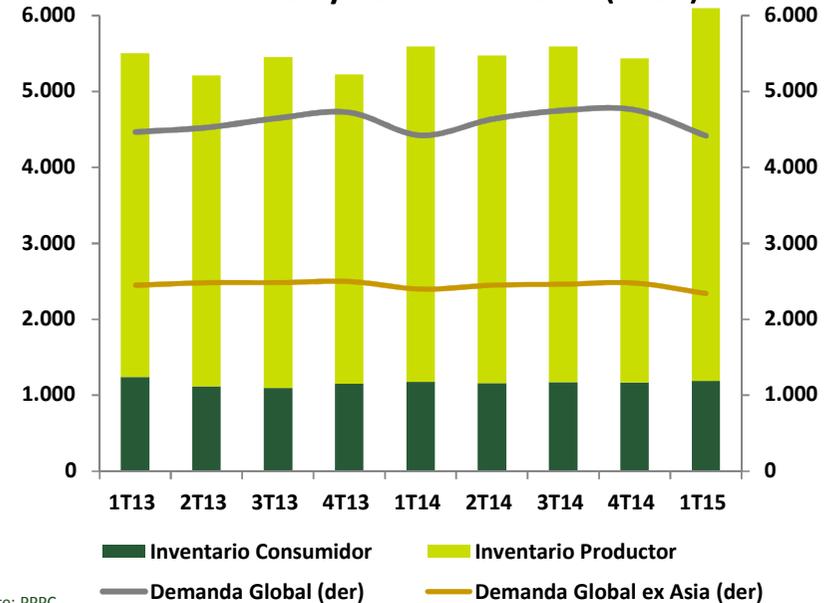
- ✓ La nueva capacidad esperada de Eldorado (1,5Mt), Maranhao (1,5 Mt), Montes del Plata (1,3 Mt) y Oji (0,4 Mt) será compensada por el aumento del 2% esperado de demanda, en línea con los últimos 5 años. En 2014, la demanda de BEKP aumentó un +9%.
- ✓ Fortaleza de la demanda china aumentando +10% CAGR los últimos 5 años. Equivalente a una nueva planta por año
- ✓ Ence anunció un nuevo aumento de precios hasta 810\$/t (seguido por otros productores de celulosa), efectivo desde comienzos de mayo.

Aumento en demanda y oferta de eucalipto (Mt)



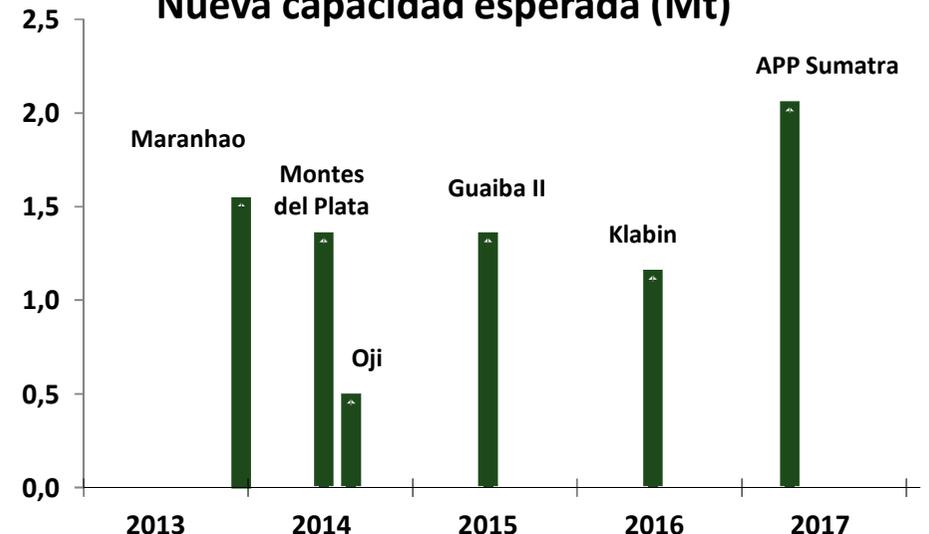
Fuente: PPPC; Hawkins Wright (Dic-14) estimaciones; datos en millones de toneladas

Inventarios y Demanda Global (000't)



Fuente: PPPC

Nueva capacidad esperada (Mt)



Fuente: Hawkins Wright (Dic-14) estimaciones; datos Mt

Resumen...

1

Plan de Recuperación de Competitividad en marcha

- 83% del Plan alcanzado**
- Inversiones de payback 2 años ya implementadas, completamente reflejadas**
- Inversiones 4 años payback de Navia y su aumento de capacidad, en marcha para ejecutarse durante la parada de mantenimiento en Junio**

2

Los resultados de 2015 se beneficiarían de un dólar fuerte, permitiendo superar un año antes de lo esperado, nuestro objetivo EBITDA recurrente de 150 M€

3

Ence mantiene su focalización de Reducción de Costes y Programa de Eficiencia, con objetivo de 336€/t para final de año

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.

