

Ence Energía y Celulosa

Resultados 1T13

7 de Mayo 2013



Resultados 1T13

Positivos
resultados
del 1T13

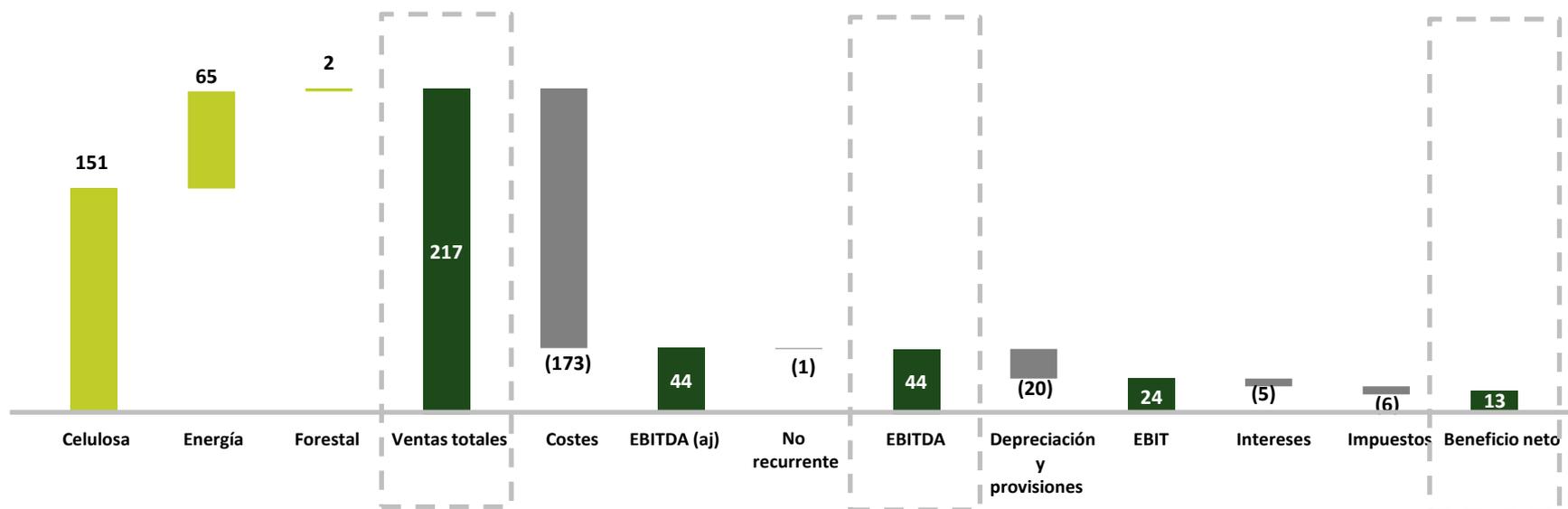
- 1 **Tendencia alcista del precio de la celulosa, superando el nivel de 800\$/t, y con la producción alcanzando sus objetivos operacionales**

Perspectiva positiva del precio de la celulosa tras los anuncios de un nuevo aumento hasta 850 \$/t, efectivo desde el 1 de mayo, dando soporte a los precios en el año

- 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**

Conjunto positivo de resultados en el 1T13

Desglose de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1T13 (M€)

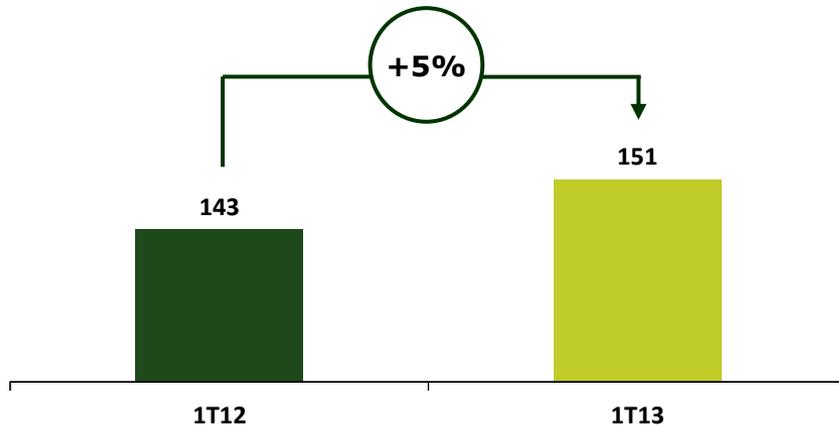


- +5% de crecimiento en ventas de celulosa en el 1T13 vs 1T12 tras un incremento del +8% en los precios, parcialmente compensado por el descenso del +1% en volúmenes
- Fuerte aumento de las ventas de energía, alcanzando un crecimiento anual superior al +29% gracias a la contribución de la nueva planta de Huelva 50MW
- El aumento del precio de celulosa anunciado el 1 de mayo hasta 850\$/t, dará soporte a los resultados de los próximos trimestres

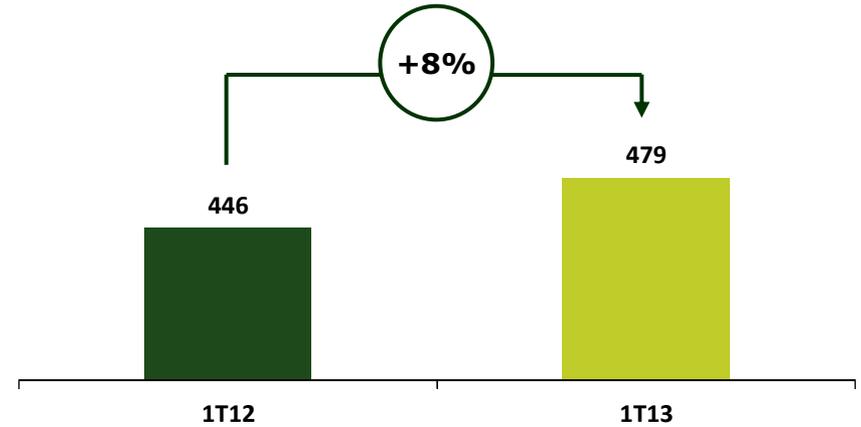
1

Fortaleza en ventas de celulosa gracias a la tendencia alcista de los precios ...

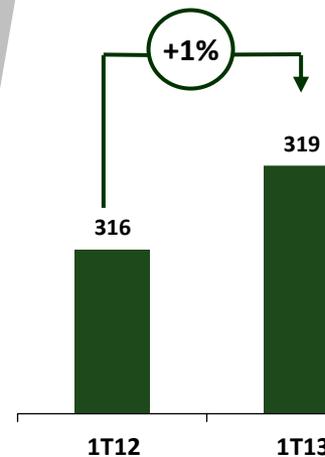
Ventas de celulosa (€ Mn)



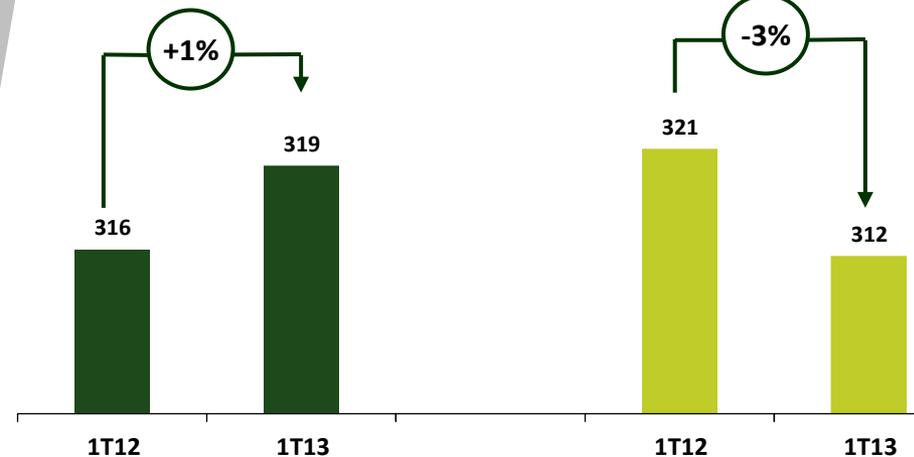
Precio medio (€/t)



Producción de celulosa (000t)



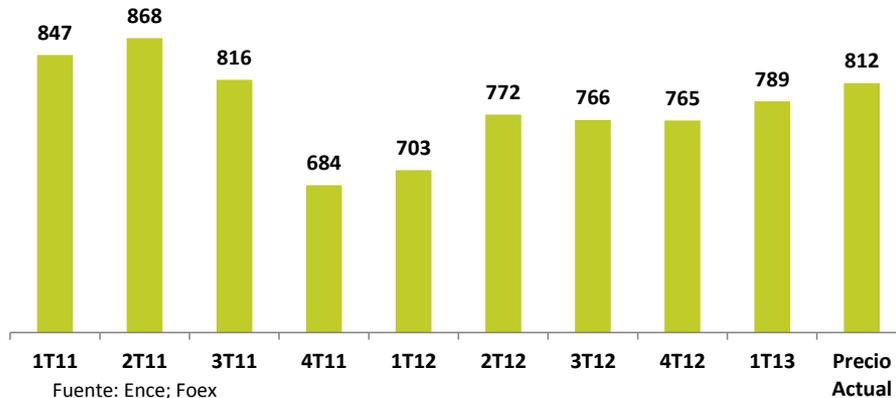
Ventas de celulosa (000t)



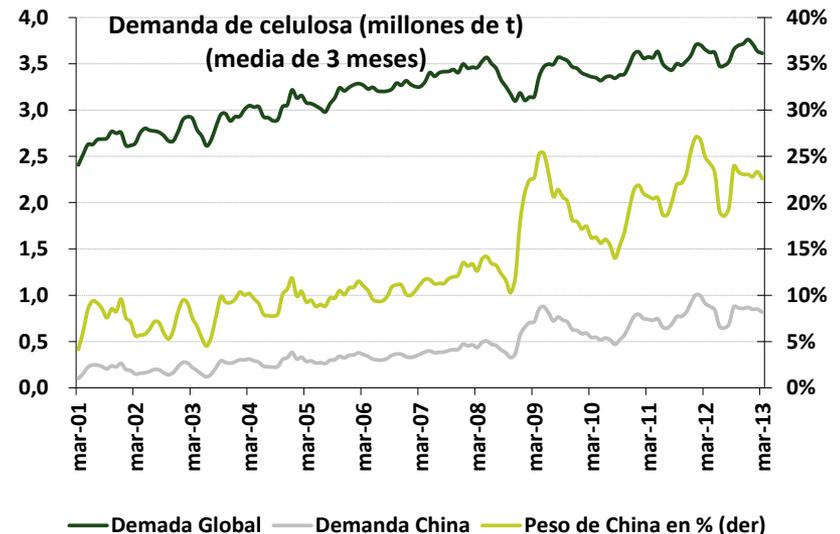
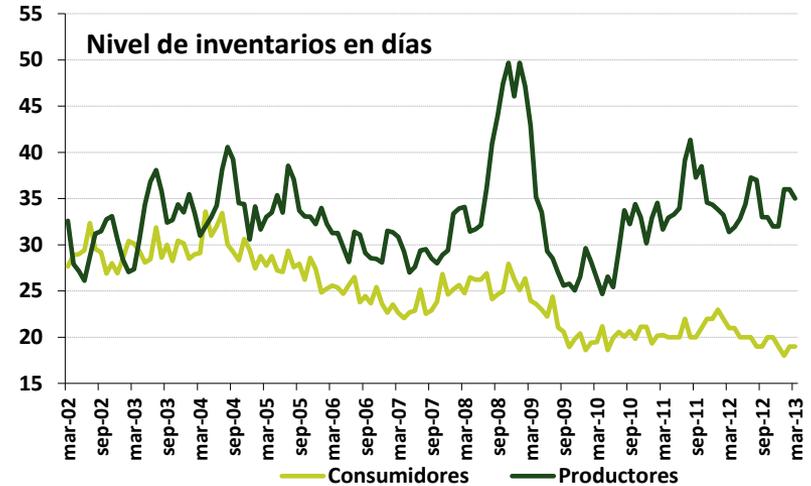
1

La tendencia alcista en precios de mercado desde el pasado diciembre sostiene la mejora de los próximos trimestres

Evolución de precios de celulosa (\$/t)



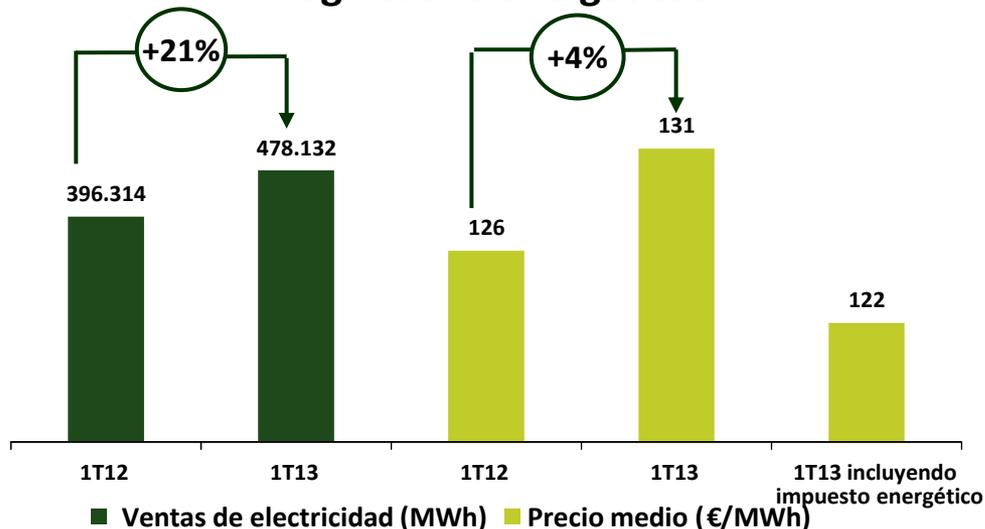
- El precio de la fibra corta subió hasta 812\$/t a finales de Abril, un +8% superior a la media de 2012 y un +3% superior a la del 1T13
- La fortaleza de la demanda, el bajo nivel de inventario actual y cierres de capacidades, han permitido subidas de precios a niveles de 850\$/t
- El equilibrio oferta-demanda actual y los niveles percibidos de coste en el sector, apuntan a rango de precios por encima de ciclos anteriores



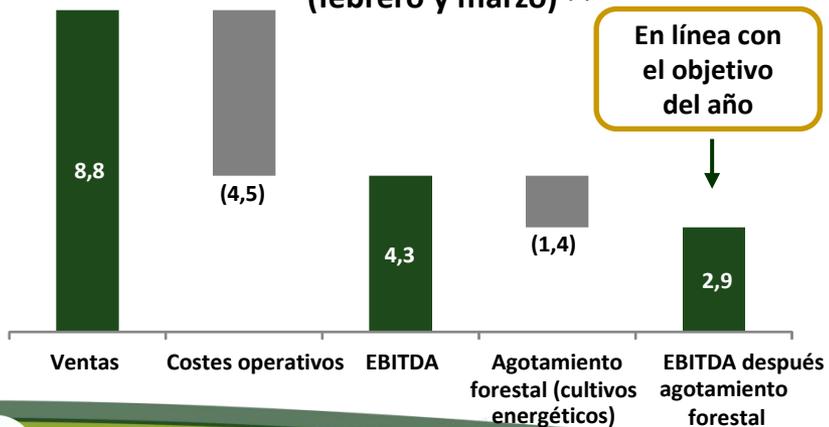
Fuente: PPPC

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

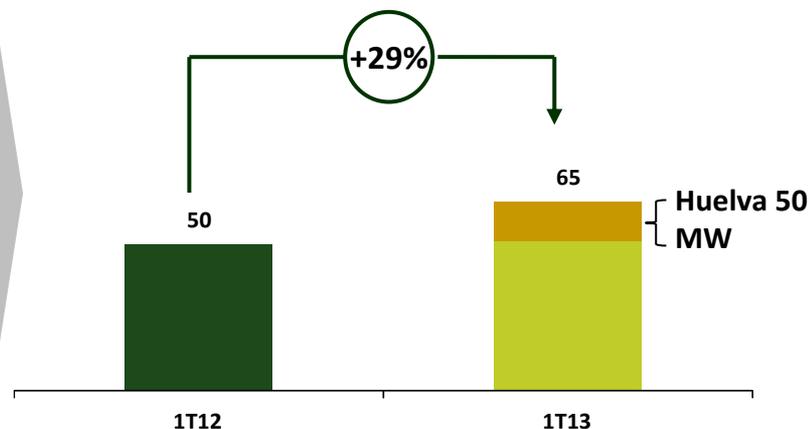
Magnitudes energéticas



Desglose P&G de Huelva 50mw (M€) (febrero y marzo) ^(a)



Ventas de electricidad (M€)

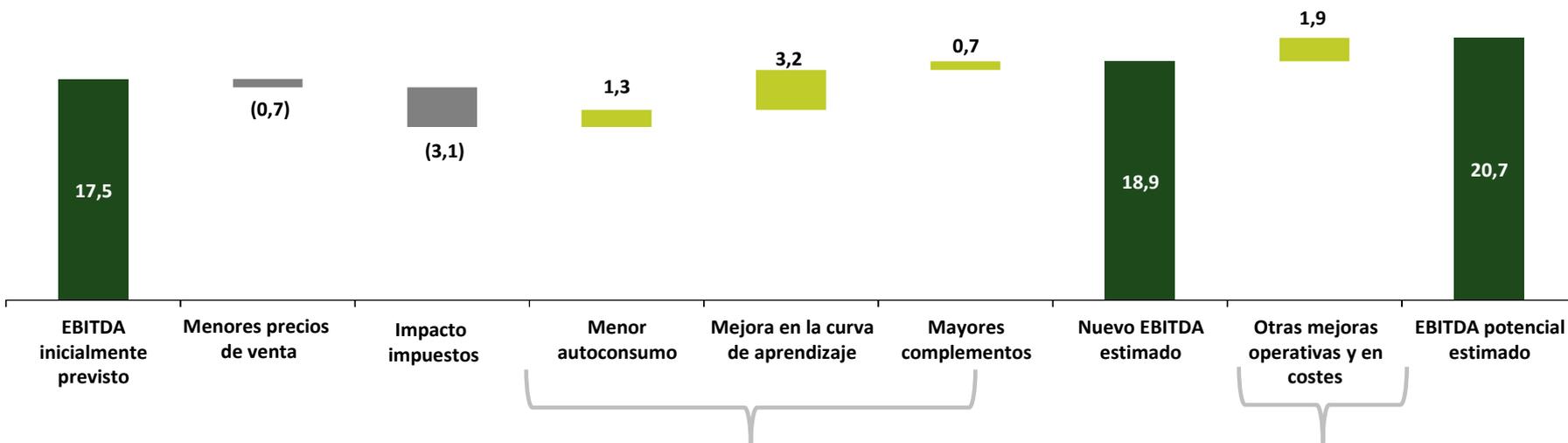


(a) En enero, las cifras fueron completamente capitalizadas. Excluyendo esta capitalización, el EBITDA pro-forma del 1T13 se habría incrementado hasta 6,7M€ y el EBITDA pro-forma después del agotamiento forestal se habría incrementado hasta 4,6M€

2

... cuya contribución estimada al EBITDA se mantiene a pesar de los últimos cambios regulatorios

Estimación de EBITDA 2013 para la planta de Huelva 50MW (M €)

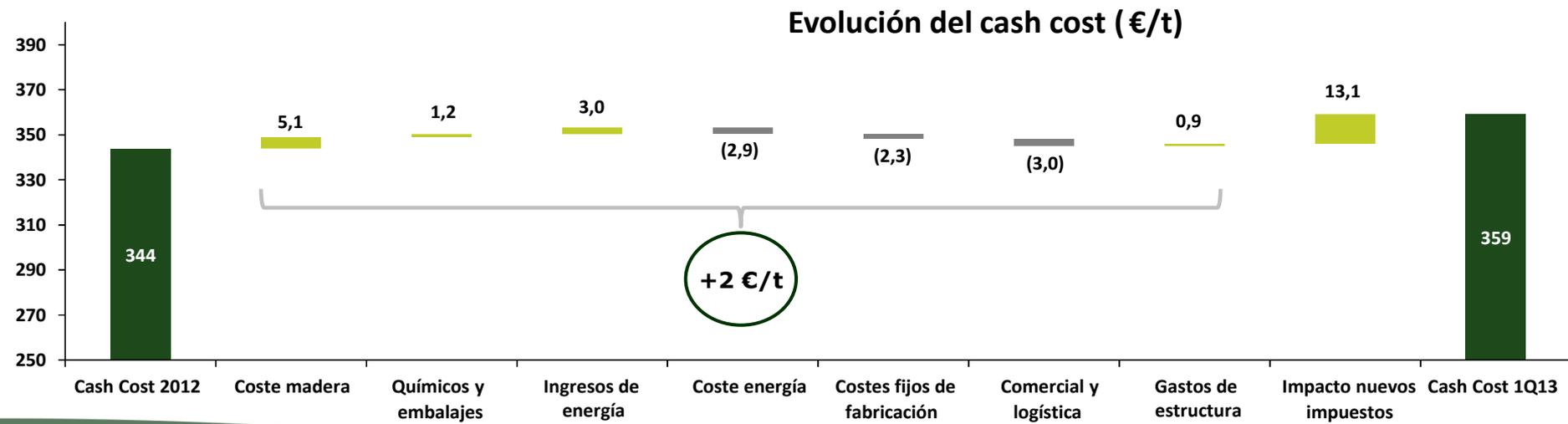
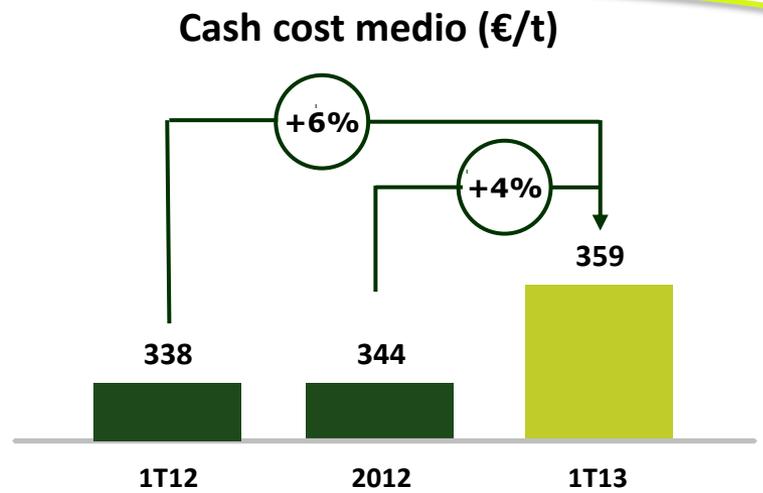
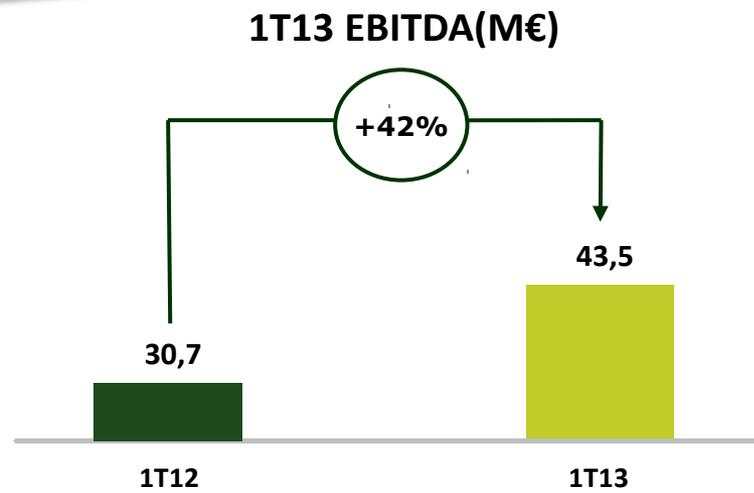


	<u>Objetivo inicial</u>	<u>Nuevo objetivo</u>
Autoconsumo (%)	13%	10%
Disponibilidad (%)	83%	95%
Mejor tarifa reactiva (€/MWh) ^(a)	1,5	3,4

(a) Relacionado al mayor componente de energía reactiva (1€/MWh) y menores desviaciones estimadas de horas de producción (0,9 €/MWh)

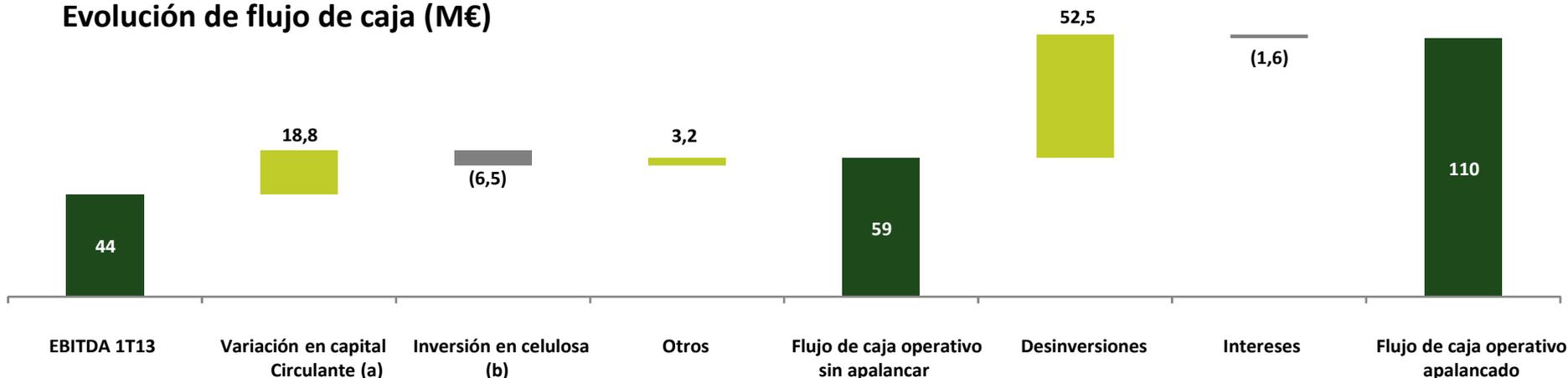
- Mayor producción neta de energía: +250 horas operativas
- -8% en O&M: sustitución del EPC contratista por mayor generación de sinergias con celulosa local
- -15% en coste de suministro de biomasa: terceras partes y cultivos energéticos

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



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

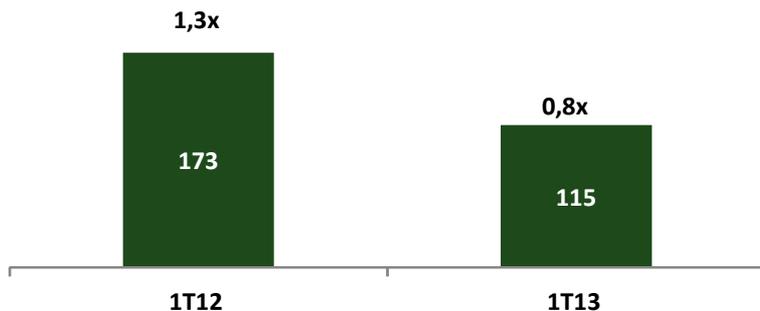
Evolución de flujo de caja (M€)



(a) Los cambios en el capital circulantes incluyen la venta de los inventarios en Uruguay por for 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

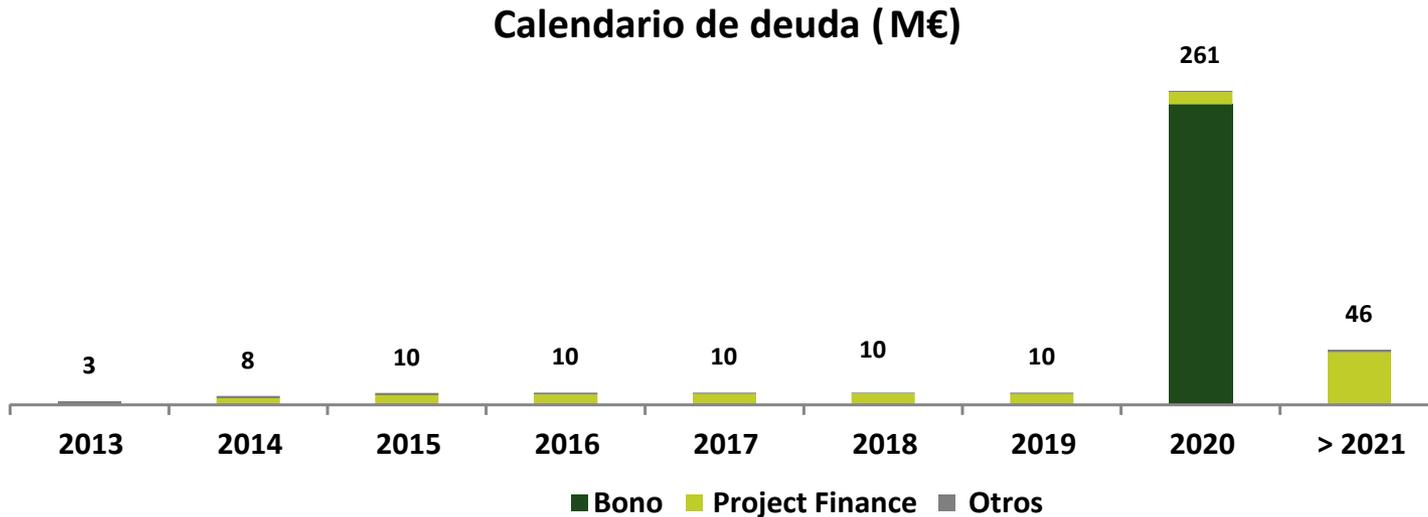
Deuda financiera corporativa neta (M€) y deuda financiera corporativa neta / EBITDA



- **Fortaleza del flujo de caja operativo gracias a mayores precios y a una sólida gestión del capital circulante**
- **Disminución del -34% de la deuda financiera neta hasta 115M€, con un bajo apalancamiento de 0,8x EBITDA en los últimos doce meses**
- Hay 105M€ 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 la deuda a la de la financiación del proyecto (c.16M€ anualmente, una vez la actual financiación se repague 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 1T13

7 de Mayo 2013

