

Ence Energía & Celulosa

Resultados 2015

12 de febrero 2016



Índice

Resultados ENCE 2015: CREANDO VALOR, CUMPLIENDO CON NUESTROS COMPROMISOS

Resultados operativos

Plan Estratégico 2016-2020: presentado & en funcionamiento

Conclusiones

CREANDO VALOR, CUMPLIENDO CON NUESTROS COMPROMISOS

- 1 Renovación de la concesión de Pontevedra y adjudicación de la planta de biomasa de 40MW
- 2 Alcanzado el objetivo de EBITDA ajustado de 200 M€
- 3 Generación de 110 M€ de flujo de caja libre recurrente
- 4 Reducción del cash cost desde 406€/t en 2014 hasta 355€/t en el 4T15
- 5 Éxito en la reestructuración financiera y delimitación de negocios
- 6 Atractiva remuneración al accionista en 2015 de 36 M€
- 7 Precios de celulosa fuertes gracias a la sólida demanda
- 8 Plan Estratégico 2016-2020 presentado y en marcha
- 9 Toda la producción de pasta de 2015 ya comprometida para 2016

Entrega

Renovación de la concesión de Pontevedra y adjudicación de una planta de generación con biomasa de 40MW



- El Ministerio de Agricultura y Medioambiente ha otorgado a Ence la renovación de la concesión de su fábrica de celulosa en Pontevedra.
- La renovación se garantiza por 60 años con un compromiso de inversión de 61 M€ en la planta, ya contemplados en nuestro Plan Estratégico.
- Ence ha sido adjudicada con una planta de generación de biomasa de 40MW en España, también prevista en nuestro Plan Estratégico.

Inversiones: 61 M€

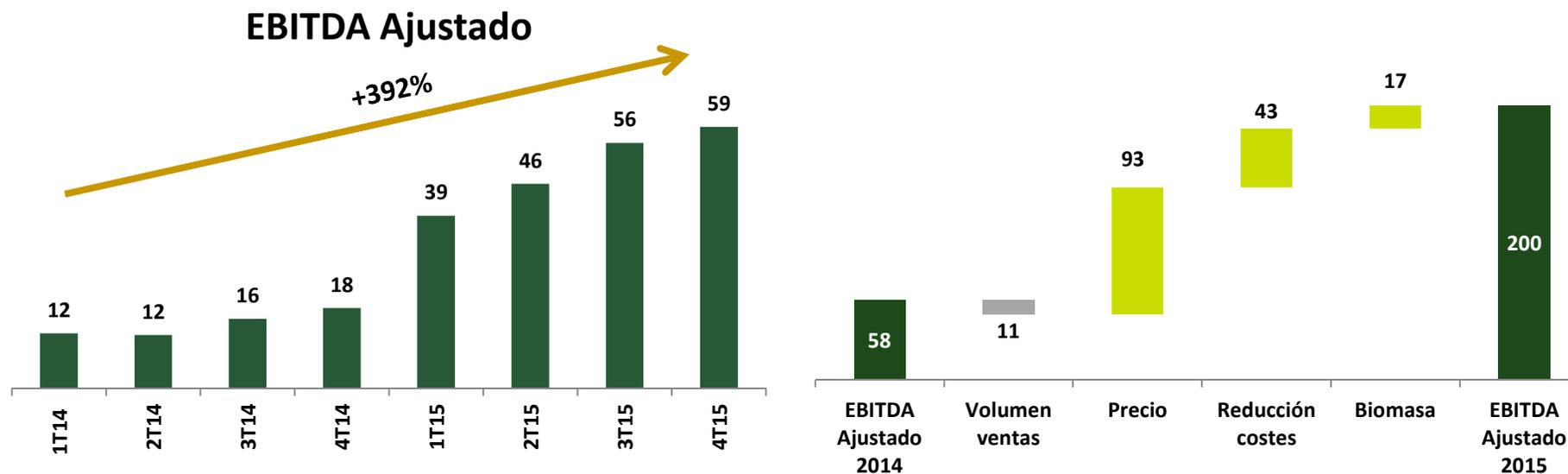
La compañía pretende alcanzar el **mismo nivel de costes de producción que en Navia**, una de las dos plantas de celulosa más competitivas en Europa.

- Mejoras de eficiencia y aumento de capacidad: 30 M€
- Nuevo ciclo de tratamiento de agua: 15 M€
- Mejoras medioambientales: 12 M€
- Proyectos de integración paisajística: 4 M€

Instalación de una planta de biomasa de 40MW

- Tras la reciente licitación de capacidad de biomasa en España, Ence considera la **instalación de una planta de generación con biomasa de 40 MW en España**.
- Cuatro potenciales lugares** donde invertir:
 - Pontevedra
 - Villaturiel (León)
 - Huelva
 - Mérida
- Con el fin de decidir la ubicación final, se están llevando a cabo conversaciones con las administraciones locales.

Alcanzado el objetivo de EBITDA Ajustado de 200 M€



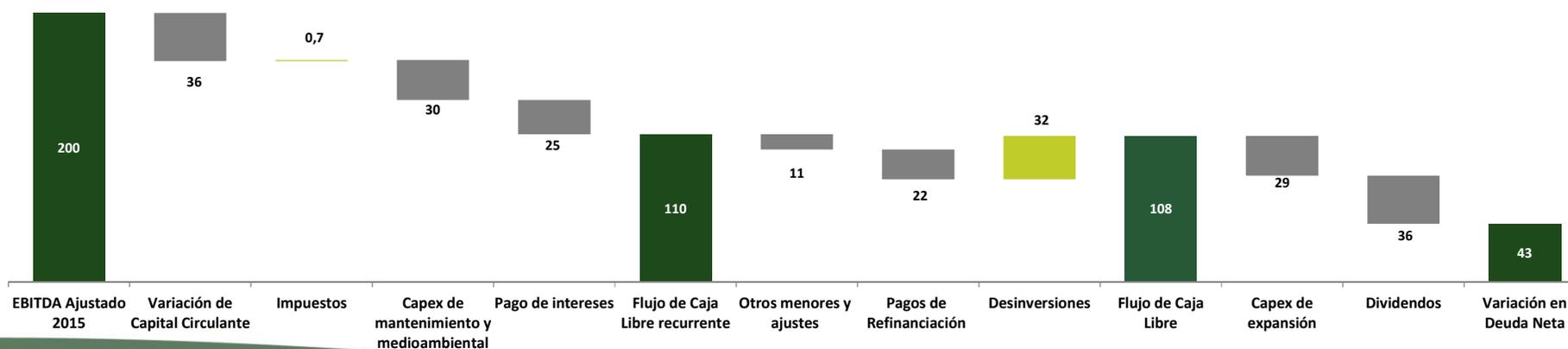
- EBITDA Ajustado del 4T15 de 59 M€, 200 M€ en 2015, basado en un entorno de **demanda sólida**, un favorable **tipo de cambio** y una positiva ejecución del **Plan de Recuperación de Competitividad**.
- Actualmente cubrimos hasta el **50%** de la **exposición al dólar** para los próximos 18 meses, usando una estructura túnel de niveles medios entre 1,15/1,07.

Resultados ENCE 2015

Flujo de caja libre recurrente de 110 M€

- Conversion de EBITDA Ajustado de 200 M€ en **flujo de caja libre recurrente de 110 M€**
- Permitiendo:
 - 29 M€ de capex de expansión**, principalmente en eficiencia y aumentos de capacidad de celulosa según lo establecido en el plan de reestructuración
 - 36 M€ de pago de dividendo**
 - Reducción de 43 M€ en **deuda neta hasta 241 M€**
- Los pagos extraordinarios por la refinanciación de 22 M€ se compensan por la **entrada de caja de 32 M€ procedente del programa de desinversión de activos**
- Aumento de 36 M€ en el capital circulante debido a mayores cuentas a cobrar por los altos precios de celulosa y la apreciación del dólar, influyendo también el retraso en los pagos de energía de la CNMC por un total de 33 M€

Evolución de caja (M€)

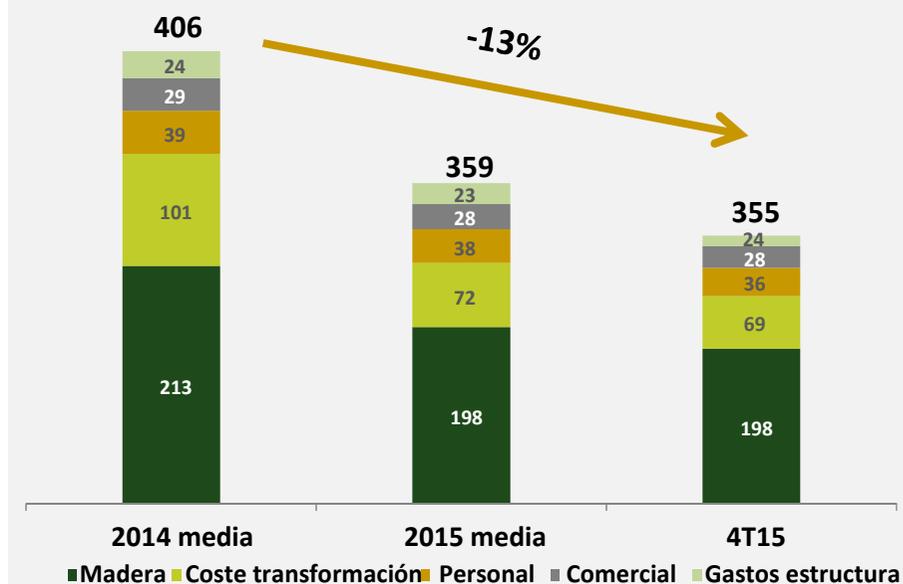


Reducción trimestral del cash cost desde 406€/t hasta 355€/t en el 4T15

Cash cost del 4T15 de 355€/t

- El **cash cost continúa su reducción**, en la medida en que se van completando las **eficiencias y los aumentos de capacidad**.
- Continúa el soporte técnico de los **consultores** contratados.
- Ahora que la concesión de **Pontevedra** se ha conseguido, reanudaremos las **inversiones en la fábrica** para continuar con nuestro objetivo de reducción de cash cost.

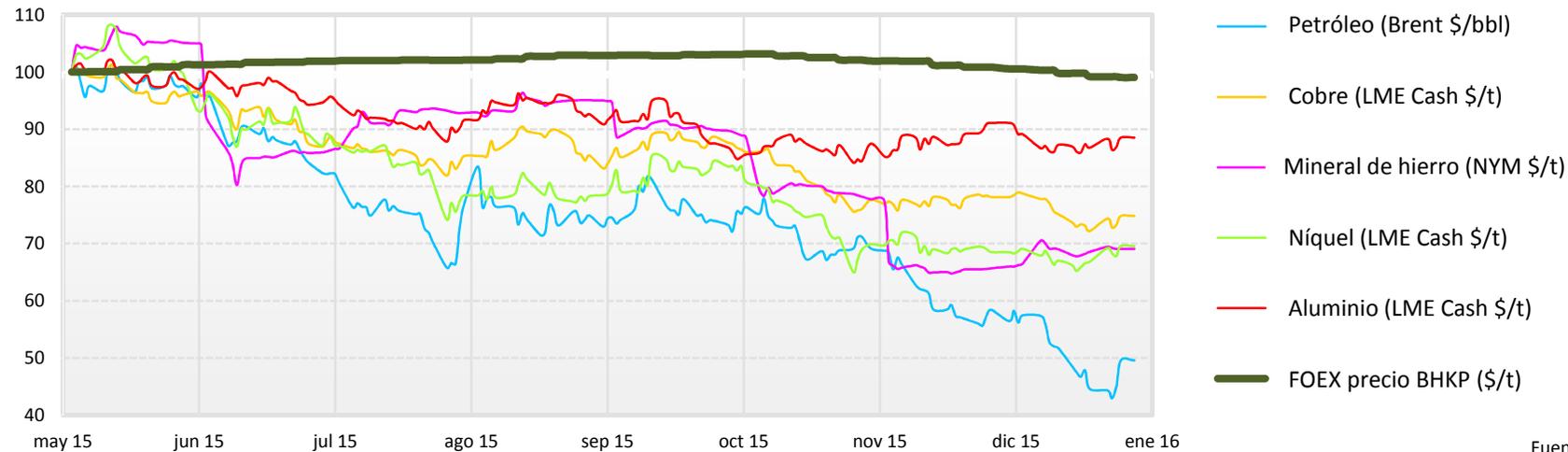
Evolución del cash cost (€/t)



Mercado de celulosa

Los precios de la celulosa permanecen fuertes gracias a la sólida demanda ...

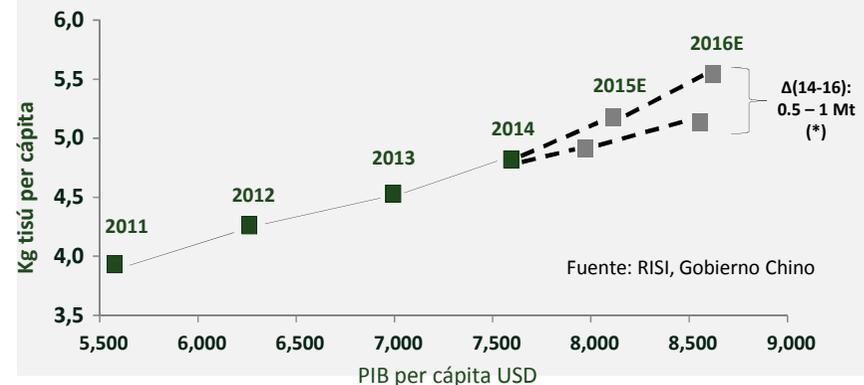
Estabilidad del precio de celulosa vs otras commodities



Fuente: Factset

El consumo de tisú crecerá en China entre 0,5-1Mt entre 2015 y 2016

- El consumo de tisú per cápita ha aumentado en China impulsado por el aumento del PIB per cápita, así como la creciente demanda de bienes de consumo en áreas urbanas
- La demanda de fibra corta en China ha aumentado un +8% en Noviembre 2015
- La demanda de celulosa está impulsada por el aumento del consumo de la clase media asiática, dando lugar a aumentos de precios sostenibles y a la diferenciación de la celulosa del resto de materias primas

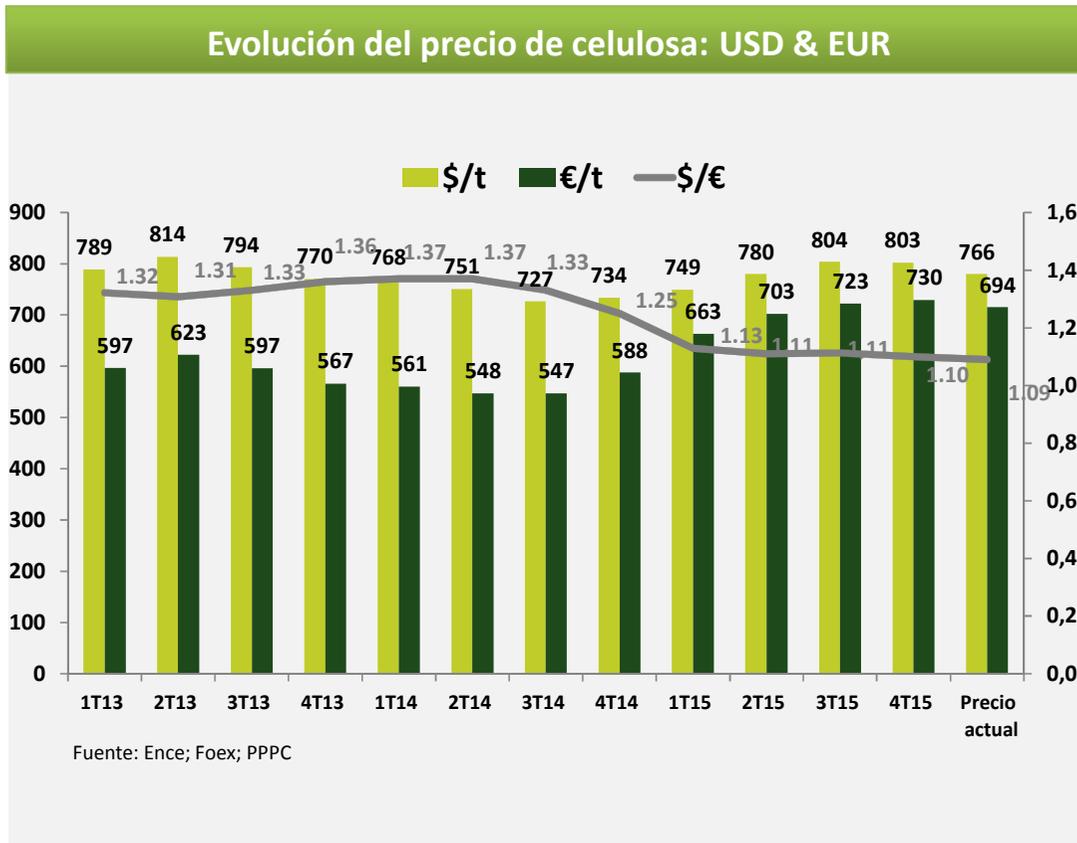


Fuente: RISI, Gobierno Chino

(*) Crecimiento de PIB aumentará +5,0% y +5,5% en 2015 y 2016, respectivamente, en un escenario base y +6,8% y +6,3% en 2015 y 2016, respectivamente, en un escenario optimista

Mercado de celulosa

...beneficiándonos de un favorable tipo de cambio...



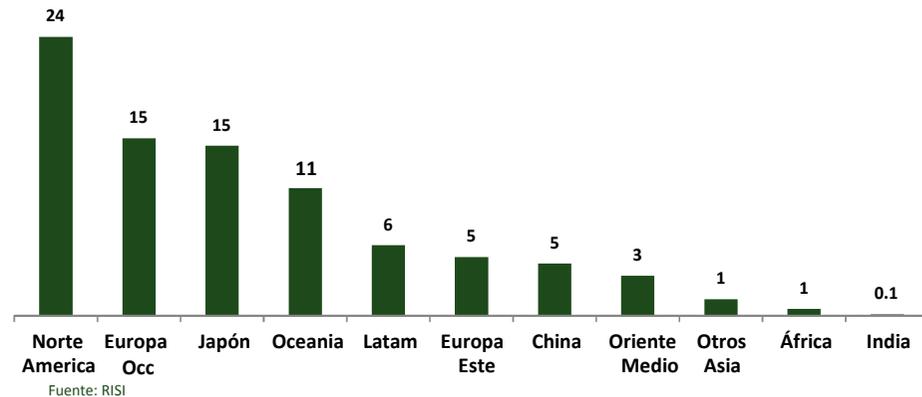
- Ence ha implementado un **programa de cobertura**, actualmente **cubriendo hasta el 50% de su exposición** al dólar para los próximos 18 meses, usando una estructura túnel de 1,15/1,07.

Mercado de celulosa

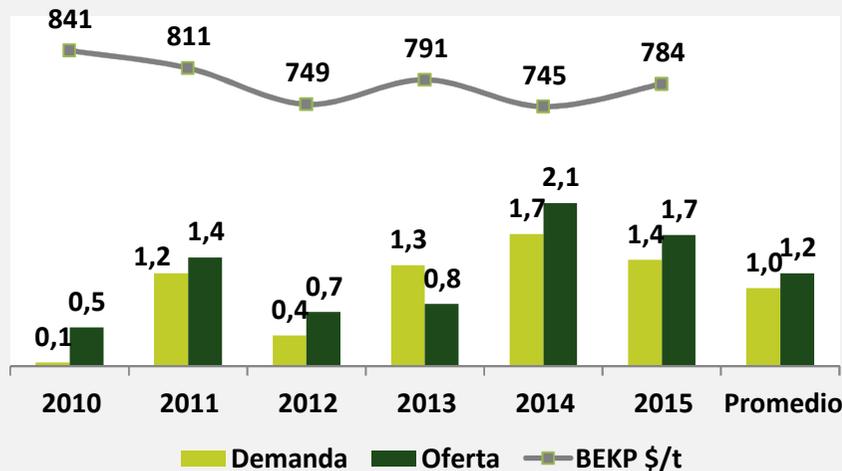
...y de una estructura de mercado oferta-demanda equilibrada

- La **nueva capacidad** anunciada principalmente por los productores latinoamericanos **será compensada** por el aumento del 2% esperado de demanda, en línea con los últimos 5 años.
- La **fuerte demanda de eucalipto en China** crece un **+10%** hasta noviembre 2015. La demanda total crece aprox. 1.3 Mt/año, equivalente a una nueva planta de celulosa por año.

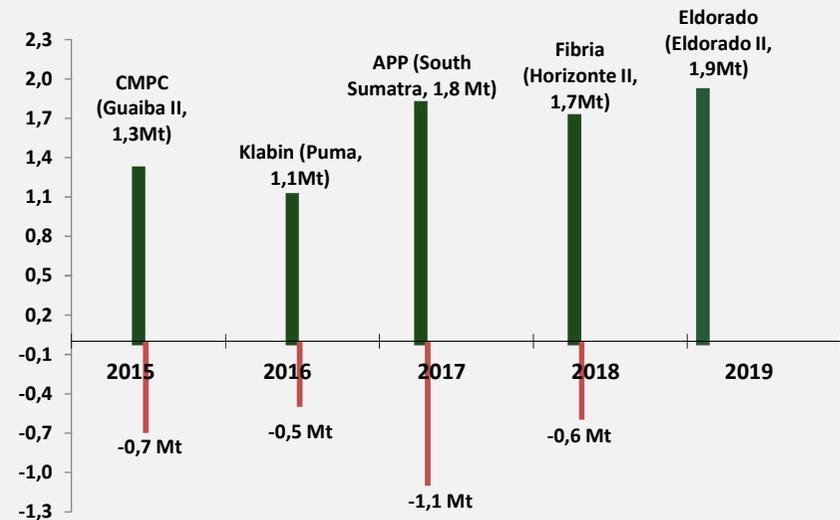
Consumo de tisú per-capita (Kg/persona)



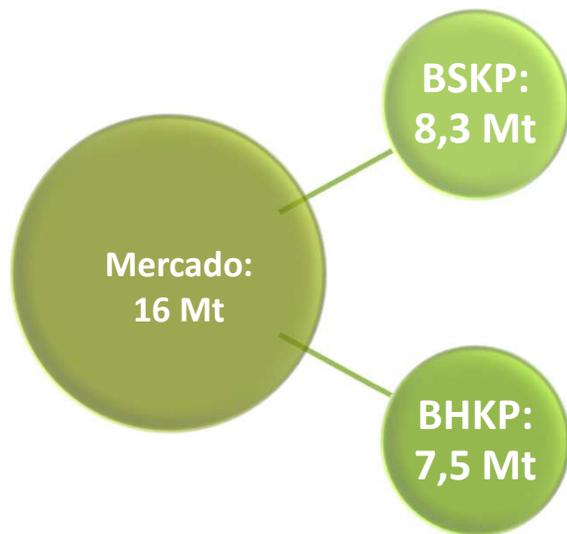
Aumento en demanda y oferta de eucalipto (Mt)



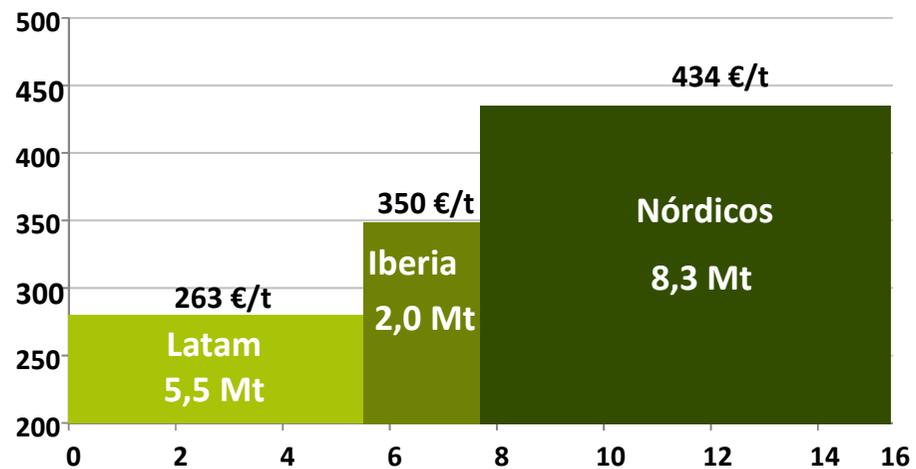
100% nueva capacidad (Mt) excluyendo ramp-ups



Estimación de cash cost medio de los productores del sector



Cuota de mercado europea y cash cost de entrega



(*) Tipo cambio R/\$: 4.05, \$/€ 1.08

La media del cash cost de las fábricas se ha reducido significativamente a través de una gestión efectiva

Exitosa refinanciación financiera y delimitación de negocios

- 🌿 **Nuevo bono 250 M€ al 5,375%, vto. 2022**
- 🌿 **Reducción del coste financiero: 187,5 pbs en el nuevo bono y 175 pbs en la RCF**
- 🌿 **Mejoras de condiciones y ajuste de garantías**
- 🌿 **Aumento de disponibilidad en 30 M€ en energía**
- 🌿 **Reducción del coste financiero: 110 pbs en el nuevo Project Finance**
- 🌿 **Sin recurso a la matriz de la compañía**

	Bono Anterior	Nuevo Bono
Tamaño	250 M€	250 M€
Tipo de interés	7,25%	5,375%
Vencimiento	Febrero 2020	Noviembre 2022
Tipo	Senior Secured	Senior Unsecured
Grupo Restringido	Incluye todo el grupo consolidado	Excluye subsidiarias de biomasa
Cancelación Opcional	No call 3 años; opción call del 10% durante los 3 primeros años	No call 3 años
RCF (línea de crédito)	90 M€ a Euribor+4% vto. en febrero 2018	90 M€ a Euribor+2,25% vto. en octubre 2020

	PF Anterior	PF Nuevo
Dispuesto	105 M€	135 M€
Tipo de interés medio	Euribor+3,6%	Euribor+3,0%
Coste fijo IRS	3,3%	2,8%
Vencimiento	2022-2026	Agosto 2025
Recurso a la matriz	Recurso limitado	Sin recurso
Inventario de biomasa requerido	18-24 meses	4 meses
Esquema de suministro de biomasa	Superior al 50% de cultivos energéticos, requiriendo alto compromiso capex de mantenimiento	100% residuo forestal, suministrado por terceros

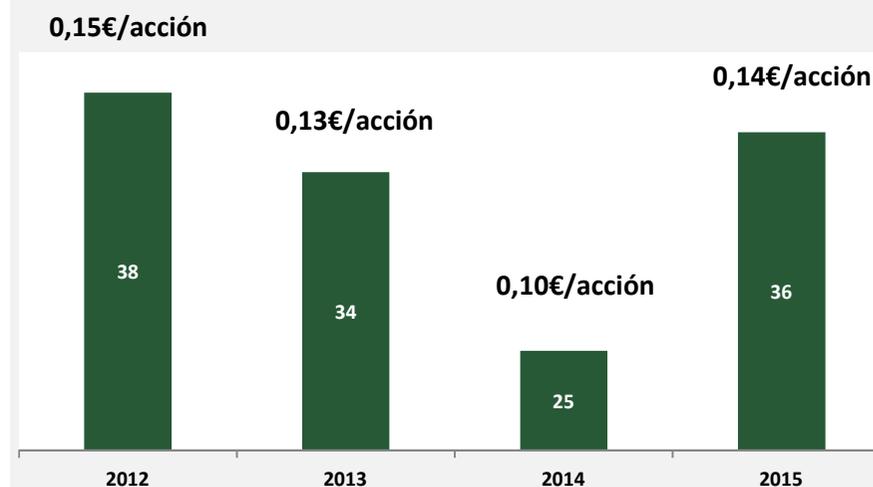
Política de dividendo

Atractiva remuneración al accionista

Maximización de la remuneración al accionista

- Se mantiene la posición de deuda en niveles medios consolidados de **1,2x Deuda Neta/EBITDA Ajustado** a finales de 2015
- Creación de valor en proyectos de crecimiento** bajo un estricto criterio
- Se mantiene una **remuneración atractiva al accionista** acorde al aumento en beneficio y generación de flujo de caja libre

Dividendos anuales devengados (M€)



Nota. Incluye dividendo pagado en acciones en 2012 y 2013

Índice



Resultados ENCE 2015: CREANDO VALOR, CUMPLIENDO CON NUESTROS COMPROMISOS

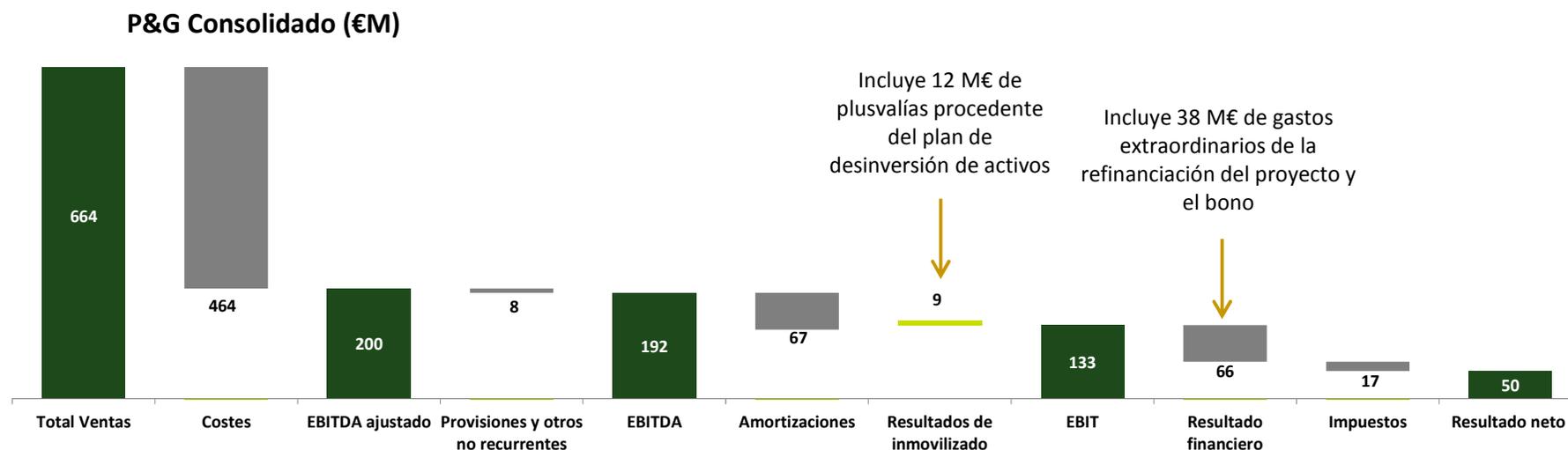
Resultados operativos

Plan Estratégico 2016-2020: presentado & en funcionamiento

Conclusiones

Resultados operativos 2015

Resultados Consolidados 2015 (M€)

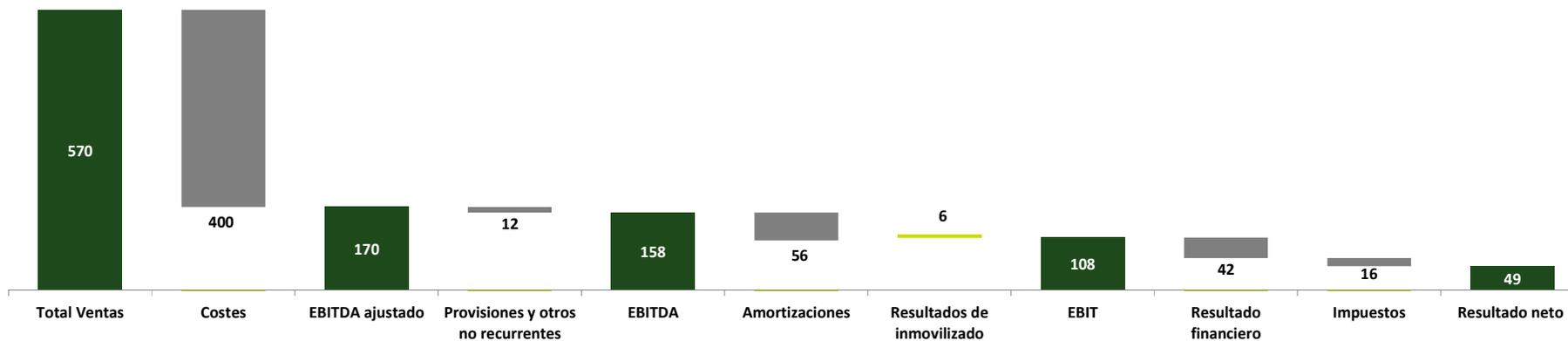


- La cifra de ventas de 2015 alcanzó 664 M€
- El EBITDA Ajustado de 2015 alcanzó 200 M€
- El EBIT aumentó hasta 133 M€ mejorado por 12 M€ de plusvalías relacionadas a nuestro plan de desinversión de activos
- El beneficio neto de 2015 fue de 50 M€

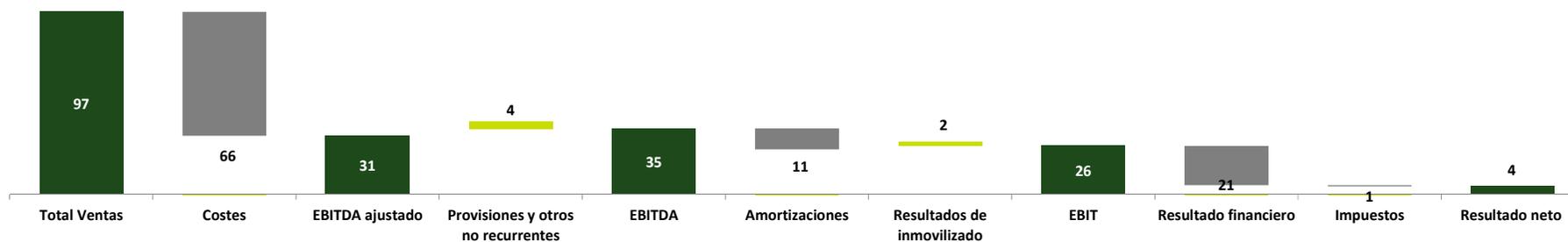
Resultados operativos 2015

Resultados por negocio en 2015 (M€)

P&G Negocio Celulosa(M€)



P&G Negocio Energía (M€)



Nota: Las principales diferencias entre los resultados de los dos segmentos y las del consolidado se deben a ajustes de consolidación

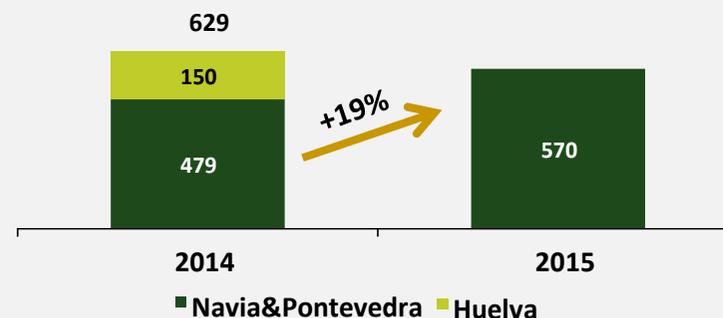
Negocio de celulosa

Las ventas de celulosa aumentaron un 19%...

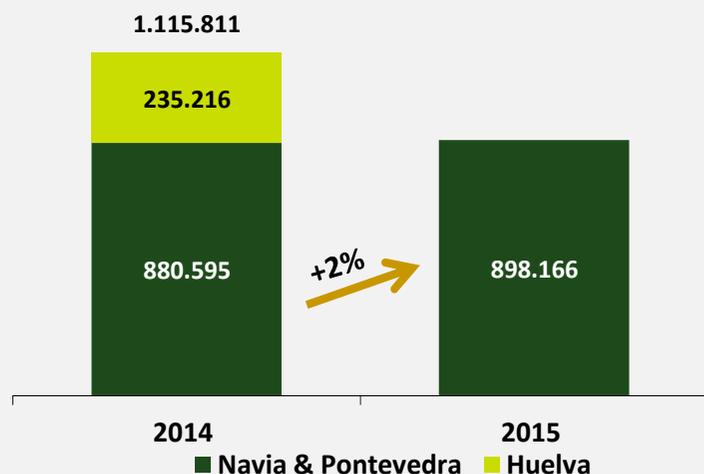
Las ventas de 2015 aumentan hasta 570 M€

- Las ventas en **plantas de celulosa** aumentaron un 19% desde 479 M€ en 2014 a **570 M€ en 2015**, debido principalmente al mayor precio de celulosa y a un tipo de cambio más favorable y mejor ratio de utilización.
- La producción de celulosa aumentó un +2% pese a una **parada de mantenimiento más larga** (21 días en 2015 vs 12 días en 2014) para ejecutar las inversiones en eficiencia y aumento de capacidad, y el problema en la sección de blanqueado ya solventado en Navia.

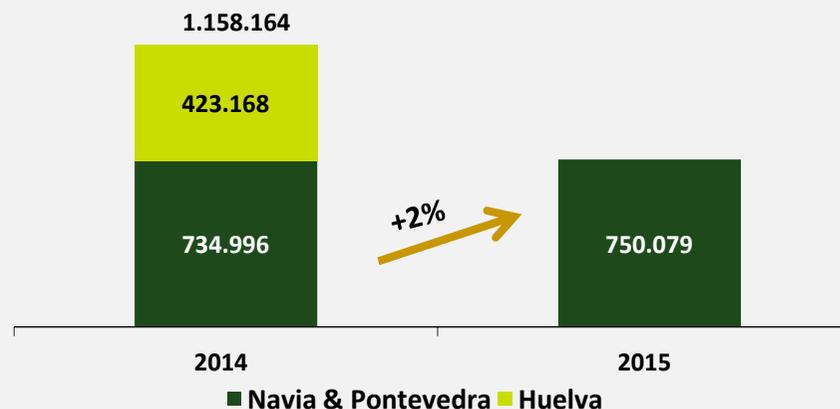
Ventas de celulosa, forestal y electricidad (M€)



Producción de celulosa por planta (t)



Producción de electricidad en las plantas (MWh)



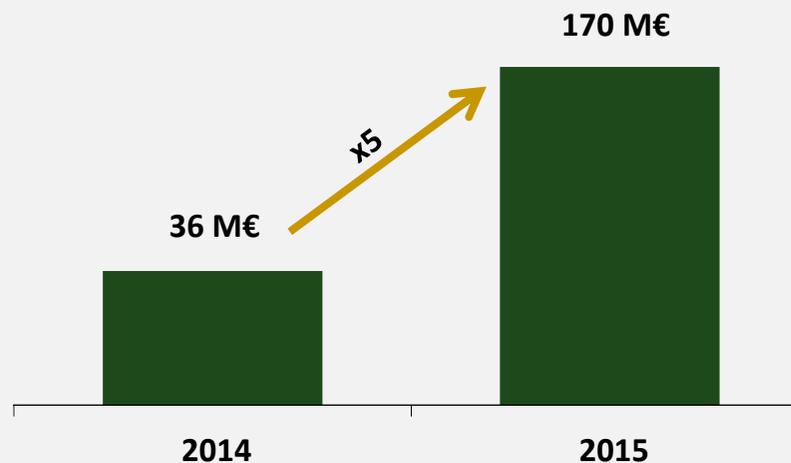
Negocio de celulosa

... así como su contribución al EBITDA Ajustado

EBITDA Ajustado de 5x hasta 170 M€

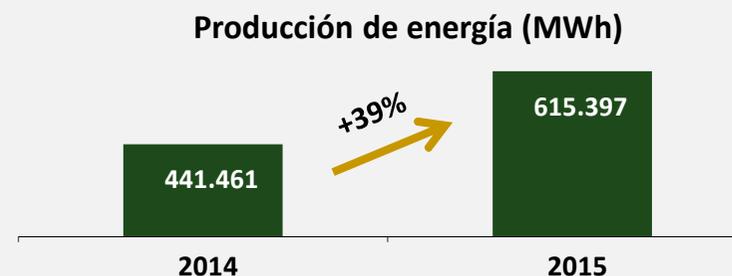
- Fuerte aumento del EBITDA Ajustado de celulosa debido a la positiva ejecución del Plan de Recuperación de Competitividad, fortaleza del tipo de cambio y sólida demanda global.
- El negocio de celulosa generó **170 M€** o el **85%** del EBITDA Ajustado consolidado de 200 M€.

EBITDA Ajustado del negocio de celulosa (M€)

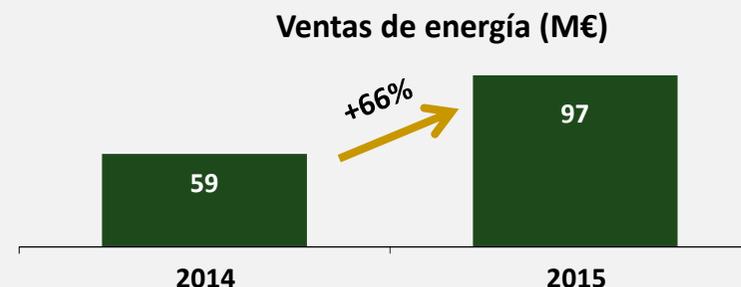


Las ventas continúan aumentando significativamente en un 66%...

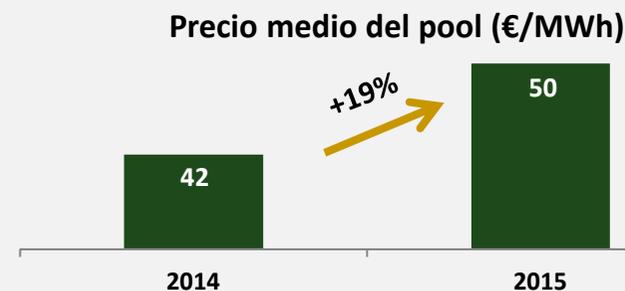
- La producción de energía vendida en MWh en 2015 aumentaron un 39% desde 2014 debido a la contribución de las plantas de Mérida 20MW y Huelva 41MW



- Las ventas aumentaron un 66% o 38 M€ hasta 97 M€ también ayudadas por los altos precios de electricidad que alcanzaron 50€/MWh en 2015, un 19% por encima del nivel de 2014



- Ence ha implementado un programa de cobertura de precios del pool del 75% de la producción del 1T16 a 47€/MWh y el 24% de la producción del 2T16 y 3T16 a 43€/MWh y 48€/MWh, respectivamente

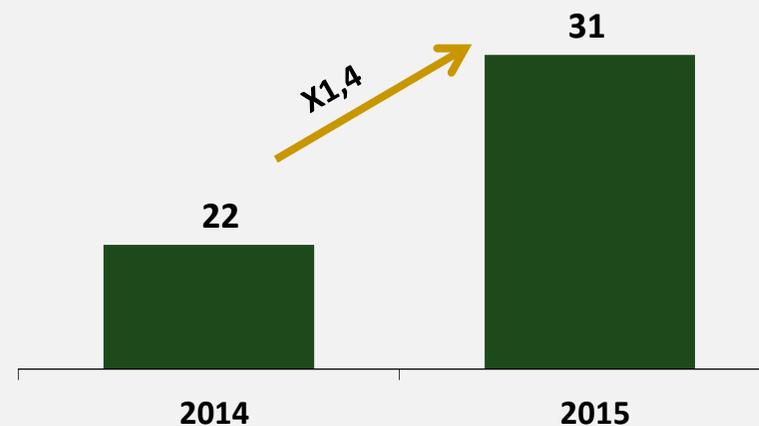


...reflejándose en una mayor contribución al EBITDA

EBITDA Ajustado x1.4 hasta 31 M€

- El EBITDA Ajustado del negocio de energía aumentó tras la contribución de las nuevas plantas vs 2014, ayudado por un aumento del 19% en el ingreso medio desde **132€/MWh** a **158€/MWh**

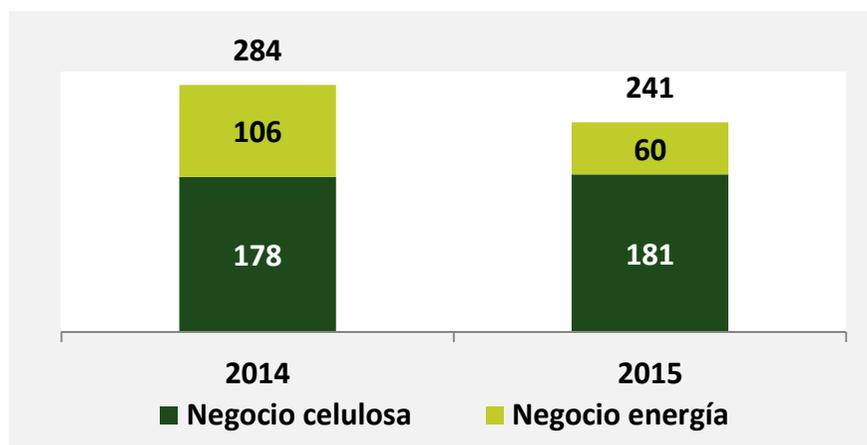
EBITDA Ajustado del negocio de energía (M€)



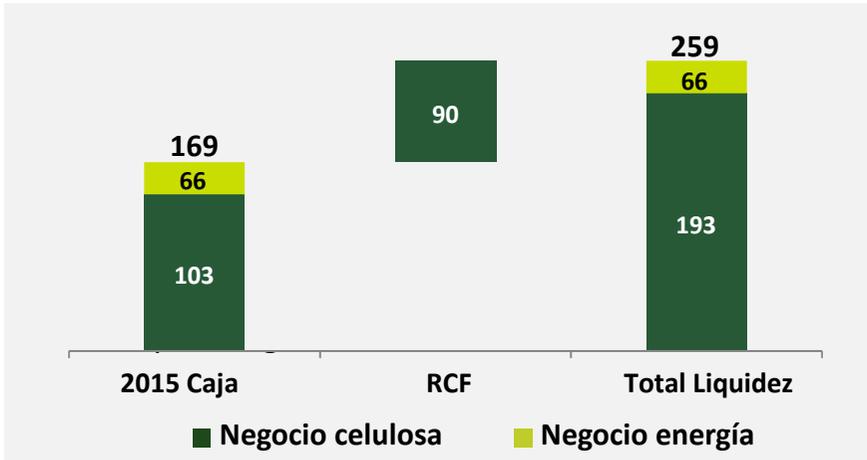
Estructura de la deuda

Reducción de deuda neta en 43 M€ manteniendo una fuerte liquidez

Evolución de deuda neta (M€)



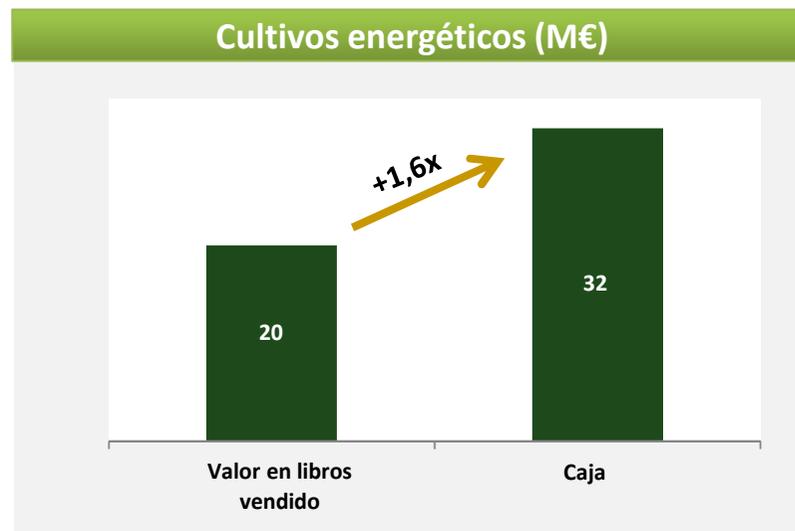
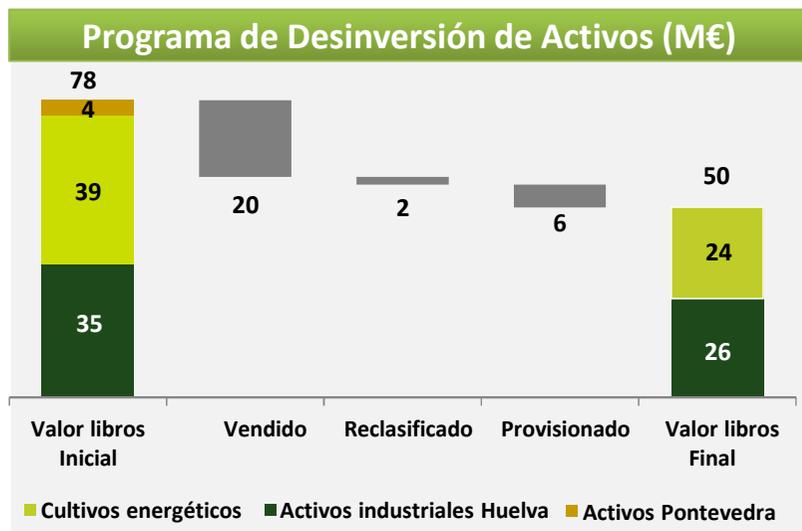
Disponibilidad de liquidez (M€)



- La deuda neta se reduce en 43 M€ durante 2015, tras un pago de dividendo de 36 M€
- La posición de liquidez aumenta hasta 259 M€ basado en una fuerte generación de flujo de caja libre
- Se mantiene un perfil a largo plazo:
 - Bono de 250 M€ con vencimiento 2022 tras la completa refinanciación del emitido en 2013
 - RCF de 90 M€ sin disponer, con vencimiento en 2020
 - Project Finance de 135 M€ con vencimiento en 2025
 - Factoring dispuesto de 45 M€
 - Confirming dispuesto de 58 M€

Programa de desinversión de activos

Obtenidos 32 M€ de caja con el Programa de Desinversión de Activos en 2015



- **32 M€ de caja obtenidos** con el Programa de Desinversión de Activos en 2015 **generando unas plusvalías de 12 M€.**
- Desinversión de activos **pendientes por 50 M€** a cierre de 2015.
- A la fecha, Ence ha acordado la venta de 95 hectáreas adicionales por un total de 2,4 M€, **habiendo recibido por adelantado 0,4 M€ de caja.**

Índice



Resultados ENCE 2015: CREANDO VALOR, CUMPLIENDO CON NUESTROS COMPROMISOS

Resultados operativos

Plan Estratégico 2016-2020: presentado & en funcionamiento

Conclusiones

Plan Estratégico 2016-2020

Presentado y en marcha

	Escenario a 720\$/t y 1,25\$/€						Escenario a 800\$/t y 1,05 \$/€					
	2015 ⁽¹⁾	2016	2017	2018	2019	2020	2015 ⁽¹⁾	2016	2017	2018	2019	2020
Cash Cost €/t⁽²⁾	362	344	339	337	329	329	362	344	339	337	329	329
EBITDA (M€)	111	132	145	153	180	209	201	269	294	308	338	367
Celulosa	79	100	113	121	131	131	169	237	262	276	289	289
Energía	32	32	32	32	49	78	32	32	32	32	49	78
Deuda net(M€)	241	203	338	468	503	444	241	108	173	232	192	60
Celulosa	168	169	284	307	286	222	168	75	119	71	(25)	(162)
Energía	73	33	54	161	217	222	73	33	54	161	217	222
Deuda/EBITDA	2,2x	1,5x	2,3x	3,1x	2,8 x	2,1x	1,2x	0,4x	0,6x	0,8x	0,6x	0,2x
Celulosa	2,1x	1,7x	2,5x	2,5x	2,2x	1,7x	1,0x	0,3x	0,5x	0,3x	-0,1x	-0,6x
Energía	2,3x	1,0x	1,7x	5,0x	4,4x	2,9x	2,3x	1,0x	1,7x	5,0x	4,4x	2,9x

(1) Estimado

(2) Evolución de l cash cost basada en caso estrés

Plan Estratégico del negocio de celulosa

- ✓ Renovación de la concesión de Pontevedra
- ✓ Opcionalmente, una planta de generación con biomasa de 40 MW adjudicada

	NAVIA	PONTEVEDRA
Inversiones en celulosa: 337 M€ Deuda neta / EBITDA ≤ 2,5	33 M€ en mejoras de procesos y reducciones de costes	12 M€ en mejoras de procesos y reducciones de costes
	131 M€ en inversiones para reducir cuellos de botella	€ 26 M en inversiones para reducir cuellos de botella
		61 M€ en inversiones de renovación de la concesión
		74 M€ de potencial inversión para replicar Navia en Pontevedra

Plan Estratégico del negocio de energía

Energy
Investments: €325 M

- Deuda neta / EBITDA ≤ 5
- EPC + Project Finance
- Países "investment grade" con precios de energía altos



- Nuevos socios en los nuevos proyectos para reducir la contribución al del capital y añaden conocimiento local

✓ Opcionalmente, una planta de generación con biomasa de 40 MW adjudicada en enero 2016

Índice



Resultados ENCE 2015: CREANDO VALOR, CUMPLIENDO CON NUESTROS COMPROMISOS

Resultados operativos

Plan Estratégico 2016-2020: presentado & en funcionamiento

Conclusiones

CREANDO VALOR, CUMPLIENDO CON NUESTROS COMPROMISOS

- 1 Renovación de la concesión de Pontevedra y adjudicación de la planta de biomasa de 40MW
- 2 Alcanzado el objetivo de EBITDA ajustado de 200 M€
- 3 Generación de 110 M€ de flujo de caja libre recurrente
- 4 Reducción del cash cost desde 406€/t en 2014 hasta 355€/t en el 4T15
- 5 Éxito en la reestructuración financiera y delimitación de negocios
- 6 Atractiva remuneración al accionista en 2015 de 36 M€
- 7 Precios de celulosa fuertes gracias a la sólida demanda
- 8 Plan Estratégico 2016-2020 presentado y en marcha
- 9 Toda la producción de pasta de 2015 ya comprometida para 2016

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 distinta 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.

