

Resultados 1S 2016

21 septiembre 2016



FTSE4Good



Índice

Aspectos destacados

Resultados 1S 2016

Conclusión

Aspectos destacados

1

Crecimiento sostenido de la demanda mundial de celulosa, con un aumento interanual del 4,0% en 1S16 y con China mostrando un crecimiento interanual del 16,3%

2

Aumento del 3,9% en volumen de ventas de celulosa, mitigando el menor precio medio de venta del 8,3%

3

Menor *cash cost* en 2T16 vs 1T16 y vs 2T15

4

Satisfactoria implementación de mejoras de eficiencia y aumentos de capacidad en Navia, alcanzando una capacidad total de producción de 540.000 t/año, en línea con el Plan Estratégico

5

Significativo volumen de cobros esperados en 2S16: 28,8 Mn€ procedentes del negocio de Energía y cerca de 27,6 Mn€ procedentes de la venta de activos del negocio de Celulosa

6

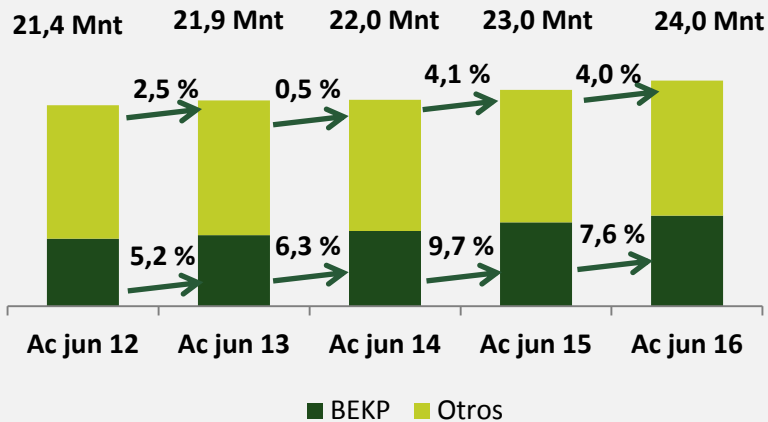
Pago de un dividendo por importe de 24,9 Mn€ en 2T16

7

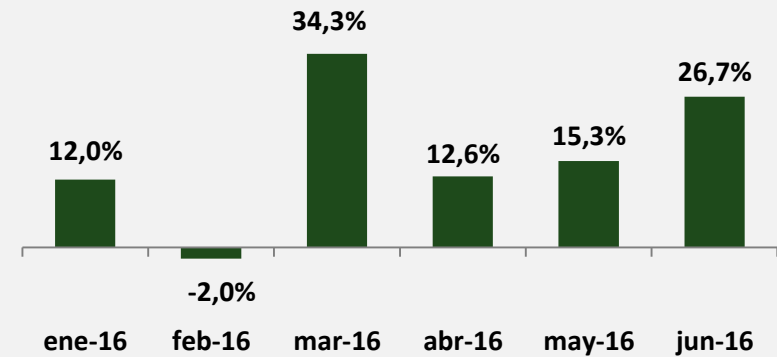
Programa de recompra de acciones propias de hasta 10 Mn€, equivalente a 4 millones de acciones

Crecimiento sostenido de demanda de celulosa en 1S16 (+4,0%) Liderada por la celulosa de eucalipto (+7,6%)

Evolución interanual de demanda de celulosa de mercado (PPPC W20)

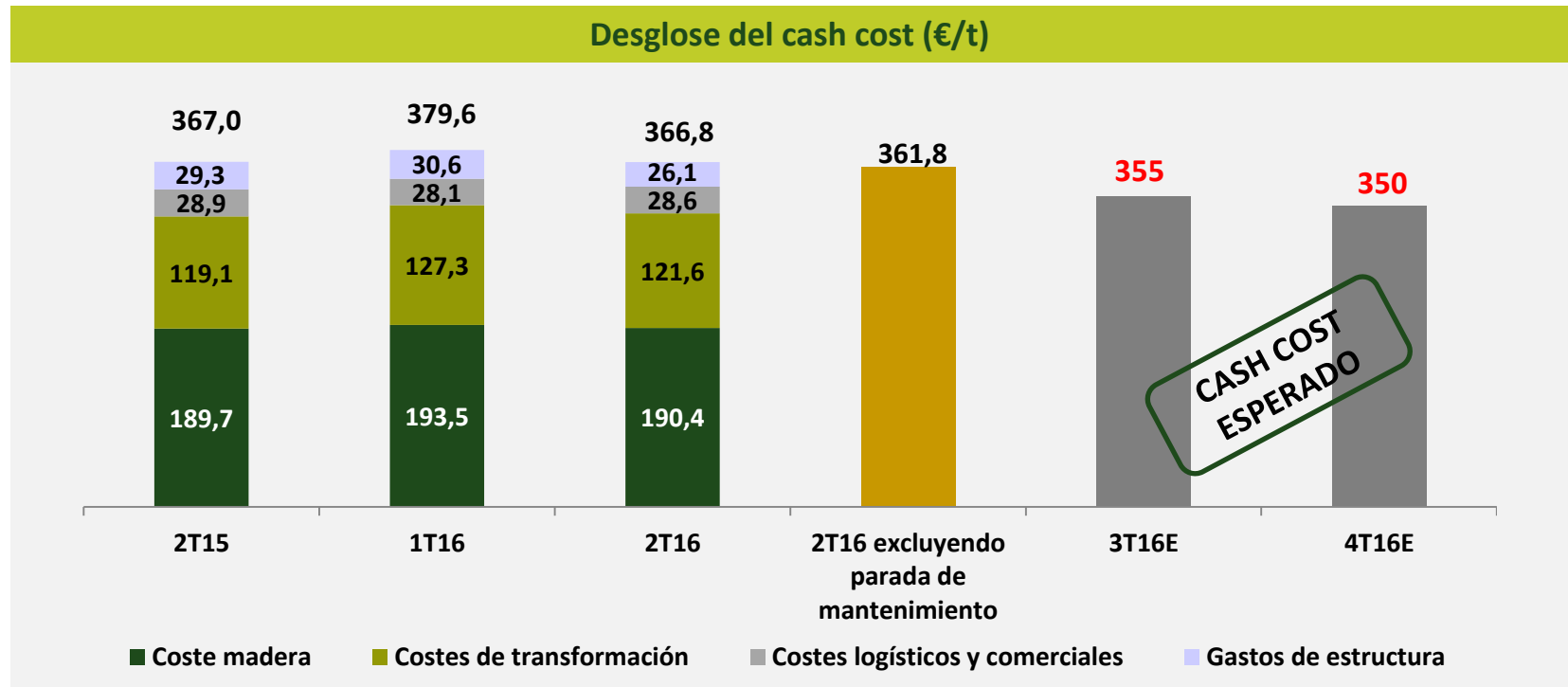


Evolución del crecimiento de demanda de eucalipto en China (PPPC W20)



Fuerte demanda global de celulosa de mercado, con un crecimiento interanual del 4,0% en el 1S16, liderado por China, con un aumento del 16,3% interanual

La tendencia a la baja del *cash cost* se ha visto reflejada en 2T16 Situándose en 362€/t, excluyendo la parada anual de Navia

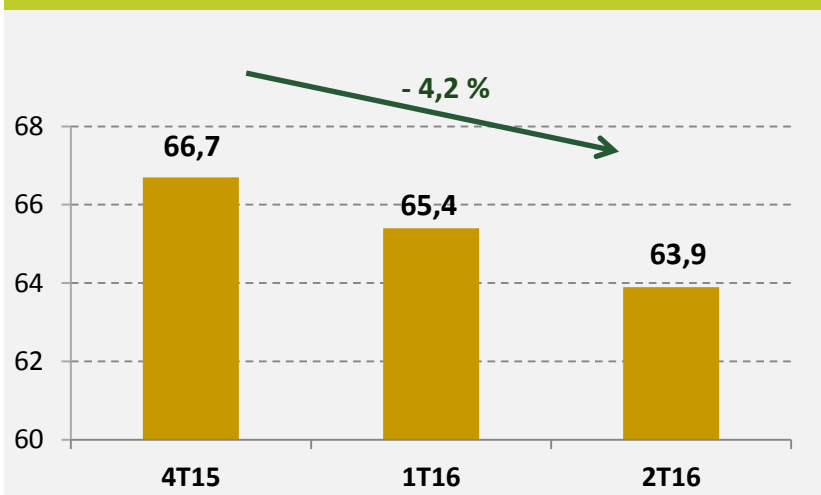


Se espera una reducción del *cash cost* hasta 350€/t en 4T16 tras la ampliación de capacidad y aumentos de eficiencia de Navia

Reducción del coste de madera ligado al menor precio de celulosa

Reducción adicional esperada con la iniciativa del coto redondo

Coste de madera (€/m³)



El coste de madera de eucalipto se ha reducido un 2,3% hasta 63,9 €/m³ vs 1T16 y un -4,2% vs 4T15 como resultado de la estrategia de Ence de vincular el precio de madera con el comportamiento del precio de la celulosa

Iniciativa de coordinación para los pequeños propietarios (Coto Redondo)

Ence está promocionando la coordinación de plantaciones adjuntas de eucalipto para actividades de aprovechamiento, mejorando la eficiencia de la cadena de suministro en un mercado de madera fragmentado.

Con esta iniciativa, Ence pretende seguir reduciendo el coste de madera, el cual supone un 51% del *cash cost* del 1S16.

Con este tipo de iniciativa, Ence materializa su compromiso de mejorar la eficiencia en el mercado local de madera y fortalecer así su posición competitiva en la industria de la celulosa.

Satisfactoria mejora de eficiencia y aumento de capacidad en Navia

Resultando en un menor *cash cost* en los próximos trimestres



Ence ha implementado satisfactoriamente las mejoras de eficiencia implementadas en junio y el aumento de capacidad de 20.000 toneladas en Navia, aumentando su capacidad de producción hasta las 540.000 toneladas al año.

Esto debería resultar en un menor *cash cost* a través de la mayor eficiencia y dilución de costes fijos en próximos trimestres.

Inversión en 2016: 27,2 Mn€

- 16,9 Mn€: aumento de capacidad
- 7,6 Mn€: mejoras de eficiencia (blanqueado y planta de biomasa)
- 2,7 Mn€: mejoras medioambientales (emisiones de gas y reducción de ruido)

Cobro de 28,8 Mn€ esperado en 2S16

Relacionado con cobros pendientes en el Negocio de Energía



En 2T16 el Ministerio de Industria, Energía y Turismo (MINETUR) ha resuelto la clasificación que quedaba pendiente de la planta de biomasa de Huelva 41MW en el Régimen de Remuneración Específica como una planta híbrida (85% biomasa y 15% lignina), según su condición anterior al cierre de la fábrica de celulosa en Huelva en 3T14

Efectos de la decisión del MINETUR

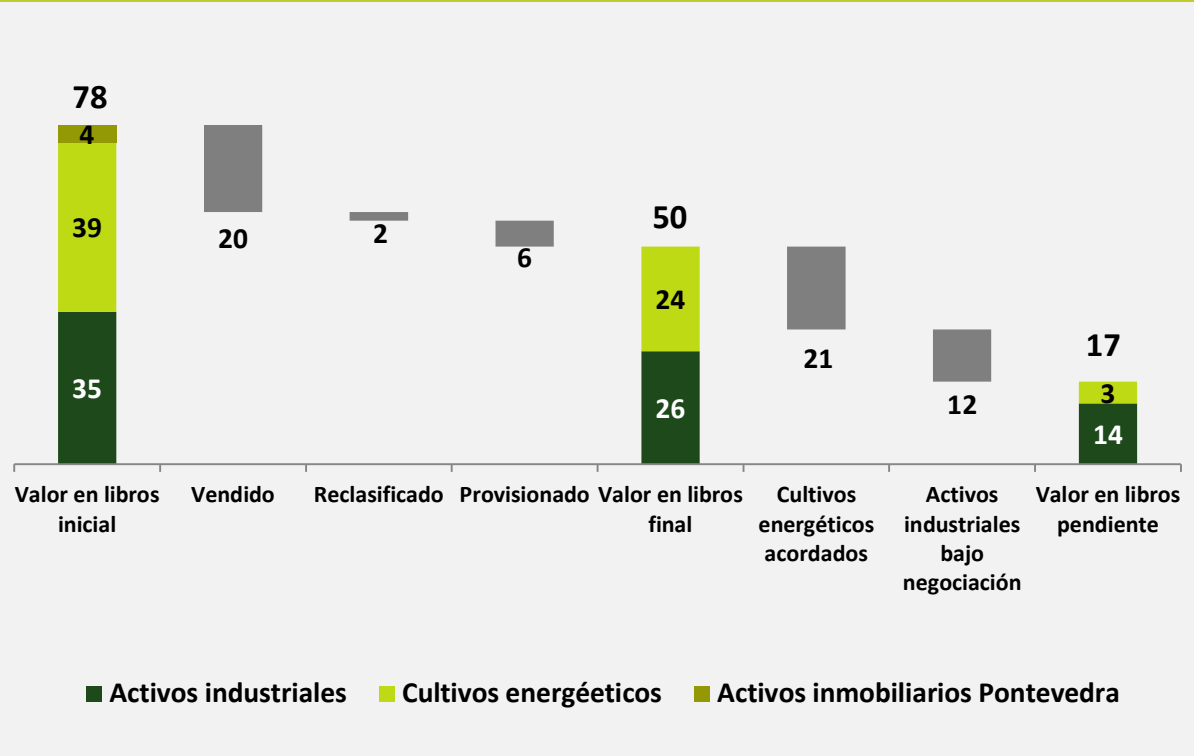
La decisión del Ministerio de Industria, Energía y Turismo (MINETUR) implica:

- 🍃 Cobro pendiente de 28,8 Mn€ (18,7 Mn€ en 3T16 y 10,1 Mn€ en 4T16)
- 🍃 Ajuste anual en la Ri de HU 41MW desde enero 2016 por importe de 1,8 Mn€ (0,9 Mn€ en 1S16) y que será compensado en 2017 por un menor coste de la biomasa agroforestal
- 🍃 Provisión no recurrente de 2,9 Mn€ en HU 41MW por ingresos devengados desde el 14 de julio de 2013

Desinversión de activos en 1S16 por un total de 34,9 Mn€

Se espera cobrar 27,6 Mn€ en 2S16

Desglose del valor en libros de desinversión de activos (Mn€)



- En el 1S16 Ence ha acordado la venta de 1.547 hectáreas por 34,9 Mn€ con una plusvalía estimada de 14 Mn€.
- Se han cobrado 7,3 Mn€ en 1S16 y se espera cobrar los 27,6 Mn€ restantes en 2S16.
- Adicionalmente, Ence continúa negociando la venta de activos industriales de Huelva por su valor en libros estimado.

El 86% del valor en libros inicial se ha materializado con sólo el 62% de los activos, obteniendo plusvalías por 26 Mn€. Se espera que el 38% correspondiente a los activos restantes se venda en próximos trimestres

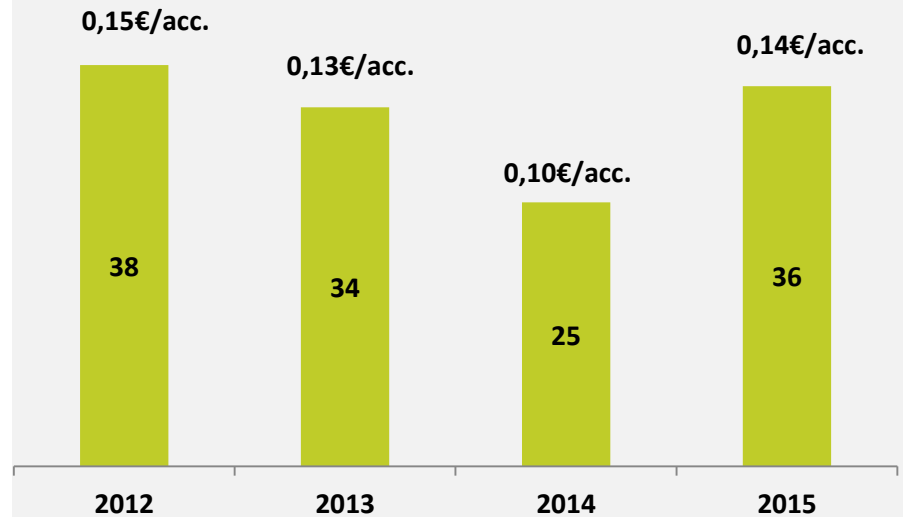
Programa de recompra de acciones hasta 10 Mn€ o 4 Mn acciones

Pago de 25 Mn€ de dividendo en 2T16

Maximizando el retorno al accionista

- El 23 de junio Ence aprobó un programa de recompra de acciones de hasta 10 Mn€ equivalente a 4 Mn acciones con el objetivo de aumentar la remuneración al accionista con la consecuente reducción de capital.
- El 14 de abril Ence repartió entre sus accionistas un dividendo de 0,10€/acc. equivalente a 24,9 Mn€ para el año 2015 que, junto con el dividendo pagado el pasado octubre de 0,044€/acc., supone una rentabilidad del 4,7% basado en el precio medio de la acción de Ence en 2015.
- El apalancamiento actual del negocio de celulosa es de 1,4x.

Dividendos anuales devengados (Mn€)



Nota. Incluye dividendo pagado en acciones en 2012 y 2013

Índice

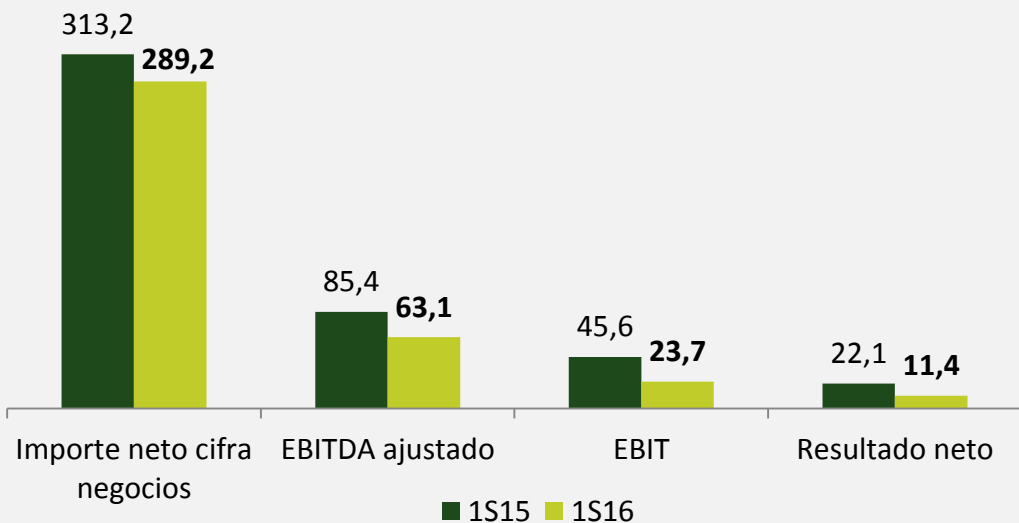
Aspectos destacados

Resultados 1S 2016

Conclusión

Magnitudes consolidadas 1S 2016

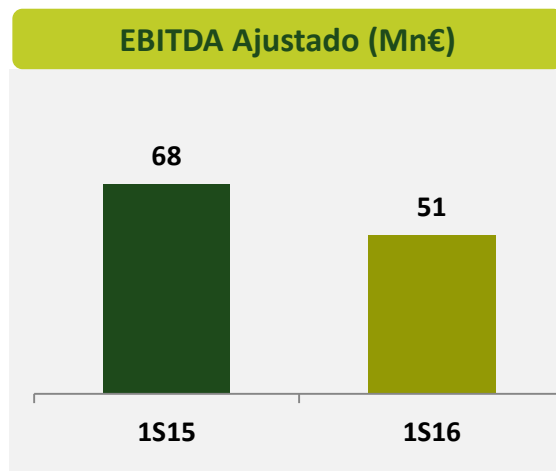
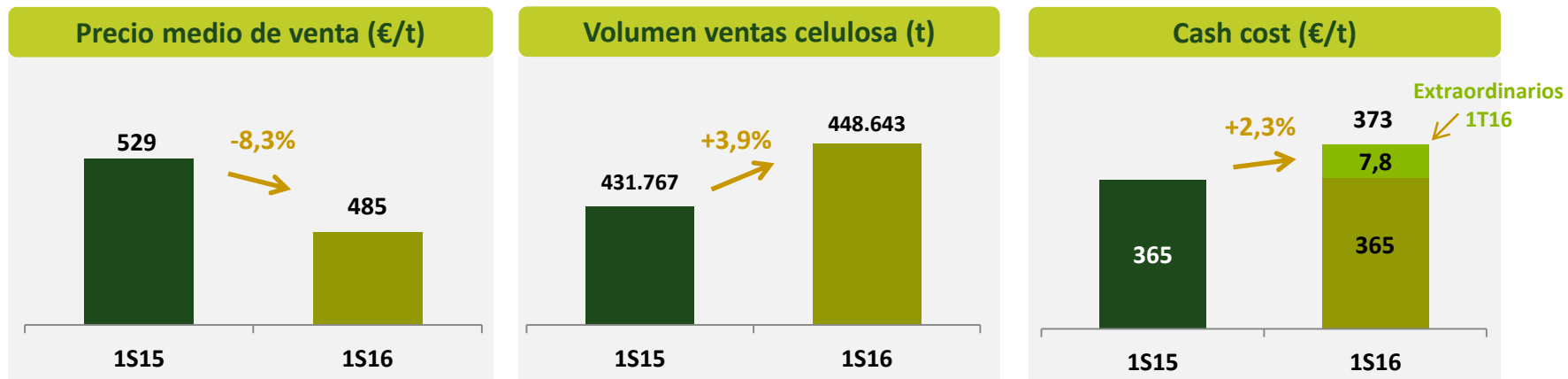
Principales magnitudes consolidadas (Mn€)



- 24 Mn€ de diferencia interanual a nivel de cifra de negocios, que se reduce a 10,7 Mn€ a nivel de resultado neto debido principalmente al menor gasto financiero así como a menores impuestos

Negocio de Celulosa

Resultado operativo



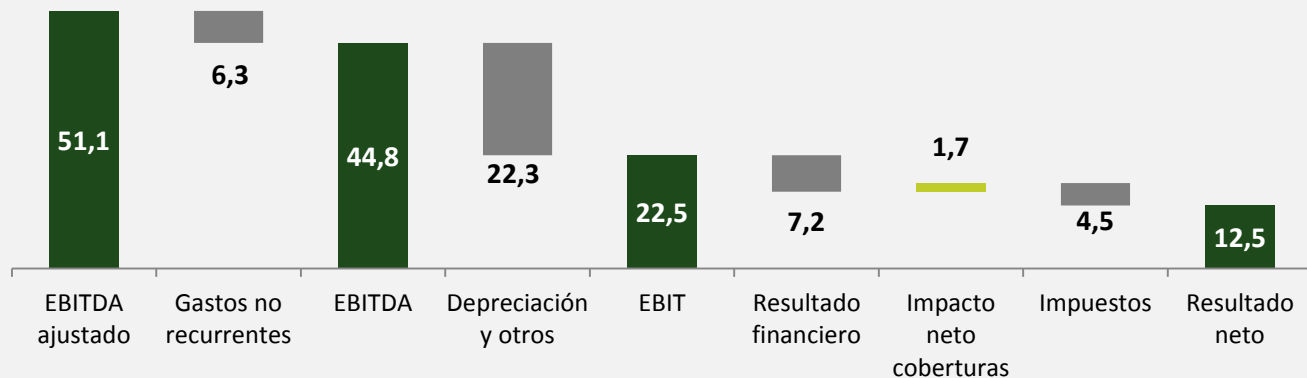
Reducción interanual de 17 Mn€ del EBITDA ajustado explicado por:

- 🍃 Precio medio de venta un 8,3% inferior
- 🍃 Aumento del 2,3% en *cash cost* principalmente debido a incidencias operativas no recurrentes del 1T16
- 🍃 Parcialmente compensado por un aumento del 3,9% de las ventas de celulosa como resultado del primer aumento de capacidad de 20.000t en Navia en 2015 y de un mejor ratio de utilización alcanzado en Pontevedra

Negocio de Celulosa

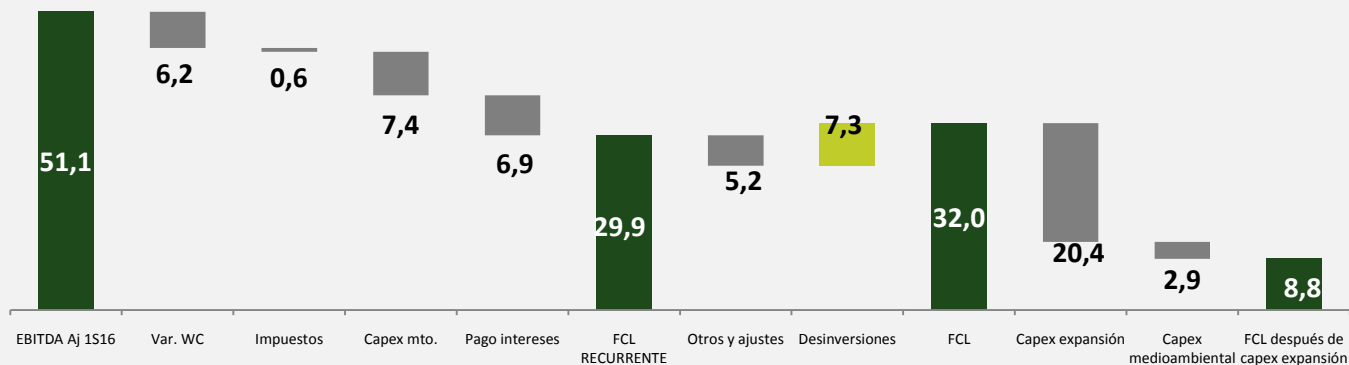
P&G y generación de flujo de caja

P&G (Mn€)



- Menor gasto no recurrente del 19.2% interanual
- Menor depreciación del 14,5% interanual debido a la renovación de la concesión de Pontevedra
- Menor resultado financiero del 38,7% tras la refinanciación de 2015

Flujo de caja (Mn€)

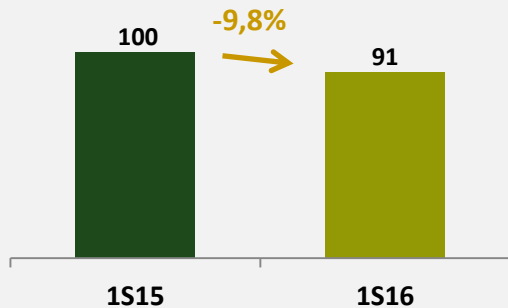


- FCL de 8,8 Mn€ después de capex de expansión y medioambiental de 23,3 Mn€
- Cobros de 27,6 Mn€ esperados en 3T16 procedente de la desinversión de activos

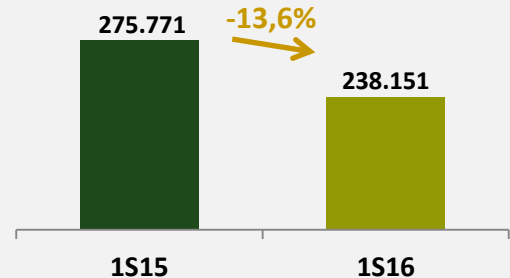
Negocio de Energía

Resultado operativo

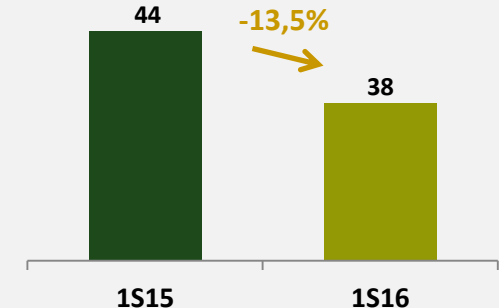
Precio medio de venta (€/MWh)



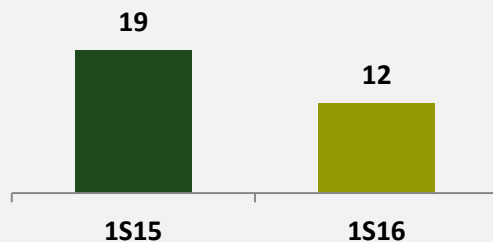
Energía vendida (MWh)



Ingresos (€Mn)



EBITDA ajustado (Mn€)

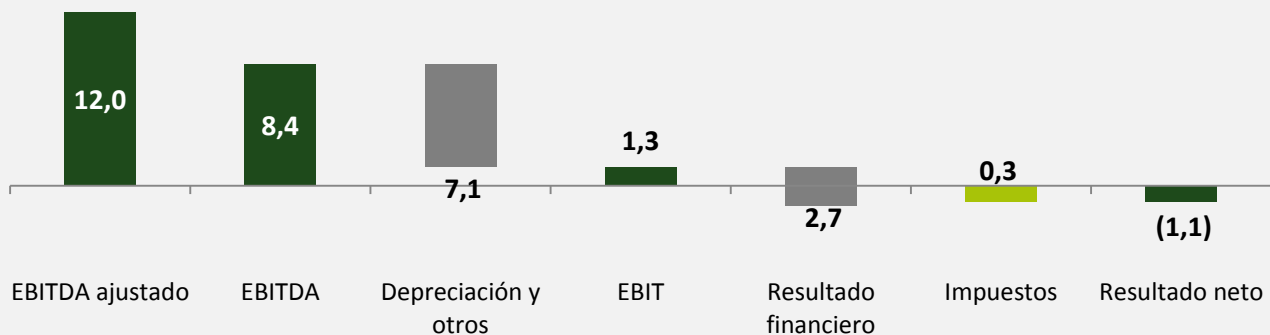


- Precio medio de venta un 9,8% inferior debido al bajo nivel de precios de la energía, parcialmente mitigado por nuestra política de coberturas (+2,4 Mn€ en 1S16)
- Ence ha reducido el número de horas de generación como respuesta al menor precio de la energía, maximizando el límite de 6.500h
- Ajuste de 0,9 Mn€ de la Ri de HU 41MW tras su clasificación final, que se verá compensado en 2017 por un menor coste de la biomasa agroforestal
- El EBITDA ajustado debería recuperarse con la mayor venta de energía en 2S16

Negocio Energía

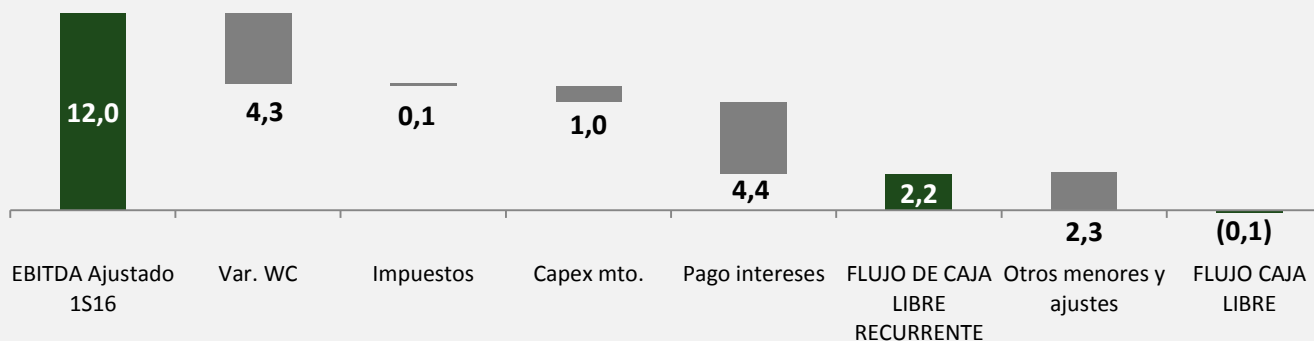
P&G y generación de Flujo de Caja

P&G (Mn€)



- Menor resultado neto a consecuencia de la provisión por HU 41 MW desde 14 julio 2013
- Parcialmente compensado por la menor depreciación (-42,8% interanual) y resultado financiero (-40,6%)

Flujo de Caja (Mn€)



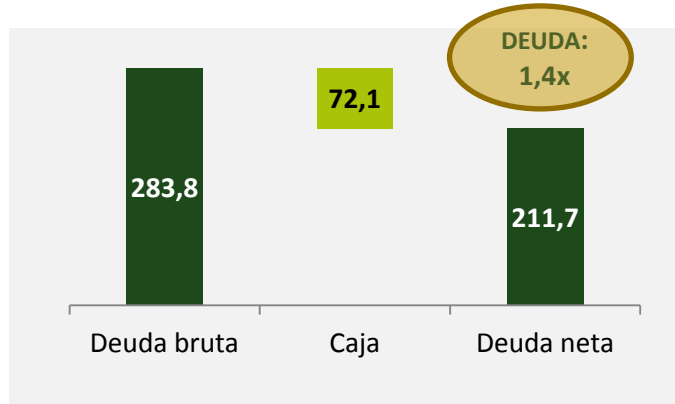
- La variación negativa del capital circulante se verá sobradamente compensada por los cobros pendientes por 28,8 Mn€ en 2S16 (18,7 Mn€ en 3T16 y 10,1 Mn€ en 4T16)

Se mantiene la solidez del balance y la fuerte posición de liquidez

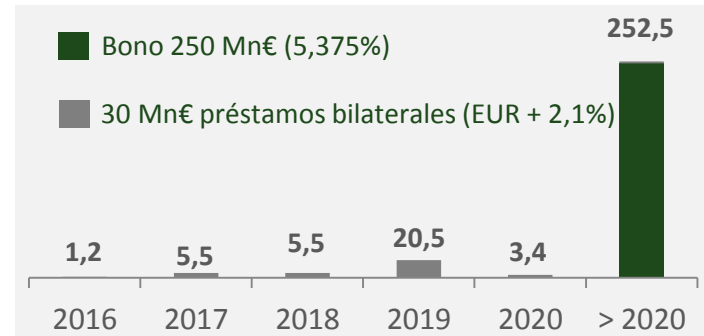
1,5x Deuda Neta / EBITDA Ajustado consolidado a cierre de junio

Negocio Celulosa

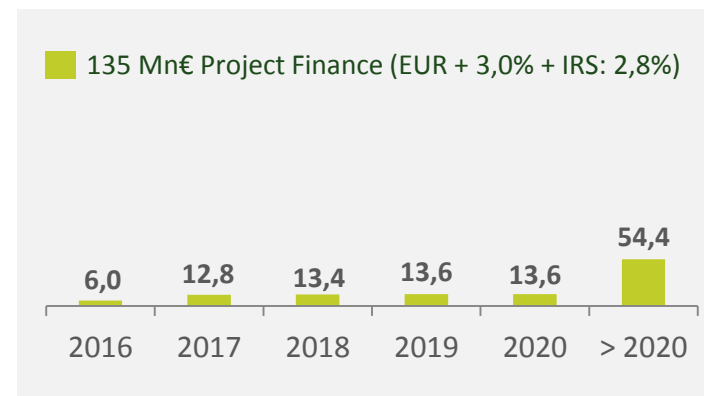
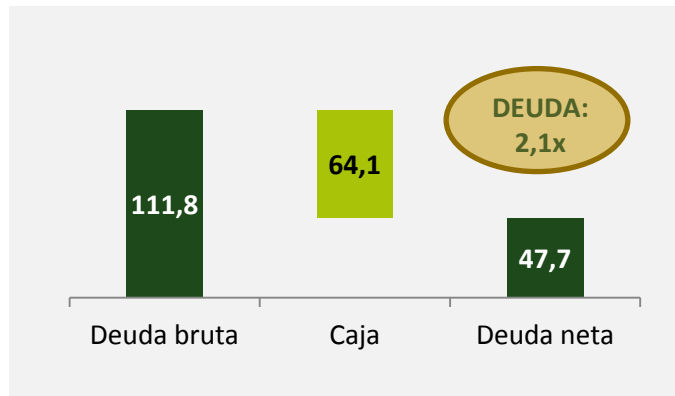
Apalancamiento (Mn€)



Calendario de vencimientos (Mn€)



Negocio Energía



Entrada de caja esperada de 56,4 Mn€ en 2S16 que reducirán significativamente el nivel de deuda neta 28,8 Mn€ relacionados con cobros pendientes en el negocio de Energía y 27,6 Mn€ con la desinversión de activos del negocio de Celulosa

Índice

Aspectos destacados

Resultados 1S 2016

Conclusión

Conclusión

1

Crecimiento sostenido de la demanda mundial de celulosa, con un aumento interanual del 4,0% en 1S16 y con China mostrando un crecimiento interanual del 16,3%

2

Aumento del 3,9% en volumen de ventas de celulosa, mitigando el menor precio medio de venta del 8,3%

3

Menor *cash cost* en 2T16 vs 1T16 y vs 2T15

4

Satisfactoria implementación de mejoras de eficiencia y aumentos de capacidad en Navia, alcanzando una capacidad total de producción de 540.000 t/año, en línea con el Plan Estratégico

5

Significativo volumen de cobros esperados en 2S16: 28,8 Mn€ procedentes del negocio de Energía y cerca de 27,6 Mn€ procedentes de la venta de activos del negocio de Celulosa

6

Pago de un dividendo por importe de 24,9 Mn€ en 2T16

7

Programa de recompra de acciones propias de hasta 10 Mn€, equivalente a 4 millones de acciones

Creando valor, cumpliendo con nuestros compromisos

GRACIAS



FTSE4Good

