

Resultados 3T 2016

27 de Octubre 2016



FTSE4Good



Índice



Aspectos destacados

Resultados 3T 2016

Resumen

Aspectos destacados

1

Fortaleza de la demanda de celulosa de mercado a nivel mundial con un crecimiento del 2,8% en 9M16 vs. 9M15, y con un crecimiento interanual del 12,4% en China

2

Continúa mejora del *cash cost* en 3T16 reduciéndose a 354,8 € /t, debido a la eficaz implementación de inversiones en eficiencia y al aumento de capacidad en Navia, en línea con el Plan Estratégico

3

Mejora del negocio de Energía, doblando los volúmenes del 3T16 vs. 2T16, en línea con la estrategia de maximizar el límite regulatorio de 6.500 h para aprovechar el incremento del 40,9% del precio del pool

4

Crecimiento del EBITDA Ajustado de un 25,1% en 3T16 vs. 2T16 hasta 32,7 M€ y 34,2 M€ de Flujo de Caja Libre Recurrente en el trimestre

5

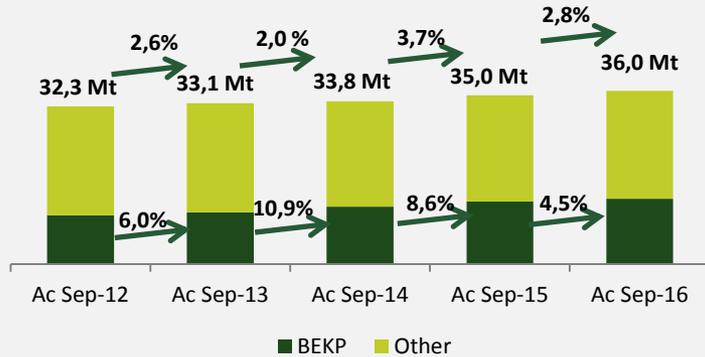
Reducción de la deuda neta en 7,7 M€ vs. 31 de Diciembre 2015, hasta 233,5 M€ después del pago del dividendo de 24,9 M€ y 8,6 M€ del programa de recompra de acciones

6

Desinversión de activos en 9M16 por un total de 38 M€, de los cuales 17,6 M€ corresponden al 3T16

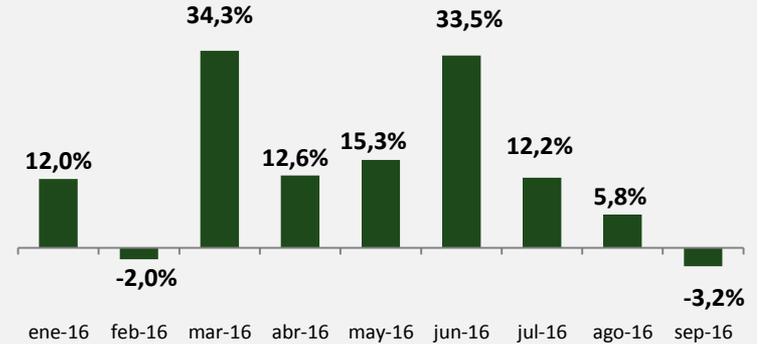
Crecimiento sostenido de la demanda de celulosa en 9M16 (+2,8%) Liderado por la celulosa de eucalipto (+4,5%)

Evolución de la demanda del mercado de celulosa



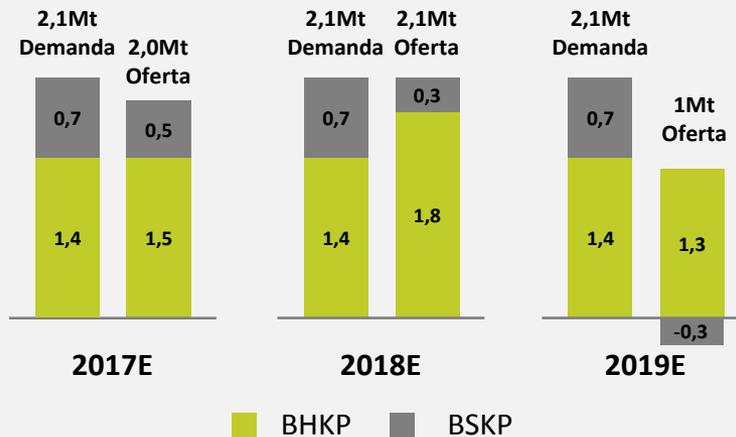
Fuente: PPPC W20

Evolución del crecimiento de demanda BEKP en China



Fuente: PPPC W20

Expectativas de oferta y demanda BHKP y BSKP (Mt)



Fuente: estimaciones ENCE

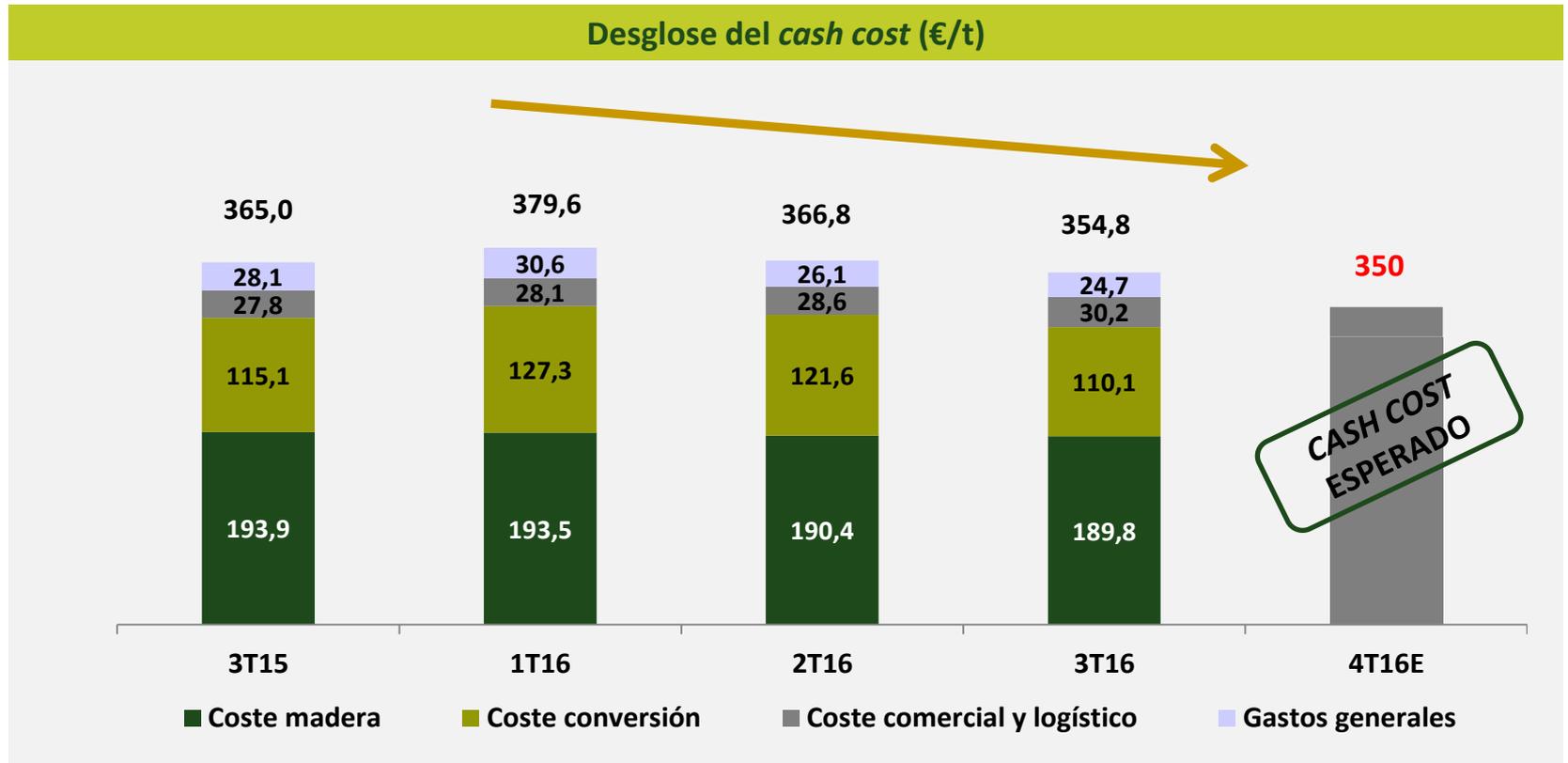
Oferta BHKP y BSKP esperada (Mt)

	2017	2018	2019
BHKP (Mt)			
APP	1,0	0,8	0,6
Fibria	0,5	0,8	0,5
Vietracimex		0,2	0,2
Total	1,5	1,8	1,3
BSKP (Mt)			
Arauco		-0,6	
Clearwater	0,1		
AV Terrace Bay			-0,3
SCA (Ostrand)		0,5	
Chenming	0,1	0,1	
Metsa Fibre	0,4	0,4	
Total	0,5	0,3	-0,3

Fuente: estimaciones ENCE

Continua mejora del *cash cost* en el 3T16, hasta 354,8€/t

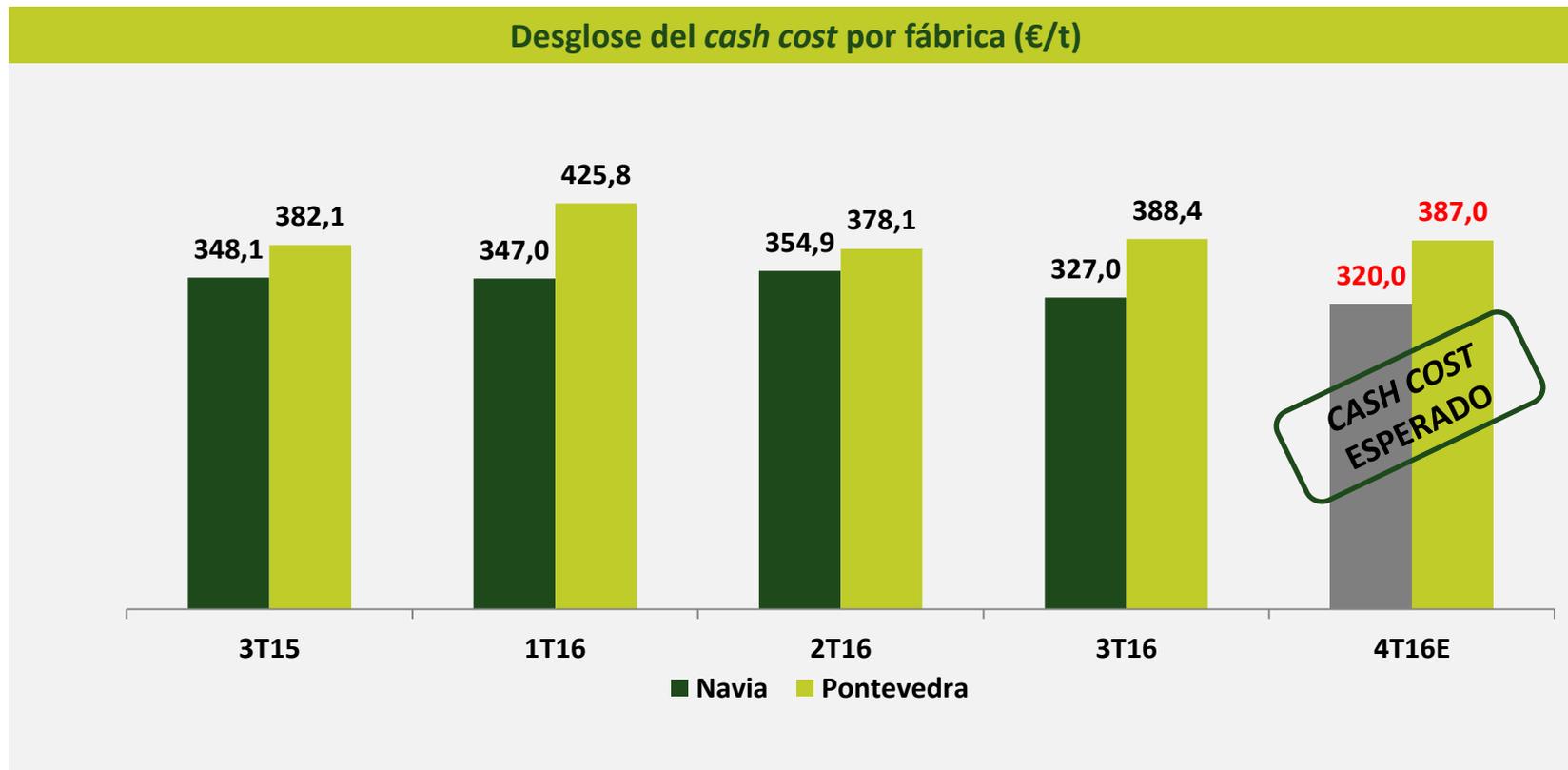
350 €/t *cash cost* esperado para el 4T16



Reducción del coste de conversión en el 3T16 en 11,5 €/t,
gracias a las inversiones en eficiencia y al incremento de la capacidad en Navia

Navia es una de las fábricas de celulosa más competitivas en Europa

El cash cost de Pontevedra debería comenzar a reducirse en 2017

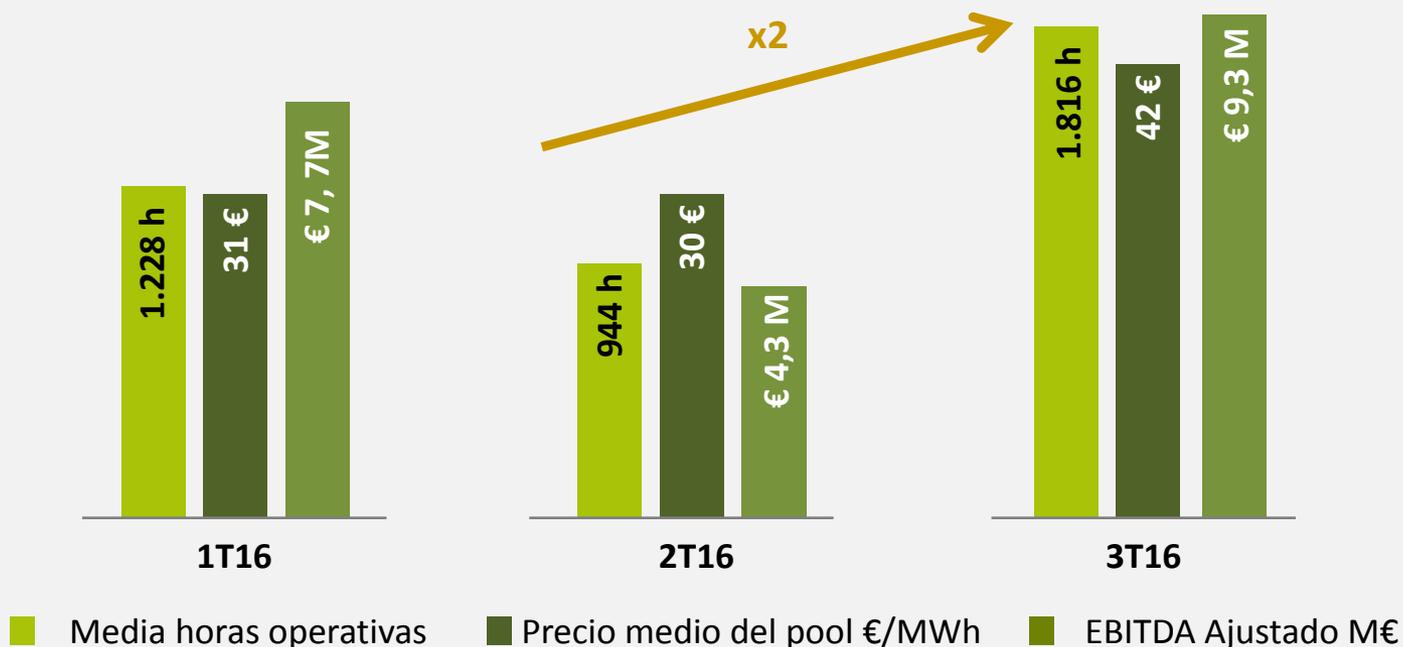


El Plan Estratégico 2016-2020 incluye 173M€ de inversión en Pontevedra, replicando la inversión ya implementada de manera satisfactoria en Navia para reducir su *cash cost*

Fuerte evolución operativa del negocio de Energía en 3T16

En línea con la estrategia de maximizar el límite regulatorio de 6.500h

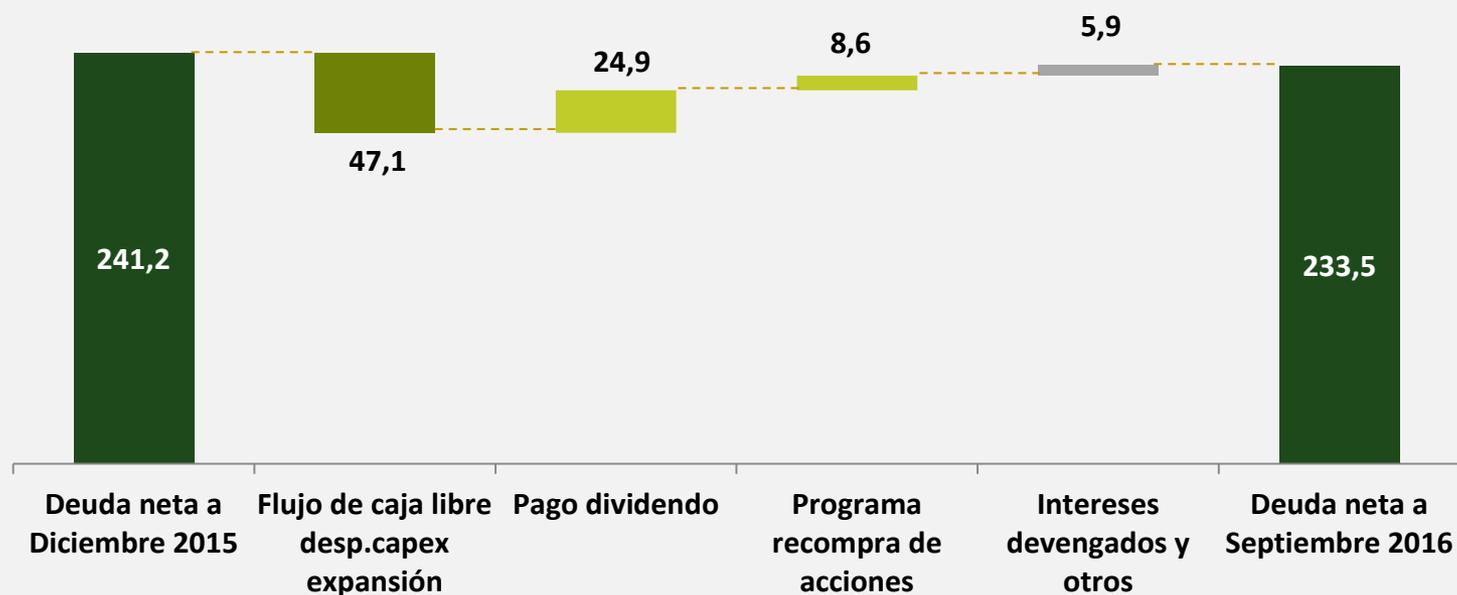
Rendimiento operativo del negocio de la Energía



75% de cobertura para el 4T16 a 44,3 €/MWh
EBITDA Ajustado esperado para 2016 de 30 M€

Reducción de 7,7 M€ de Deuda Neta vs. 31 Dic. 2015, hasta 233,5 M€ Después de 24,9 M€ en dividendos y 8,6 M€ en recompra de acciones

Reducción de la Deuda Neta Anual hasta el 30 de Septiembre de 2016

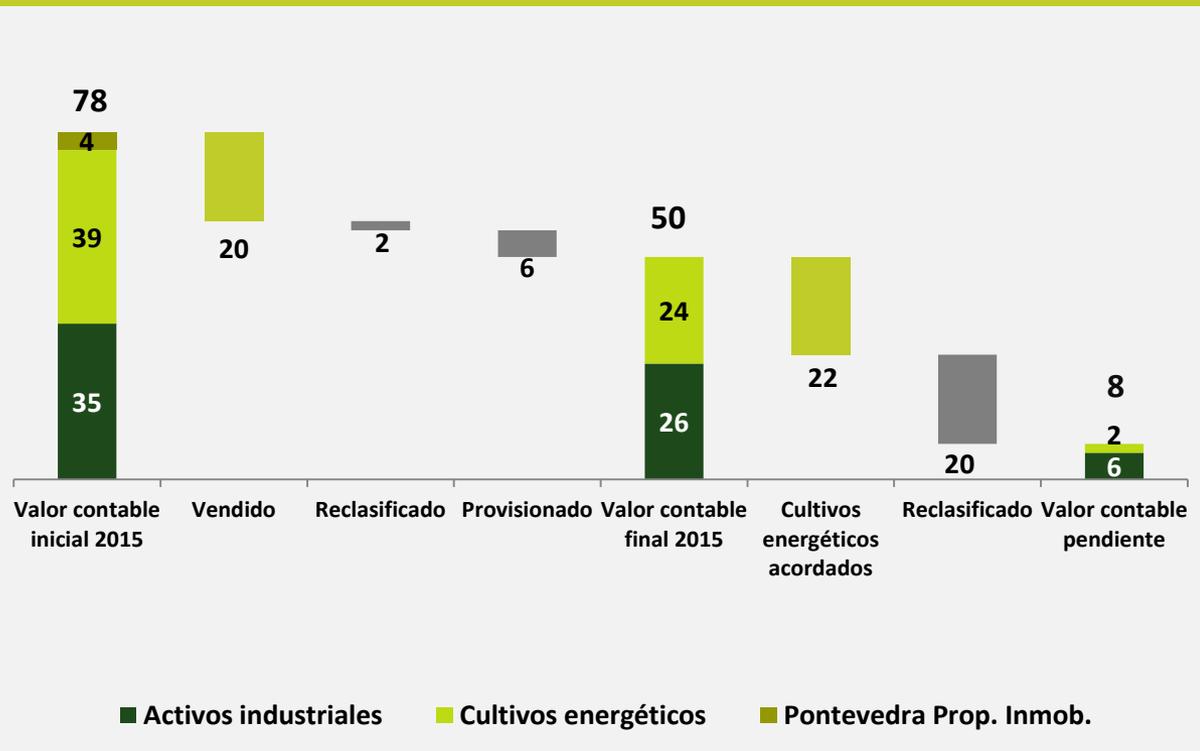


Fuerte generación de flujo de caja libre de 47,1 M€ en 9M16, después de inversiones de expansión y medioambientales por valor de 35,4 M€

Desinversión de activos en 9M16 por un total de 38 M€

17,6 M€ cobrados en 3T16

Desglose de las desinversiones de activos por valor contable (M€)



- En 9M16, Ence acordó la venta de 1.739 hectáreas por un total de 38 M€, con una plusvalía estimada de 16 M€.
- 25 M€ ya cobrados en 9M16 y 13 M€ restantes pendientes de cobrar en los próximos meses
- Pendientes de desinvertir 6 M€ de activos industriales en los próximos meses
- Valor contable de 20 M€ de los activos industriales de Huelva reclasificados como activos fijos

90% del valor contable inicial realizado hasta Septiembre 2016, incluyendo plusvalías por 28 M€.
10% de activos pendientes de ser desinvertidos en los próximos meses

Índice

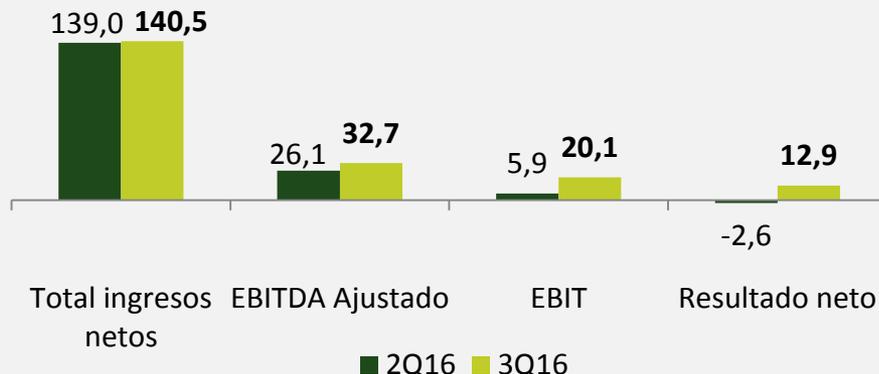
Aspectos destacados

Resultados 3T 2016

Resumen

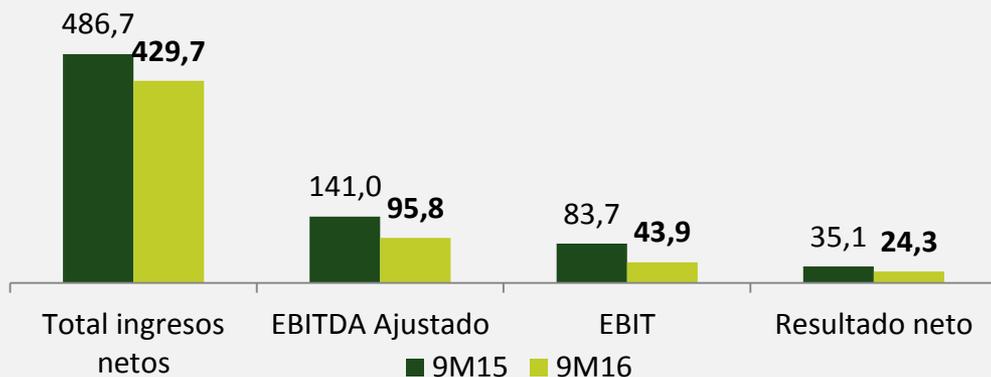
Cifras Principales 9M 2016

Cifras Principales Consolidadas 3Q (M€)



- El EBITDA Ajustado aumenta un 25,1% en el 3T16 vs 2T16 hasta alcanzar 32,7M€, impulsado tanto por el negocio de Celulosa como de Energía

Cifras Principales Consolidadas 9M (M€)

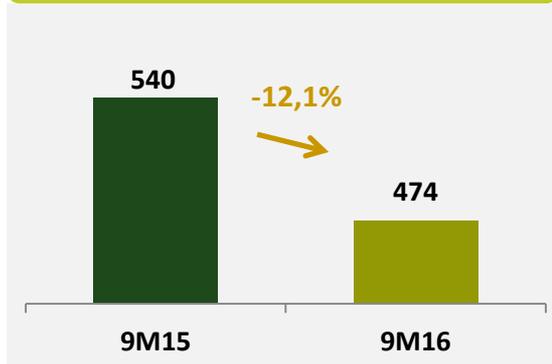


- La diferencia interanual de 57,1 M€ a nivel de ingresos se reduce a 10,8 M€ a nivel de resultado neto, principalmente por las plusvalías y menores gastos financieros

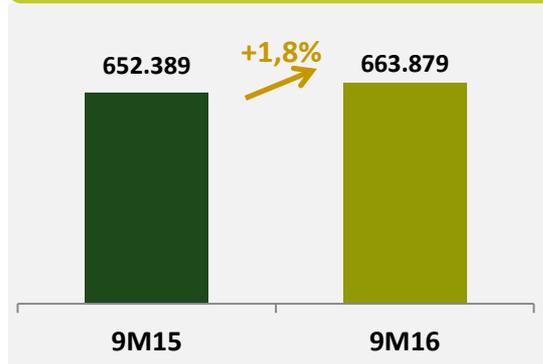
Negocio de la celulosa

Evolución operativa

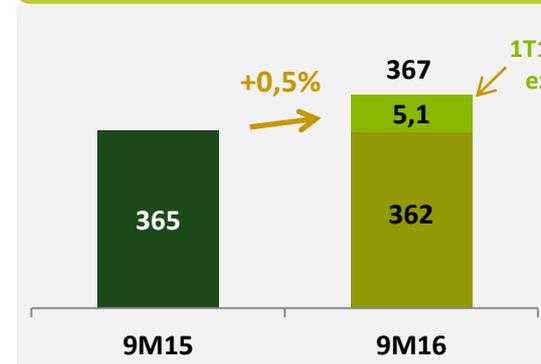
Precio medio venta celulosa (€/t)



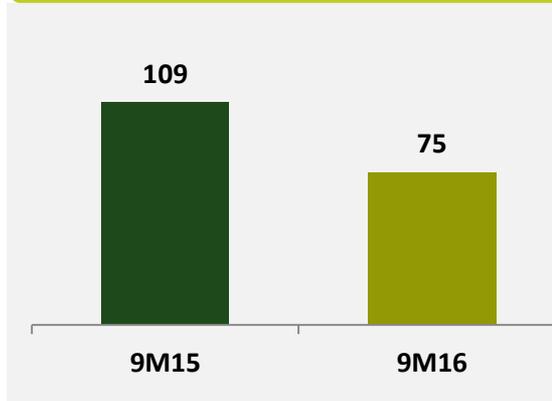
Volumen ventas celulosa (t)



Cash cost (€/t)



EBITDA Ajustado (M€)

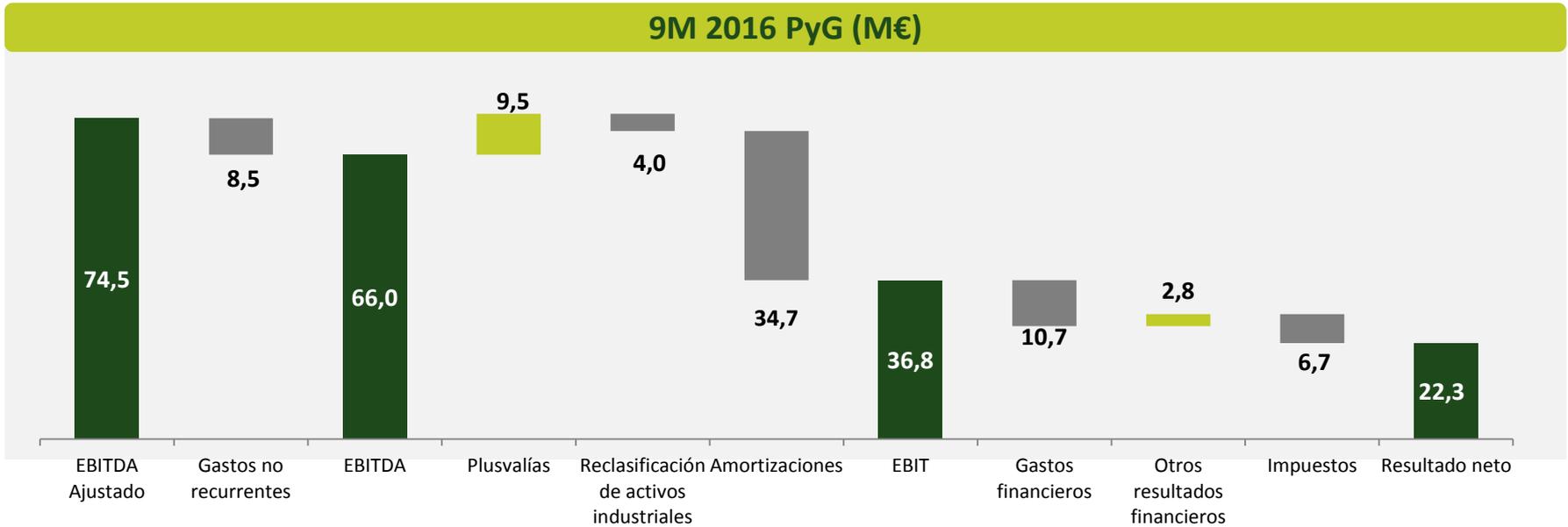


Reducción interanual del EBITDA ajustado de 34 M€ debido a:

- Disminución del precio de venta medio de la celulosa un 12,1%
- Parcialmente compensado por un incremento del 1,8% del volumen de ventas de la celulosa
- Incremento del 0,5% en el *cash cost* principalmente debido a gastos operativos excepcionales en el 1T16

Negocio de celulosa

Cuenta de resultados

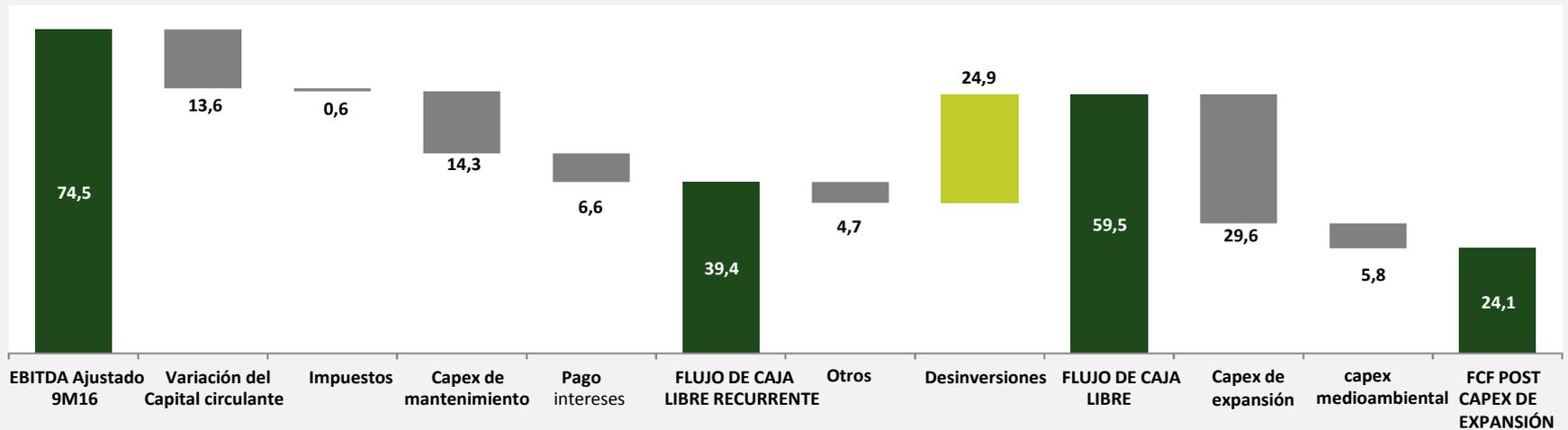


- Plusvalías por 9,5 M€ del programa de desinversiones de activos
- 4 M€ de extraordinarios negativos por la reclasificación de los activos industriales de Huelva en 3T16
- Disminución del resultado financiero un -37,6% después de la refinanciación del 2015

Negocio de la celulosa

Generación de caja

9M 2016 Flujo de Caja (M€)

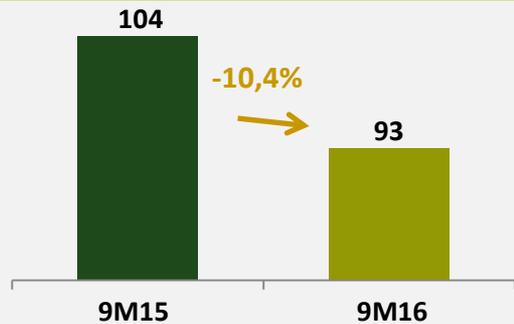


- 39,4 M€ de Flujo de Caja Libre Recurrente en 9M16. Solo un 5,9% por debajo del 9M15
- 24,9 M€ de cobros por desinversión de activos
- 24,1 M€ de FCF después de 35,4 M€ de inversiones de expansión y medioambientales

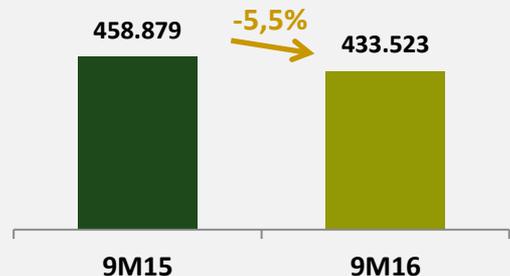
Negocio de la Energía

Evolución operativa

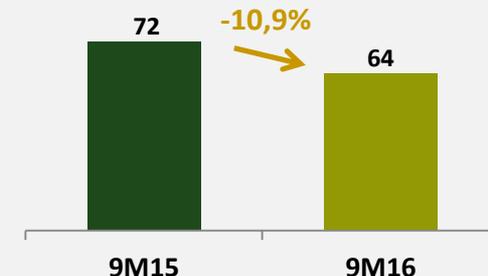
Precio de venta medio (€/MWh)



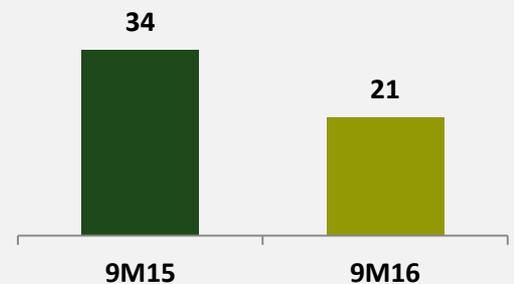
Volumen de energía (MWh)



Ingresos (M€)



EBITDA Ajustado (M€)

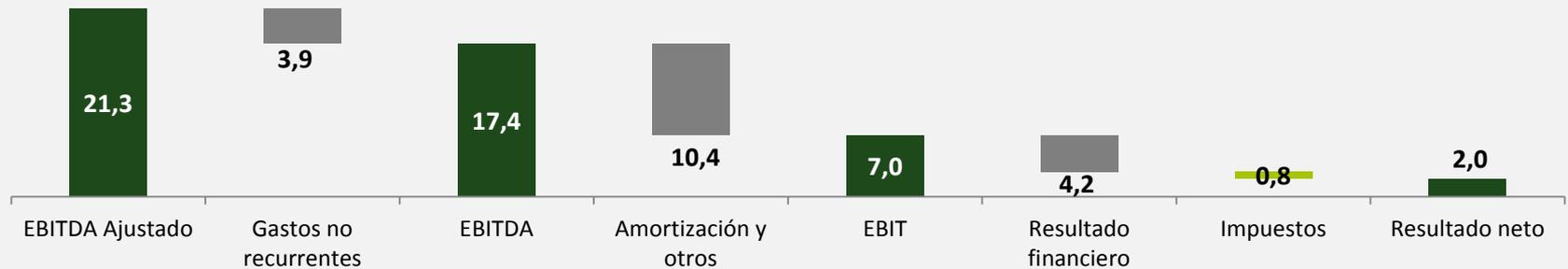


- Caída del 10,4% del precio de venta medio por menores precios de electricidad, parcialmente mitigado por nuestra política de cobertura (+2,9 M€ en el 9M16)
- 5,5% menor volumen de energía como resultado de la estrategia de Ence de maximizar el límite regulatorio de 6.500h que será recuperado en el 4T16
- EBITDA ajustado de 30 Mn€ esperado para 2016, igual que en 2015
- 3,9 M€ de gastos generales registrados en el 4T15

Negocio de la Energía

Cuenta de resultados

9M 2016 PyG (M€)

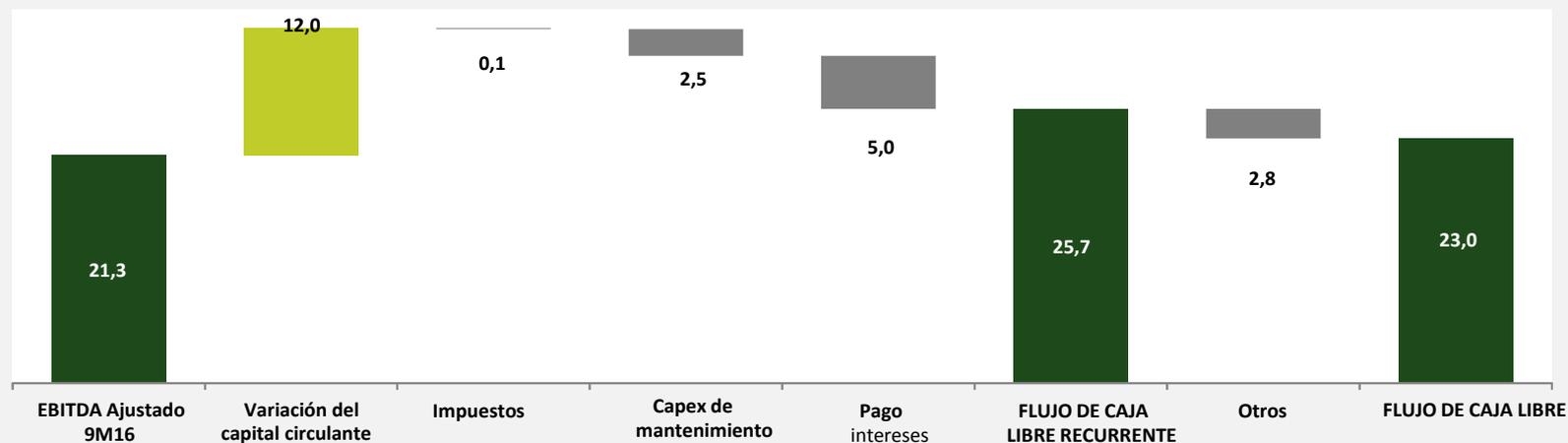


- 3,9 M€ de gastos no recurrentes, incluyendo 2,9 M€ de una provisión excepcional en HU 41 MW
- Incremento de las amortizaciones un 46,1% debido a la separación del negocio en 2015
- 79% menos de gastos financieros vs. 9M15, que incluía gastos de refinanciación por 15 M€

Negocio de la Energía

Generación de caja

9M 2016 Fujo de Caja (M€)



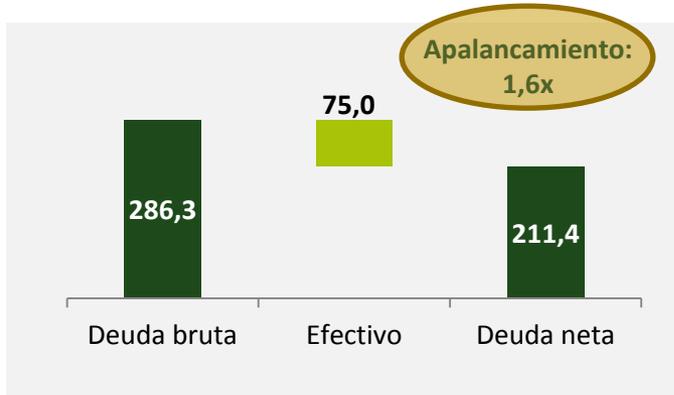
- 🌿 Evolución positiva del capital circulante, después de cobrar 18,7 M€ del Sistema Eléctrico en 3T16
- 🌿 10,1 M€ adicionales serán cobrados en el 4T16

Balance sólido y continua fortaleza en liquidez

1,5x Deuda Neta/EBITDA Ajustado a nivel Grupo a 30/09/2016

Negocio Celulosa

Apalancamiento (M€)

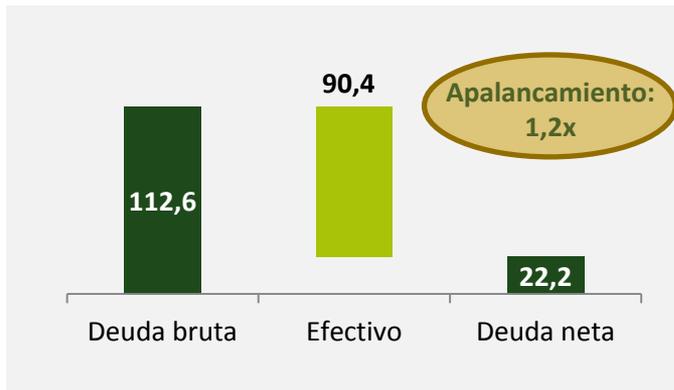


Calendario de vencimientos de deuda (M€)

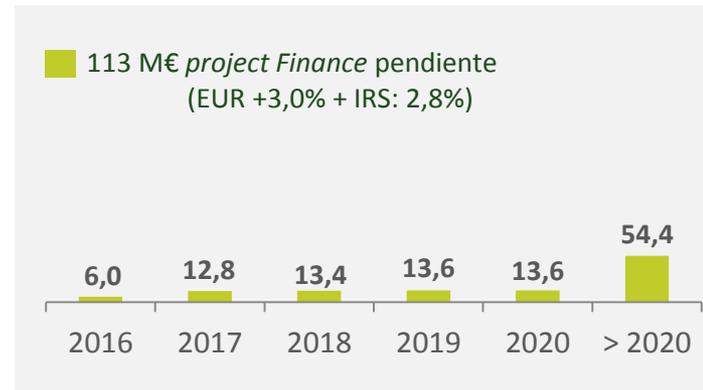


Negocio Energía

Apalancamiento (M€)



Calendario de vencimientos de deuda (M€)



Índice

Aspectos destacados

Resultados 3T 2016

Resumen

Resumen

1

Fortaleza de la demanda de celulosa de mercado a nivel mundial con un crecimiento del 2,8% en 9M16 vs. 9M15, y con un crecimiento interanual del 12,4% en China

2

Continúa mejora del *cash cost* en 3T16 reduciéndose a 354,8 € /t, debido a la eficaz implementación de inversiones en eficiencia y al aumento de capacidad en Navia, en línea con el Plan Estratégico

3

Mejora del negocio de Energía, doblando los volúmenes del 3T16 vs. 2T16, en línea con la estrategia de maximizar el límite regulatorio de 6.500 h para aprovechar el incremento del 40,9% del precio del pool

4

Crecimiento del EBITDA Ajustado de un 25,1% en 3T16 vs. 2T16 hasta 32,7 M€ y 34,2 M€ de Flujo de Caja Libre Recurrente en el trimestre

5

Reducción de la deuda neta en 7,7 M€ vs. 31 de Diciembre 2015, hasta 233,5 M€ después del pago del dividendo de 24,9 M€ y 8,6 M€ del programa de recompra de acciones

6

Desinversión de activos en 9M16 por un total de 38 M€, de los cuales 17,6 M€ corresponden al 3T16

Creando valor, cumpliendo con nuestros compromisos

GRACIAS



FTSE4Good

