

ADELANTO DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2021

Negocio de Celulosa

Datos de mercado	2T21	2T20	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	998,7	680,4	46,8%
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,20	1,10	9,7%
Precio medio BHKP (€/t)	829,0	619,7	33,8%

Fuente: Bloomberg

Rápida recuperación del precio de la celulosa en 2021, después de permanecer durante todo el año 2020 en mínimos históricos. El precio de la fibra corta (BHKP) en Europa mejoró un 46,8% interanual en el segundo trimestre, hasta una media de 999 dólares brutos por tonelada. En el mes de julio ha continuado subiendo hasta alcanzar los 1.140 dólares brutos por tonelada, lo que supone una recuperación del 68% desde mínimos.

Datos operativos	2T21	2T20	Δ%
Producción de celulosa (t)	269.496	258.860	4,1%
Producción de celulosa en Navia	152.937	143.353	6,7%
Producción de celulosa en Pontevedra	116.559	115.507	0,9%
Ventas de celulosa (t)	251.610	246.584	2,0%
Precio medio de venta de celulosa (€ / t)	525,5	416,8	26,1%
Cash cost (€/t)	367,7	375,1	(2,0%)
<i>Coste madera</i>	<i>211,0</i>	<i>206,1</i>	<i>2,4%</i>
<i>Costes de transformación</i>	<i>96,0</i>	<i>105,9</i>	<i>(9,3%)</i>
<i>Gastos de comercialización y logística</i>	<i>32,9</i>	<i>28,9</i>	<i>13,6%</i>
<i>Gastos de estructura</i>	<i>27,8</i>	<i>34,2</i>	<i>(18,7%)</i>

La producción de celulosa en el segundo trimestre aumentó un 4,1% interanual y un 20,1% respecto al trimestre anterior en el que se efectuaron las paradas anuales de mantenimiento en ambas biofábricas, alcanzando un nuevo máximo trimestral de 269.496 toneladas tras el incremento de capacidad efectuado a finales de 2019.

El volumen de toneladas de celulosa vendidas en el segundo trimestre creció un 2% interanual, hasta las 251.610 toneladas. El aumento de la producción se vio parcialmente compensado por la recuperación del volumen de celulosa en inventarios, hasta alcanzar 42.600 toneladas a cierre del trimestre aproximadamente.

El precio medio de venta en el segundo trimestre mejoró un 26,1% interanual, hasta los 525,5 euros por tonelada gracias a la recuperación del 46,8% del precio medio de referencia, que se vio parcialmente compensado por la depreciación del 9,7% del dólar respecto al euro. Además, las ventas mensuales de Ence están en gran medida vinculadas al precio medio de referencia del mes anterior.

Los menores costes de transformación derivados del incremento de la producción, junto con los ahorros conseguidos en los gastos de estructura, permitieron compensar la inflación de las materias primas. Así, los costes unitarios de producción (*cash cost*) se redujeron un 2% interanual en el segundo trimestre, hasta 367,7 euros por tonelada.

Por otro lado, las coberturas del tipo de cambio supusieron una liquidación positiva de 1,1 Mn€ en el trimestre, mientras que las coberturas del precio de la celulosa resultaron una liquidación negativa de 10,5 Mn€. El resto de ingresos y gastos no incluidos en el *cash cost* tuvieron un efecto neto positivo de 0,9 Mn€ en el trimestre.

Finalmente, la deuda financiera neta del negocio a cierre del trimestre fue de 28 Mn€, sin incluir pasivos por arrendamientos (NIIF 16) que en su mayor parte corresponden al canon anual de la concesión de la biofábrica de Pontevedra.

Negocio de Energía Renovable

El precio por MWh vendido de Ence viene determinado por el precio del mercado eléctrico (pool) sumado a la retribución a la operación de cada planta (Ro), dentro del máximo y mínimo fijados por el Regulador (collar regulatorio).

Datos de mercado	2T21	2T20	Δ%
Precio medio del pool (€ / MWh)	76,3	23,3	227,8%

Fuente: Bloomberg

El precio medio del mercado eléctrico (pool) alcanzó los 76,3 €/MWh en el segundo trimestre, lo que supone 3,3 veces más que en el mismo periodo de 2020.

Datos operativos	2T21	2T20	Δ%
Huelva 41 MW - Biomasa	48.531	-	n.s.
Jaén 16 MW - Biomasa	21.779	21.927	(0,7%)
Ciudad Real 16 MW - Biomasa	24.158	25.910	(6,8%)
Córdoba 27 MW - Biomasa	50.571	47.187	7,2%
Ciudad Real 50 MW - Termosolar	-	19.127	(100,0%)
Huelva 50 MW - Biomasa	-	81.122	(100,0%)
Mérida 20 MW - Biomasa	35.902	33.776	6,3%
Huelva 46 MW - Biomasa	79.805	64.482	23,8%
Ciudad Real 50 MW - Biomasa	70.951	60.979	16,4%
Ventas de energía (MWh)	331.697	354.508	(6,4%)
Ventas de energía excluyendo la termosolar (MWh)	331.697	335.382	(1,1%)
Precio medio de venta - Pool + Ro + Collar + Coberturas (€ / MWh)	103,1	97,6	5,7%
Retribución de la inversión (Mn€)	10,2	15,9	(35,5%)
Retribución a la inversión excluyendo la termosolar (Mn€)	10,2	10,2	-

El volumen de energía vendida en el segundo trimestre se redujo un 6,4% interanual, hasta alcanzar los 331.697 MWh debido principalmente a la venta de la planta termosolar de Puertollano en diciembre de 2020.

Por el mismo motivo, la retribución a la inversión se redujo en 5,7 Mn€ en comparación con la del mismo periodo de 2020, hasta los 10,2 Mn€.

En términos comparables, excluida la planta termosolar, el volumen de energía vendida en el segundo trimestre se redujo un 1,1% interanual. La mayor tasa de utilización conseguida en las dos nuevas plantas de 46 MW en Huelva y de 50 MW en Ciudad Real junto con la mayor contribución de la planta de 41 MW en Huelva, que estuvo parada durante el segundo trimestre de 2020, compensaron parcialmente la menor contribución de la planta de 50 MW en Huelva, que estuvo parada durante este segundo trimestre debido a una avería detectada en el generador tras su revisión anual.

El precio medio de venta mejoró un 5,7% interanual en el segundo trimestre, hasta los 103,1 €/MWh por la subida del precio del pool sobre el volumen de energía no cubierto y dentro de los límites fijados por el regulador (collar regulatorio). Este precio medio de venta ya incluye una provisión de 1,5 Mn€ por el collar regulatorio y una liquidación negativa de 4,4 Mn€ por los contratos a precio fijo (coberturas) en el trimestre.

Finalmente indicar que los costes operativos del negocio durante el segundo trimestre se mantuvieron en línea con los del trimestre anterior y la deuda financiera neta del negocio se redujo a 133 Mn€ a cierre del trimestre.