



Resultados 9M 2019

30 de Octubre de 2019



La información que se contiene en este informe ha sido preparada por Ence e incluye manifestaciones relativas a previsiones futuras.

Cualesquiera manifestaciones incluidas en este informe 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.

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 el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido 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



Aspectos destacados

Aspectos destacados

9M 2019

Mejora operativa del negocio de Celulosa en 3T19

- Reducción de **22 €/t** en el **cash cost** vs. 2T19
- Mejora del **8,2%** en la **producción de celulosa** en **Pontevedra** vs. 2T19, tras la ampliación de capacidad de 20k t en marzo de 2019
- Ampliación de **80k t** de **capacidad** en **Navia** en **octubre de 2019**
- Lanzamiento del **programa de optimización de costes** con el fin de asegurar que se alcanzan los **objetivos anuales de cash cost** del **Plan Estratégico**
- **53%** menor **EBITDA** vs. 9M 2018, por los menores precios de la celulosa y la liquidación de coberturas del tipo de cambio

Precio Neto BHKP en China, 180 \$/t por debajo de la media de los últimos 10 años

- Crecimiento del **19%** interanual de la **demanda de celulosa** en **China** durante julio y agosto
- Los **inventarios** de los **productores** se **reducen** en **9 días** para **BSKP** y **7 días** para **BHKP** durante julio y agosto
- **Anunciadas paradas** debido a las condiciones del mercado de **c.1 Mn t** en **2S19**

Mejora esperada del EBITDA de Energía en c. 30 Mn€ anuales

- Crecimiento del **28%** en el **EBITDA**
- Las **nuevas plantas** de **Biomasa** de Huelva y Ciudad Real comenzarán a operar en enero del 2020

Cartera de proyectos en Renovables: 2,1 GW

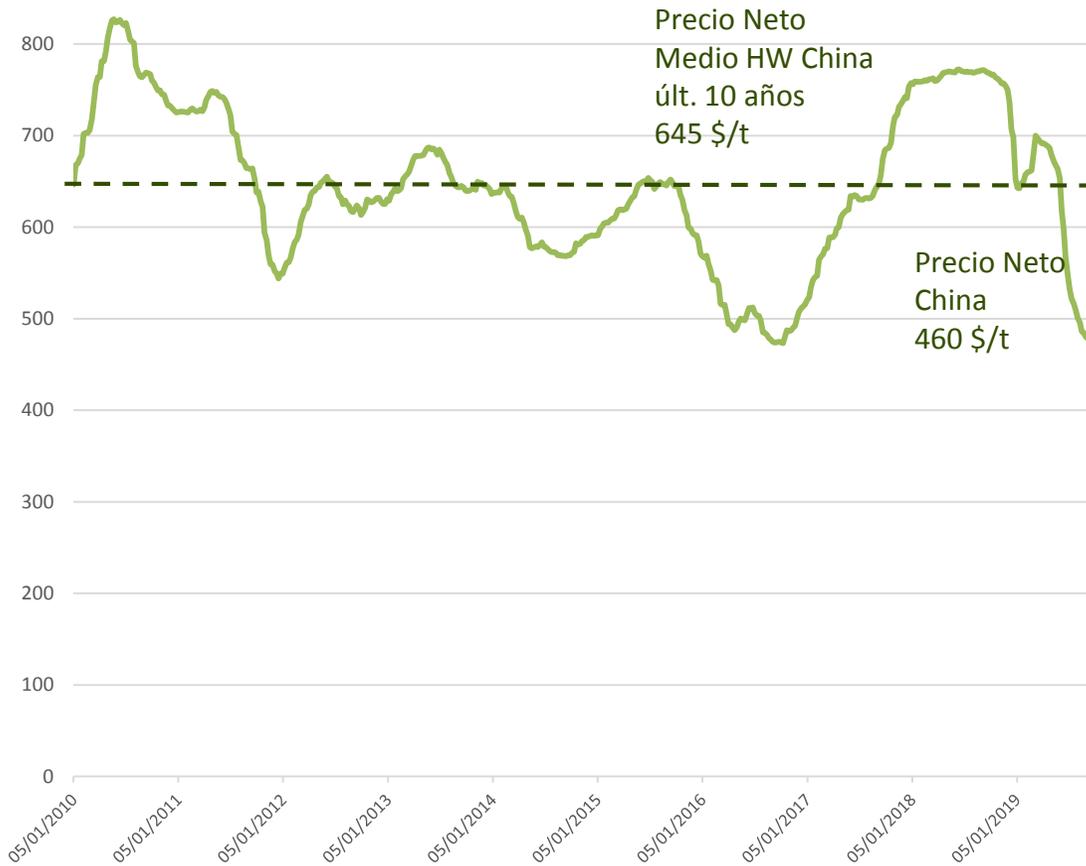
- **280 MW** en **FV** con acceso a la red y localizaciones de alta irradiación aseguradas, y autorización medioambiental en curso
- **81 MW** en **biomasa** con acceso a la red, localizaciones aseguradas, autorización medioambiental en curso y a la espera de la implementación del Plan Europeo y del Plan Español de Energías Renovables
- **25 MW** en **hibridación de termosolar con biomasa**, a la espera de la implementación del Plan Europeo y del Plan Español de Energías Renovables
- **En desarrollo: 1.670 MW** en FV en fases iniciales y **75 MW** en hibridación de termosolar con biomasa

Precio Neto BHKP China 180\$ menor que la media últimos 10 años

45% de la industria global con un cash cost mayor que el precio neto actual en China

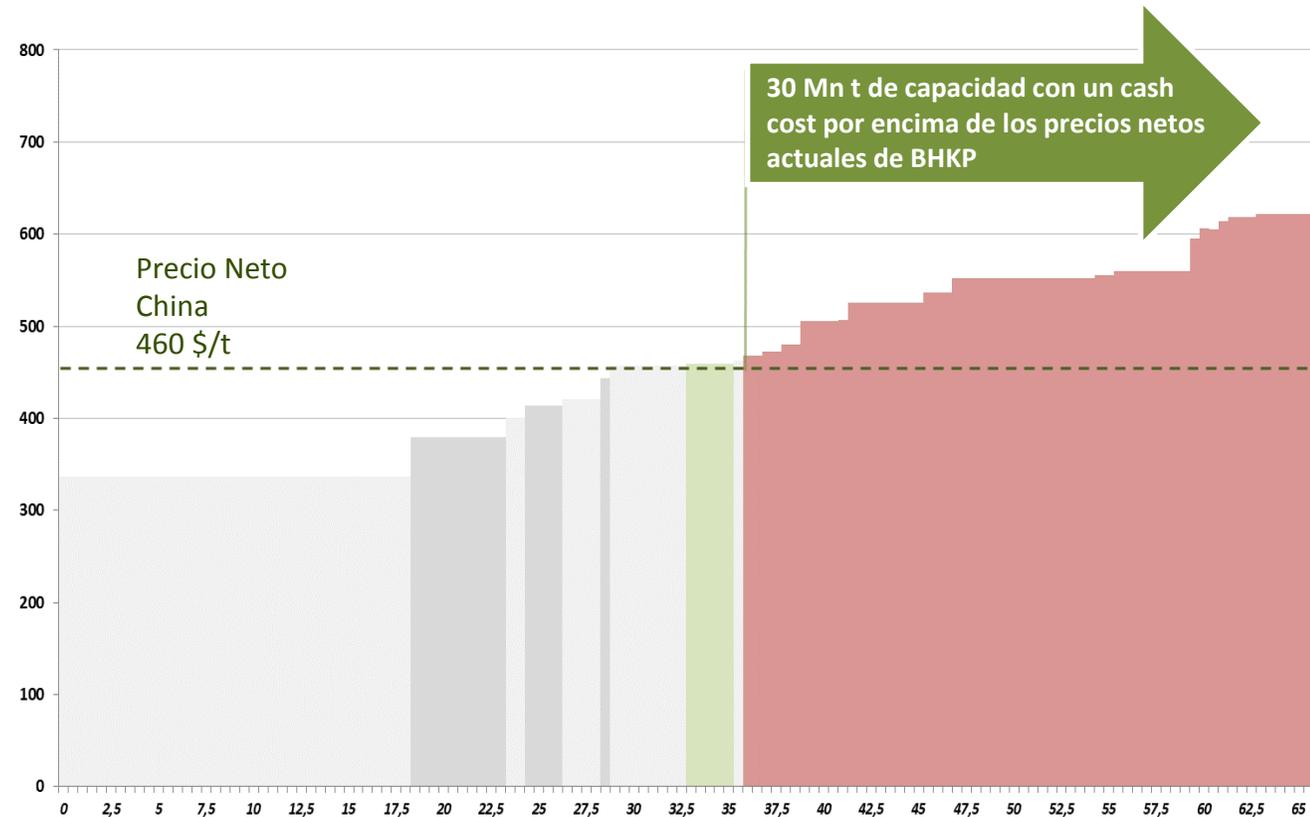


Precios Netos BHKP China
\$/t



Fuente: FOEX

Cash Cost de la Industria Global de Celulosa
\$/t



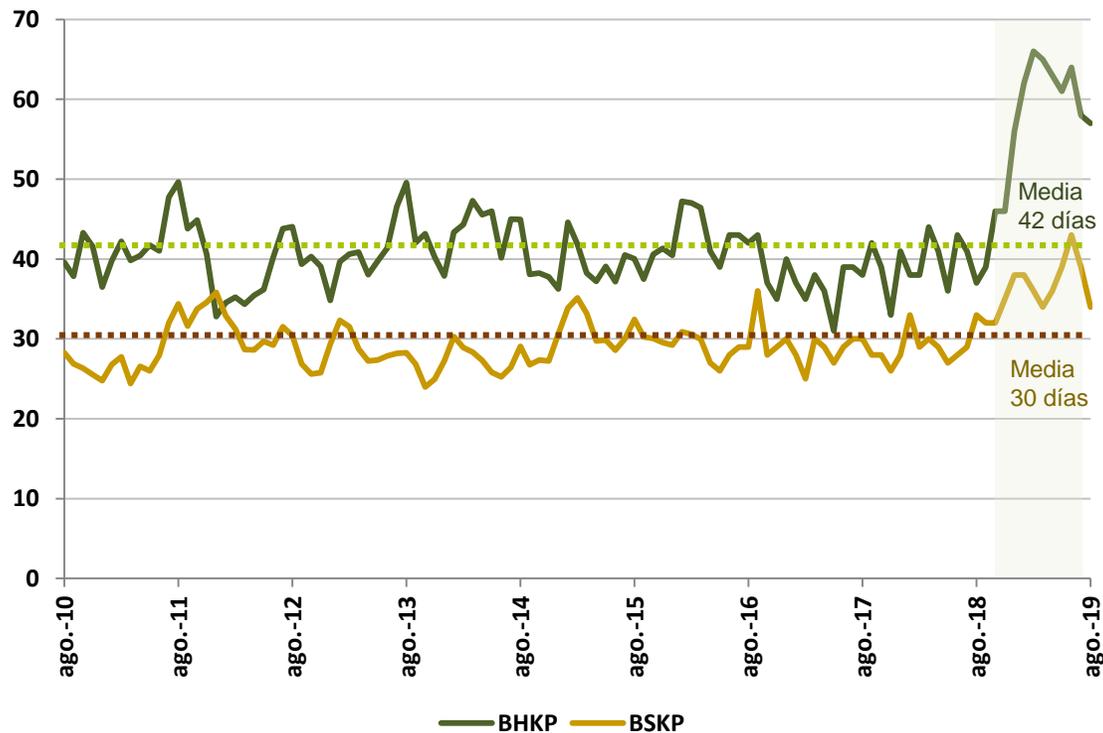
Fuente: Informe "Outlook for Market Pulp report August 2019", Hawkins Wright.
Incluye una estimación 30\$ de gastos generales

Demanda de celulosa crece en China un 19% interanual en julio y agosto

Reducción de inventarios en julio y agosto: 9 días en BSKP y 7 días en BHKP

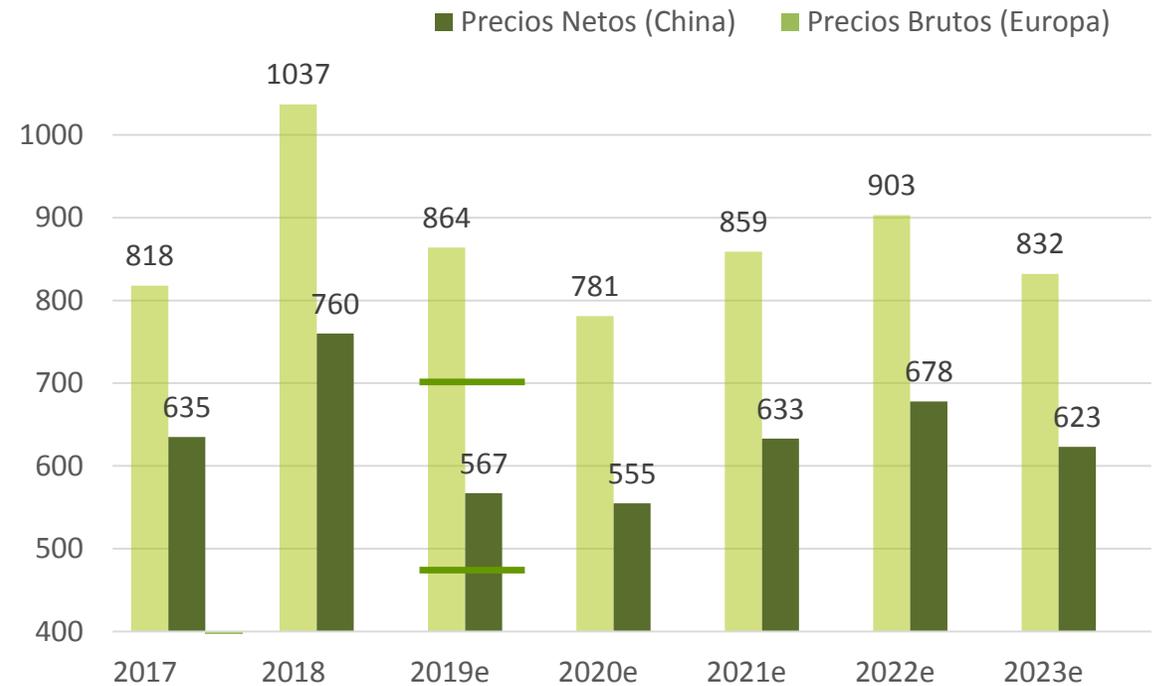


Inventarios de Productores BHKP y BSKP
Días



Fuente: PPPC G-100 Report

Consenso Precio BHKP Europa y China (Octubre 19)
\$/t



Precios BHKP a 29/10/2019: **460 \$/t**, Netos (China); **700 \$/t** Brutos (Europa)

Fuente: RISI, Hawkins Wright, Brian McClay

Anunciadas paradas debido al mercado de c.1 Mn t en 2S19

No hay grandes incrementos de capacidad confirmados hasta el 2S 2021

Incremento Anual Esperado de Oferta y Demanda en el mercado global de Fibra Corta (BHKP) (Mn t)¹

Mn t	2019	2020	2019-20	2021	2019-21	2022	2019-22	2023	2019-23	2024	2019-24
AUMENTO ESTIMADO DE LA DEMANDA DE BHKP	0,5	1,5	2,0	1,0	3,0	1,0	4,0	1,0	5,0	1,0	6,0
CHINA	0,2	0,6	0,8	0,6	1,4	0,6	2,0	0,6	2,6	0,6	3,2
OTROS ASIA / ÁFRICA / OCEANÍA / ORIENTE MEDIO	0,0	0,2	0,2	0,2	0,4	0,2	0,6	0,2	0,8	0,2	1,0
EUROPA	-0,4	0,1	-0,3	0,1	-0,2	0,1	-0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
NORTEAMÉRICA	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
LATINOAMÉRICA	0,1	0,1	0,2	0,1	0,3	0,1	0,4	0,1	0,5	0,1	0,6
RESTOCKING DE CADENA DE SUMINISTRO DE PAPEL	0,5	0,5	1,0		1,0		1,0		1,0		1,0
AUMENTO ESTIMADO DE LA OFERTA DE BHKP (CONFIRMADO)	0,5	1,2	1,5	0,8	2,3	1,0	3,3	0,6	3,9	0,1	4,0
SUZANO (REDUCCIÓN DE PRODUCCIÓN)	-1,0	0,3	-0,7	0,7	0,0		0,0		0,0		0,0
SUZANO (IMPERATRIZ, MUCURI & MARANHÃO)				0,3	0,3		0,3		0,3		0,3
ARAUCO (VALDIVIA)	0,2	-0,4	-0,2		-0,2		-0,2		-0,2		-0,2
ARAUCO (HORCONES)				0,3	0,3	0,9	1,2		1,2		1,2
APP (OKI)	0,4	0,1	0,5		0,5		0,5		0,5		0,5
APRIL (KERINCI)	0,1	-0,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,2	-0,6	-0,2	-0,8
APRIL (RIZHAO)	-0,3	-0,1	-0,4	-0,2	-0,6	-0,2	-0,8	-0,2	-1,0	-0,2	-1,2
ENCE (NAVIA & PONTEVEDRA)		0,1	0,1		0,1		0,1		0,1		0,1
ILIM (BRATSK)		0,2					0,0		0,0		0,0
PHOENIX PAPER (WICKLIFFE)	0,2		0,2		0,2		0,2		0,2		0,2
MONDI (RUZOMBEROK)		0,1	0,1	-0,1	0,0		0,0		0,0		0,0
GEORGIA PACIFIC (ALABAMA RIVER)	-0,1		-0,1		-0,1		-0,1		-0,1		-0,1
UPM (PASO DE LOS TOROS)						0,5	0,5	1,0	1,5	0,5	2,0
REDUCCIÓN DE INVENTARIOS DE PRODUCTORES DE CELULOSA	1,0	1,0	2,0		2,0		2,0		2,0		2,0
SURPLUS / DEFICIT	0,0	-0,3	-0,5	-0,2	-0,7	0,0	-0,7	-0,4	-1,1	-0,9	-2,0
CAMBIO POTENCIAL DE LA OFERTA DE BHKP (NO CONFIRMADA)								0,5	0,5	1,5	2,0
EL DORADO (BRASIL)								0,5	0,5	1,5	2,0

Fuente:

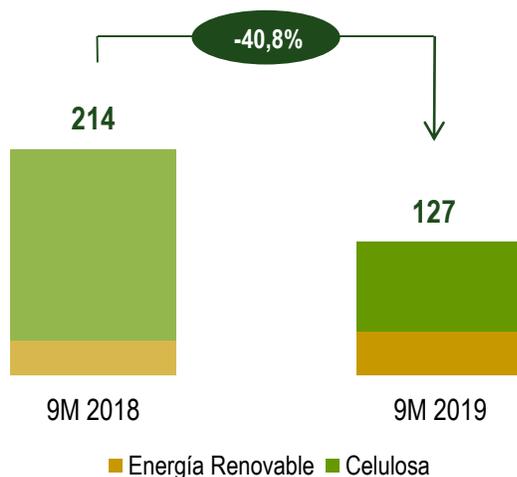
Estimaciones ENCE

1. Las estimaciones corresponden al crecimiento esperado de la oferta y demanda de la celulosa de mercado para los productores de papel. Excluye por lo tanto, la producción de celulosa integrada y otros tipos de celulosa como el "Dissolving Pulp" o "Fluff"

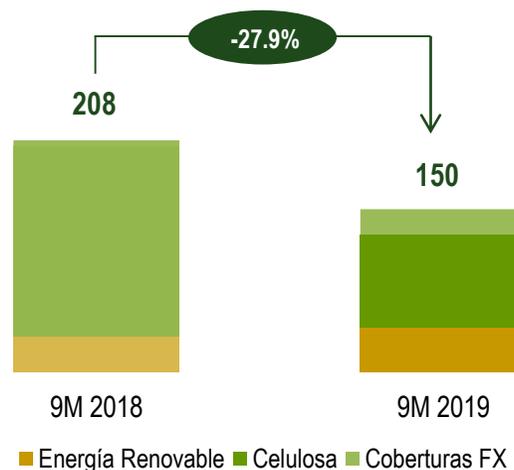
Resultados 9M 2019

Afectados por los menores precios de la celulosa y las coberturas

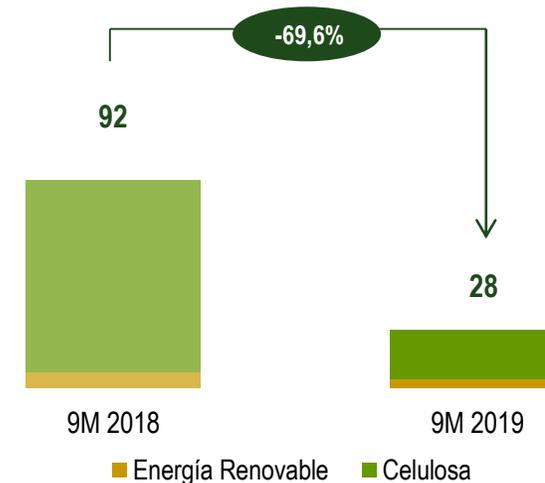
EBITDA del Grupo (Mn €)



EBITDA del Grupo Ex – Coberturas (Mn €)



Beneficio Neto del Grupo (Mn €)



Reducción del 53,1% del EBITDA de Celulosa:

- 32% corresponde a los menores precios de la celulosa
- 16% proviene del efecto negativo de la liquidación de coberturas (28,8 Mn €) y,
- 5% debido a los mayores costes

Mejora del 27,7% del EBITDA de Renovables

- Contribución de la nueva planta termosolar

EBITDA negocio Celulosa sin coberturas de tipo de cambio: -37% vs. 9M18

- Sin el efecto negativo de las coberturas de tipo de cambio en 9M19, el EBITDA habría alcanzado los 150 Mn €
- El efecto negativo de las coberturas de tipo de cambio es de 28,8 Mn €, 23,5 Mn € correspondientes a 9M19 frente a los 5,3 Mn € positivos de 9M18.

Reducción del 69,6% del Beneficio Neto

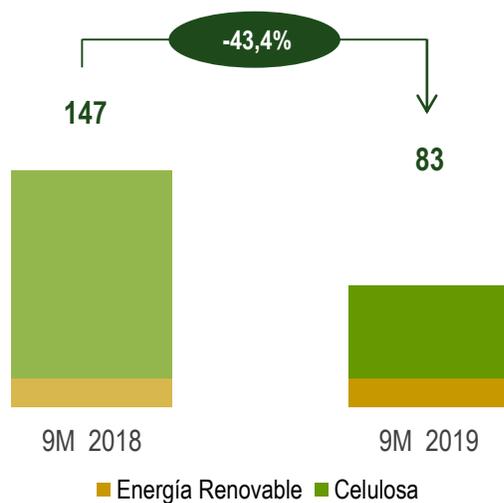
- Primer dividendo a cuenta de 0,051 €/acc. pagado en septiembre
- No procede el pago de un segundo dividendo a cuenta en 2019. El dividendo final cumplirá con nuestra política de payout del 50%.

83 Mn € de Flujo de Caja normalizado y 214 Mn € de Capex de crecimiento

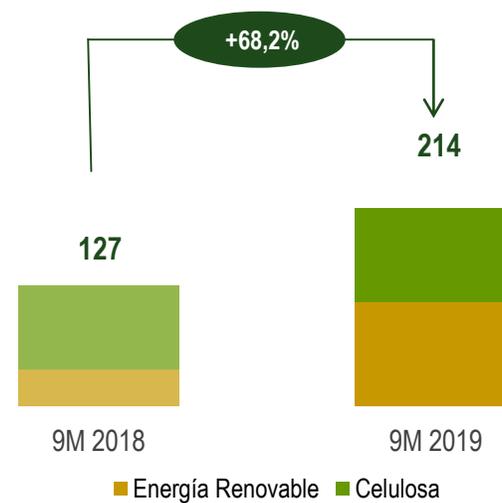
Apalancamiento de 2,5x EBITDA después de las inversiones del Plan Estratégico



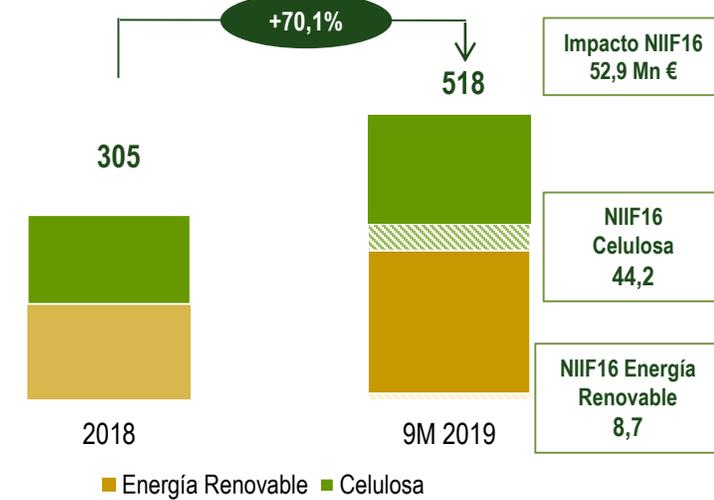
FCF Normalizado¹ (Mn €)



Capex de crecimiento (Mn €)



Deuda Neta (Mn €)



Generación de Flujo de Caja libre Normalizado de 83,3 Mn €

- El menor EBITDA se ha visto parcialmente compensado por los menores gastos financieros frente al 9M18, y
- El mejor desempeño de las variaciones en el capital circulante vs. 9M18

Inversiones del Plan Estratégico de 213,5 Mn €

- 111,9 Mn € en el negocio de Celulosa
- 101,6 Mn € en el negocio de Energía Renovable
- 2019 es un año extraordinario con inversiones en la ampliación de 100 k t de capacidad en Celulosa y en dos nuevas plantas de biomasa.

Apalancamiento de 2,5x Deuda Neta/EBITDA LTM²

- Negocio Celulosa: 1,8 DFN / LTM EBITDA
- Negocio Renovables: 4,3 DFN / LTM EBITDA²

1. FCF antes de inversiones del Plan Estratégico, desinversiones y pago de dividendos

2. Considerando un EBITDA de todo el año en la planta termosolar de Ciudad Real de 50 MW

Mejora operativa del negocio de Celulosa en 3T19

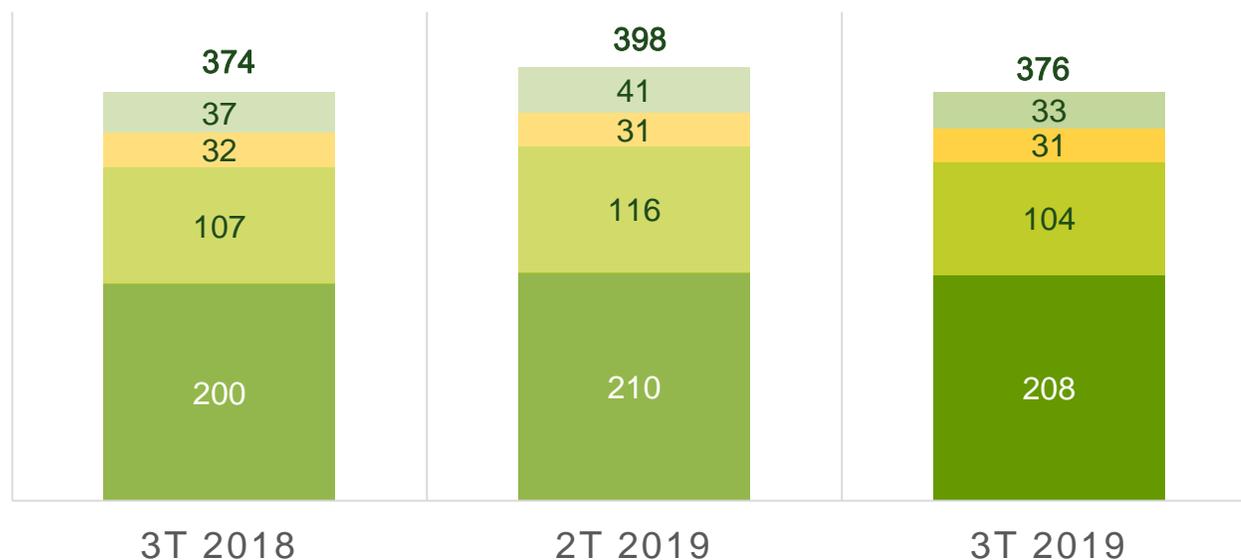
Reducción del Cash Cost en 22 €/t frente 2T19



Desglose de Cash Cost

€/t

- Coste de madera
- Coste de transformación
- Costes de comercialización y logística
- Costes de estructura

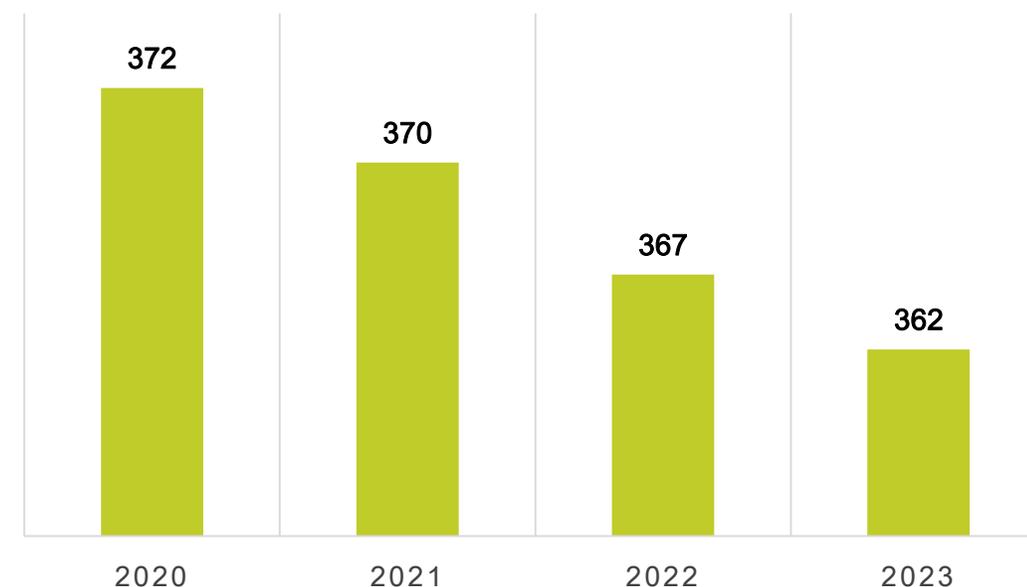


Reducción 22€/t de Cash Cost frente al 2T 2019

- Mejora de **12 €/t** en costes de transformación
- Reducción de **8 €/t** en costes de estructura
- Reducción del coste de madera en **2 €/t**

Reducción progresiva del cash cost de BHKP de nuestro Plan Estratégico

€/t



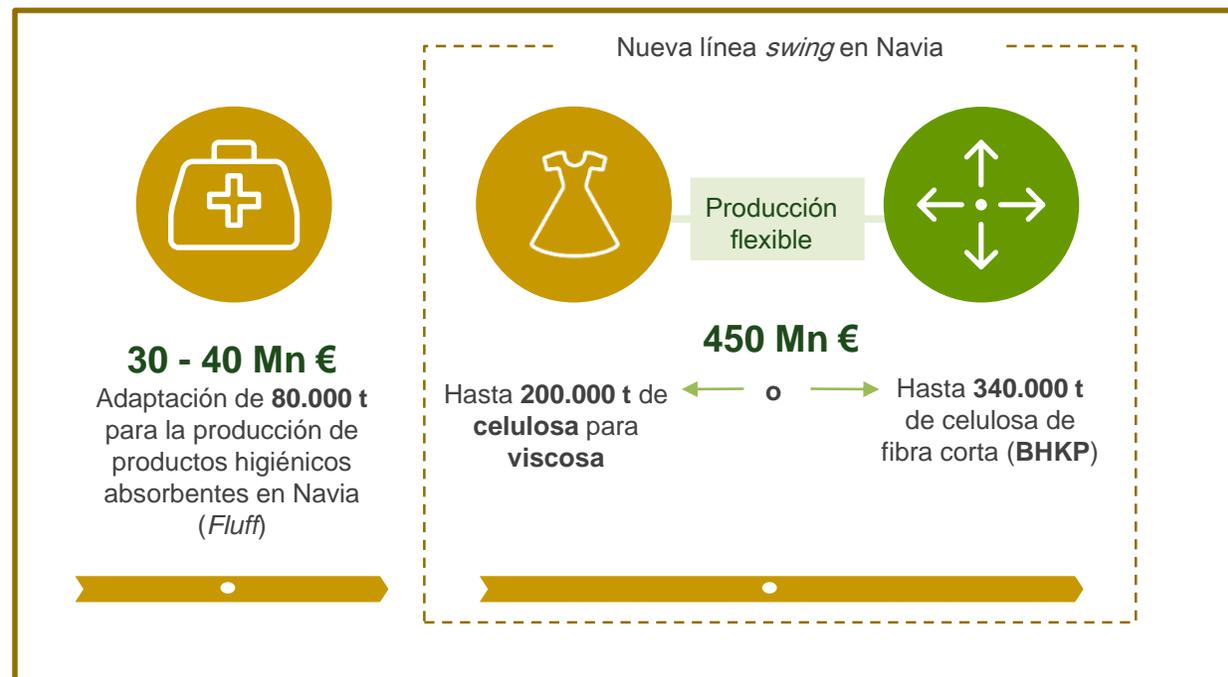
Lanzamiento del programa de optimización de costes con el fin de asegurar que se alcanzan los **objetivos anuales** de **cash cost** del **Plan Estratégico**

Inversiones del Plan Estratégico en el Negocio de Celulosa

Decisión del Consejo en el 1T 2020, sujeta a nuestra disciplina financiera

Plan de inversión a decidir por el Consejo
Mn €

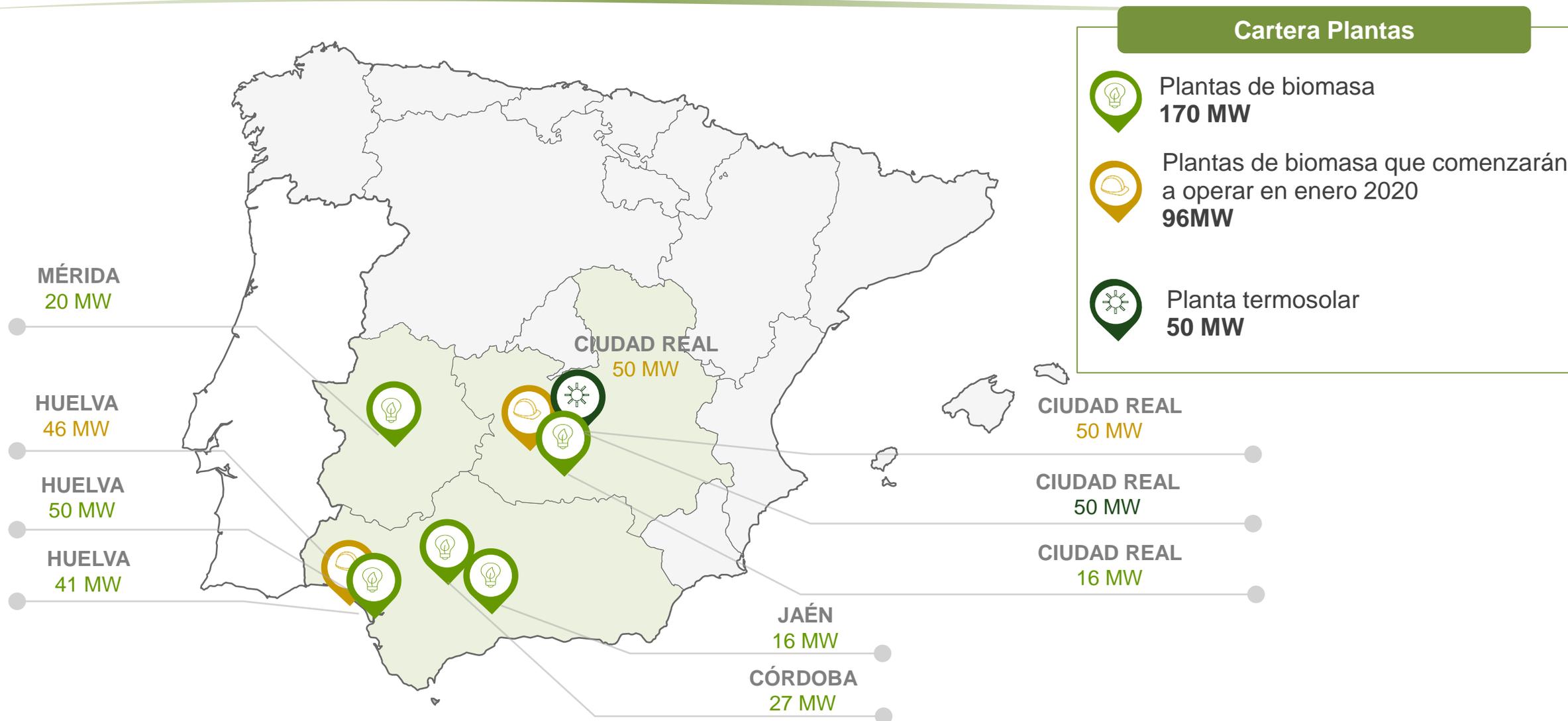
- El **Consejo** decidirá el calendario de ejecución de los proyectos en el **1T 2020**, en función de la **situación del mercado de celulosa** y con el fin de cumplir con los **límites de apalancamiento** establecidos.
- Los permisos y el EPC deberán estar completados en el 1T 2020



Cabe esperar un retraso de las inversiones, teniendo en cuenta la voluntad de mantener el ratio Deuda Neta / EBITDA del negocio por debajo de 2,5 veces a precios medios del ciclo y nuestra prioridad de reducir costes

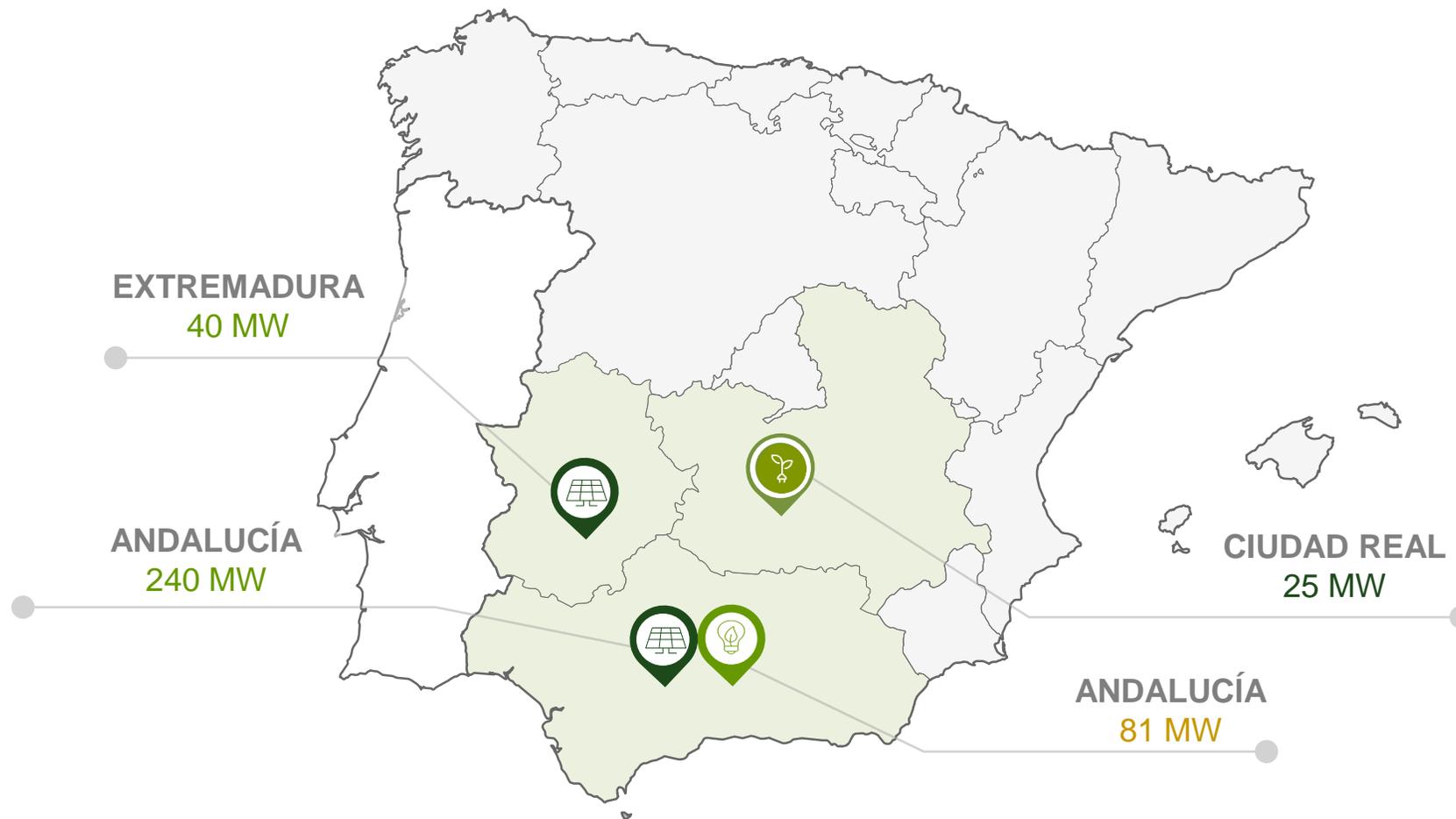
Corto plazo en Energía: activos actuales y nuevas plantas de biomasa

Mejora esperada del EBITDA de c.30 Mn € en 2020



Medio plazo en Energía: 2,1 GW en proyectos de Renovables

386 MW con acceso a la red



Cartera de proyectos



280 MW en FV RTB

- ✓ Acceso a la red asegurado
- ✓ Localizaciones de alta irradiación aseguradas
- ✓ Autorizaciones ambientales en curso



81 MW en Biomasa

- ✓ Acceso a la red asegurado
- ✓ Localizaciones aseguradas
- ✓ A la espera del Plan de Energías Renovables español y europeo



25 MW en Hibridación

- ✓ Acceso a la red asegurado
- ✓ Localizaciones aseguradas
- ✓ A la espera del Plan de Energías Renovables español y europeo



1.745 MW en desarrollo

- ✓ 1.670 MW en FV
- ✓ 75 MW en Hibridación

Situación legal de la biofábrica de Pontevedra

A la espera de la primera resolución de la Audiencia Nacional en próximos meses



En enero de 2016 la Dirección General de Costas concedió la extensión de la concesión de Pontevedra hasta 2073

- La concesión original de 1958 de la biofábrica fue prorrogada mediante Resolución el 20 de enero de 2016 por un plazo de 60 años (desde el 8 de noviembre de 2013) en aplicación de (i) la Ley 2/2013 de protección y uso sostenible del litoral y de modificación de la Ley 22/1988 de Costas y (ii) Real Decreto 876/2014 del Reglamento General de Costas.

Aunque esperamos un primera resolución de la Audiencia Nacional en los próximos meses, el proceso legal se podrían prolongar hasta 4 años, incluyendo los recursos que se formulen ante las más altas instancias judiciales

- 3 procesos judiciales iniciados a instancia del Concello de Pontevedra y de dos organizaciones ecologistas, en los que se recurre la Resolución de 20 de enero de 2016 de prórroga de la concesión de Ence en Pontevedra ante la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional.
- El 8 de marzo de 2019, la Dirección General de Costas presentó escrito de allanamiento en los tres procesos judiciales, a pesar de haber mantenido a lo largo de estos procesos que la prórroga de la concesión de 20 de enero de 2016 está perfectamente ajustada a Derecho.
- El 10 de abril, la Audiencia Nacional dictó resolución judicial otorgando a Ence plazo para que formalice sus contestaciones a las demandas interpuestas.
- La práctica de la prueba concluyó en junio y Ence ha solicitado unificar el fallo de los 3 casos judiciales en uno solo, que se espera en los próximos meses.

Las inversiones desde la prórroga de la concesión en 2016 ascienden a 130 Mn €

- Las inversiones realizadas o comprometidas desde la prórroga de la concesión en el periodo 2016 – 2019 ascienden a cerca de 130 Mn €.
- En el improbable caso de que se produjese el cese de actividad de la biofábrica, la salida de caja estimada sería de 74 Mn € (43 Mn € corresponderían a los gastos de desmantelación, 15 Mn € al coste del expediente de regulación de empleo de extinción total y 16 Mn € a la cancelación de contratos existentes)

Ante esta incertidumbre el Consejo ha decidido concentrar las inversiones del Plan Estratégico en la biofábrica de Navia

- La inversión de 250 Mn € inicialmente prevista para ampliar la capacidad de la biofábrica de Pontevedra se destinarán ahora a la de Navia, para duplicar el tamaño de la nueva línea swing hasta 200.000 toneladas de celulosa para viscosa o, alternativamente, 340.000 toneladas de celulosa de fibra corta (BHKP).



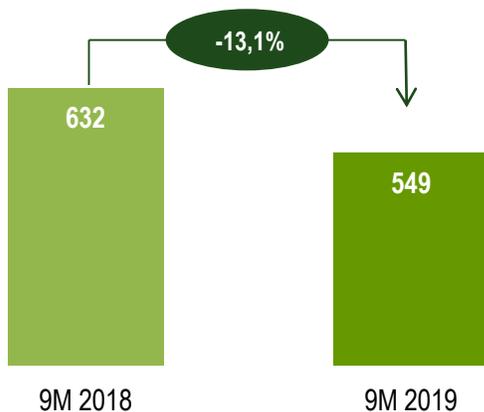
Resultados 9M 2019 por Negocio



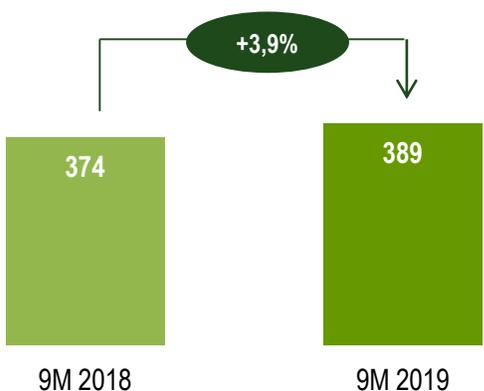
Negocio de Celulosa

9M 2019 afectado por precios de la celulosa y coberturas

Precio Neto Medio Celulosa (€/t)



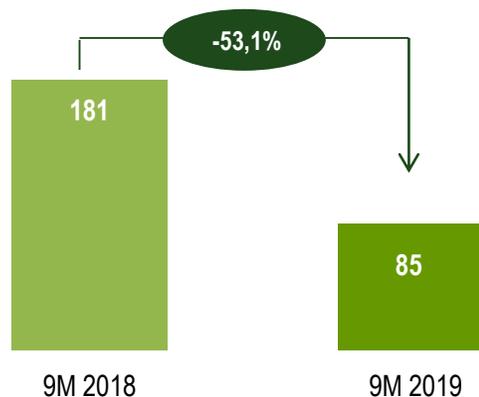
Cash Cost Medio (€/t)



Volumen de Ventas (t)



EBITDA (Mn €)



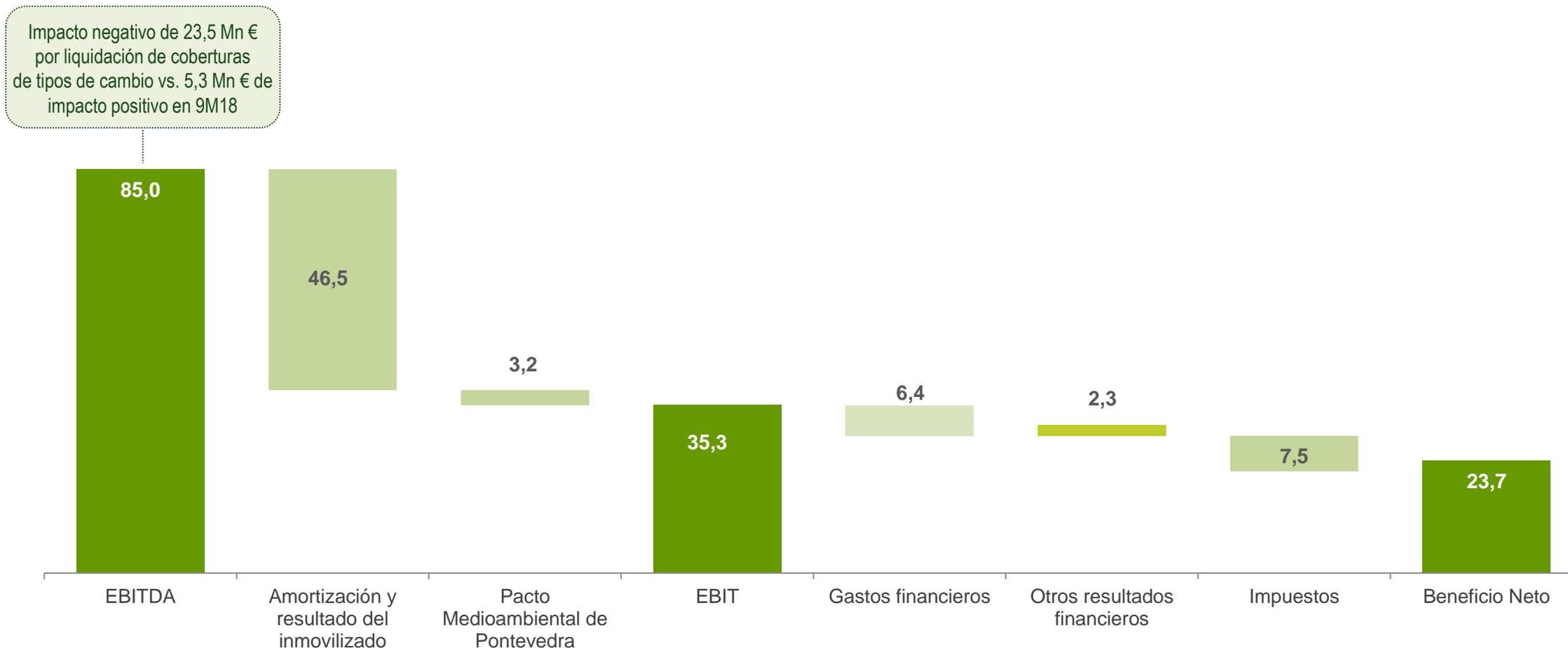
EBITDA se reduce a 85 Mn € debido a :

- 13% de caída en los precios netos de celulosa, con un 20% de ventas spot fuera de Europa
- 23,5 Mn € por el impacto negativo de las liquidaciones de tipo de cambio frente al impacto positivo de 5,3 Mn € in 9M18
- Volumen de ventas un 0,5% mayor
- Aumento del +3,9% en el cash cost

Reducción de 22€/t en el Cash Cost frente al 2T 2019



Desglose de P&G 9M 2019 (Mn €)

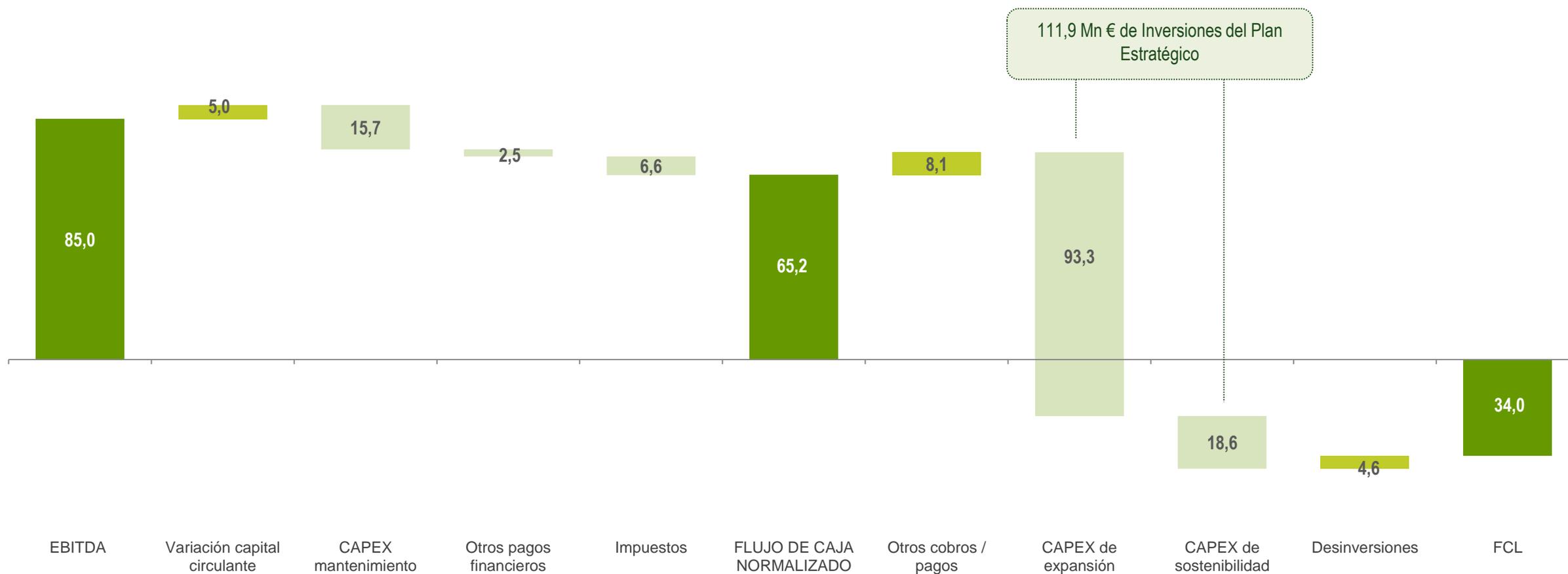




Negocio de Celulosa

Generación de flujo de caja

Desglose de Flujo de Caja 9M 2019 (Mn €)





Programa de coberturas de tipo de cambio

Para mitigar la volatilidad en el negocio de Celulosa

Evolución Tipo de Cambio Dólar/Euro



Coberturas actuales

4T 2019: 93% ingresos

- Media techo: 1,26 \$/€
- Media suelo: 1,18 \$/€

1S 2020: 76% ingresos

- Media techo: 1,22 \$/€
- Media suelo: 1,16 \$/€

2S 2020: 65% ingresos

- Media techo: 1,19 \$/€
- Media suelo: 1,14 \$/€

Ence ha asegurado un techo medio de 1,26 \$/€ y un suelo medio de 1,18 \$/€ para el 93% de su exposición al dólar hasta Diciembre de 2019

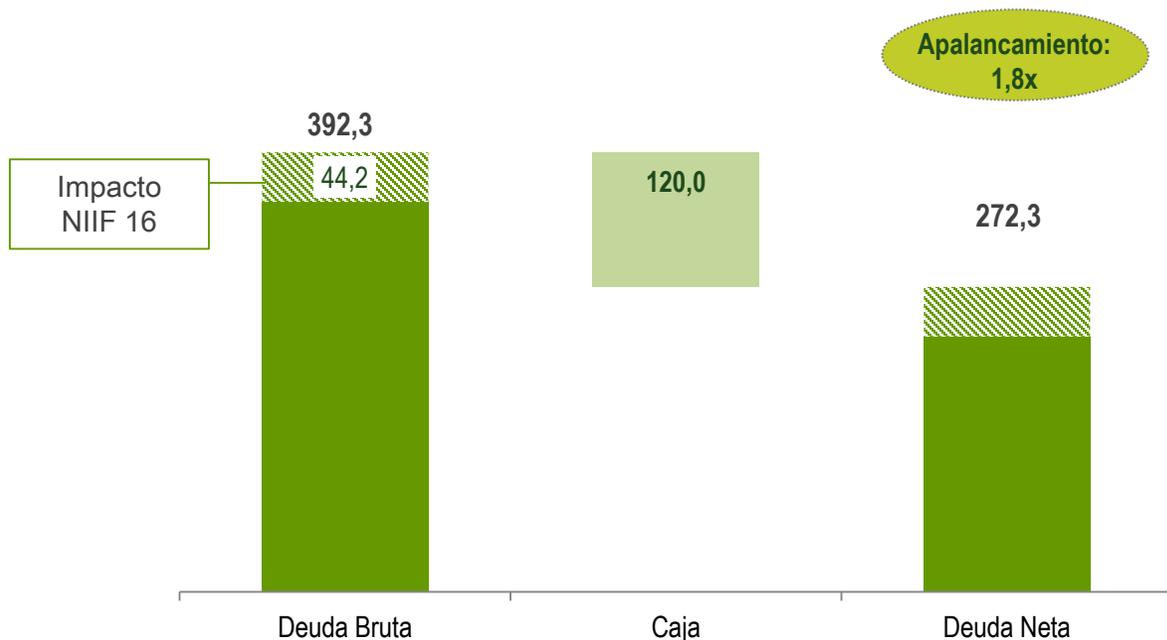
Asumiendo un tipo de cambio de 1,12 \$/€ en 4T19, el impacto anual de las coberturas sería de 28 Mn €



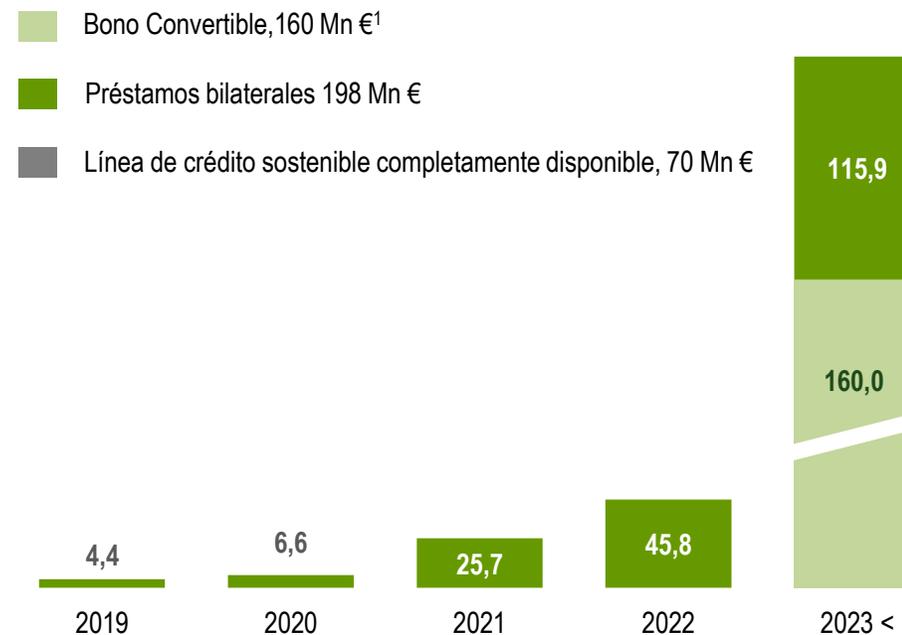
Negocio de Celulosa

Deuda financiera y liquidez

Apalancamiento a 30 de septiembre de 2019 (Mn €)



Calendario de Vencimientos (Mn €)



Apalancamiento de 1,8x Deuda Neta / EBITDA LTM en el negocio de Celulosa a finales de septiembre de 2019

La aplicación de la NIIF 16 sobre arrendamientos (desde el 1 de enero) ha supuesto el reconocimiento de un pasivo financiero de 44,2 Mn € en el negocio de Celulosa

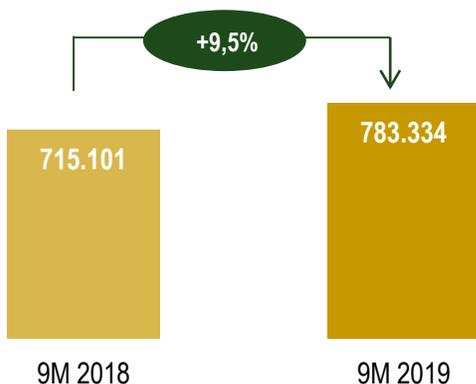
1. 148 Mn € del Bono Convertible contabilizados como deuda bruta y los 12 Mn € restantes como patrimonio neto a 30 de septiembre de 2019, según la NIIF 32



Negocio de Energía Renovable

Incluye la planta termosolar de 50 MW en Ciudad Real

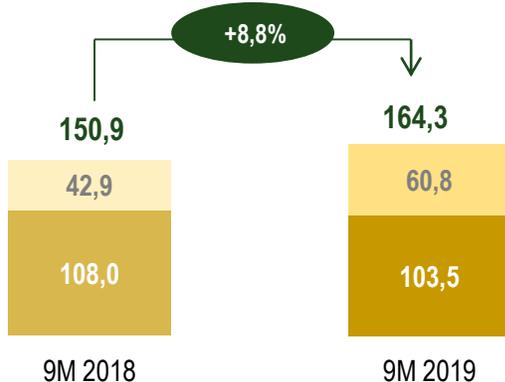
Volumen de Energía (MWh)



Ingresos (Mn €)

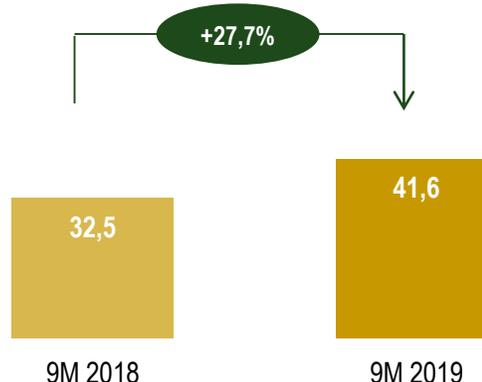


Ingresos por MWh (€)



■ Precio Regulado Pool + Ro ■ Ri

EBITDA (Mn €)



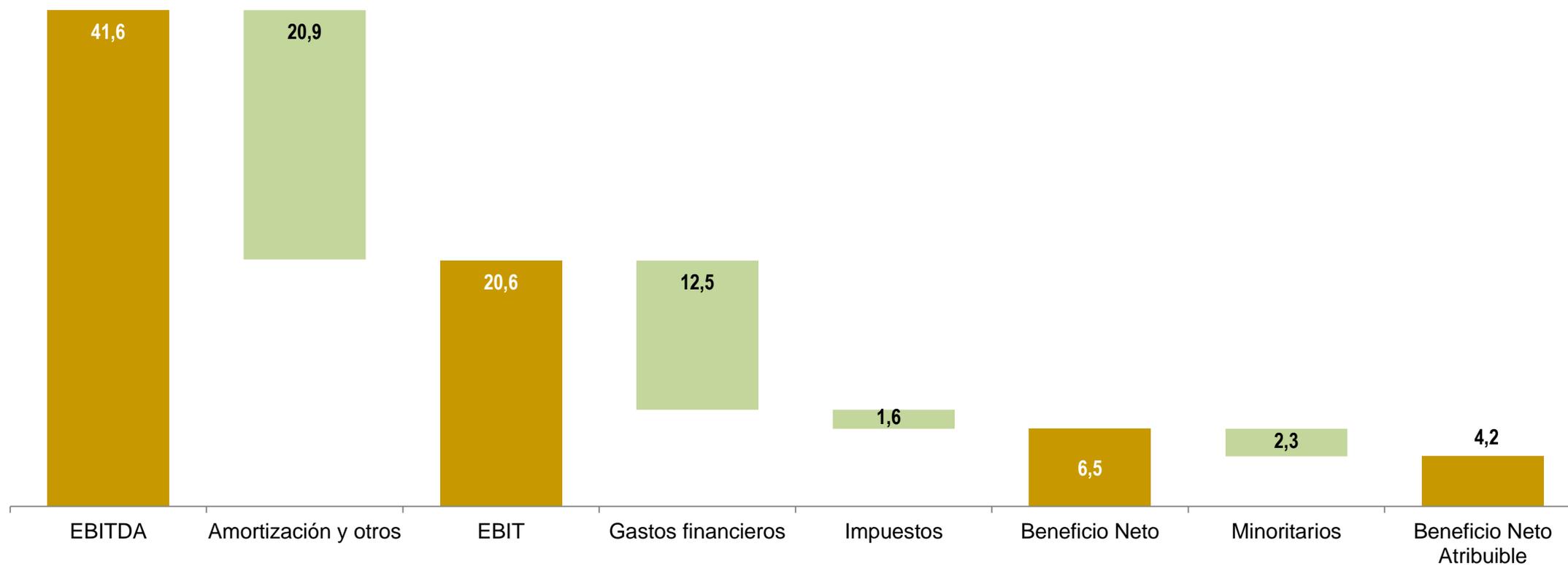
Mejora del 27,7% en EBITDA por:

Mayor contribución de la nueva planta termosolar de 50 MW adquirida en diciembre de 2018

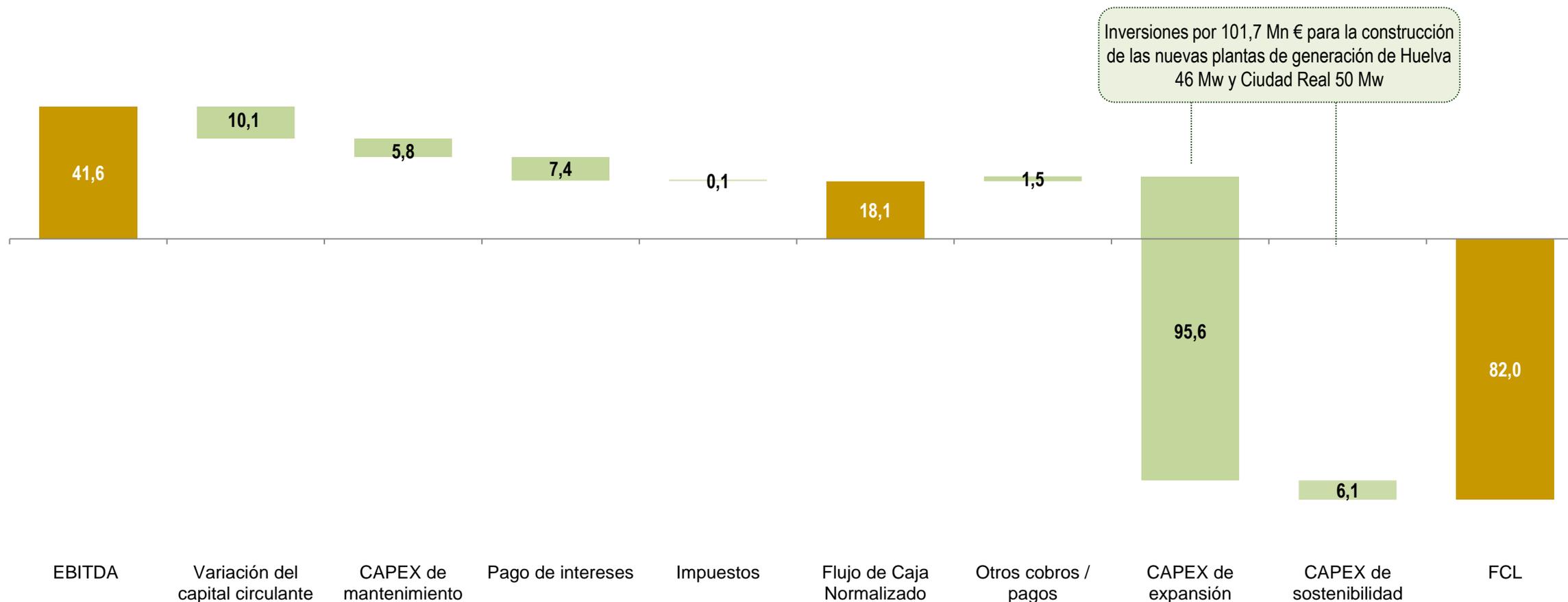
- Incremento del 9,5% en el volumen de energía vendido
- Crecimiento del 8,8% en ingresos por MWh



Desglose de P&G 9M 2019 (Mn €)



Desglose Flujo de Caja 9M 2019 (Mn €)



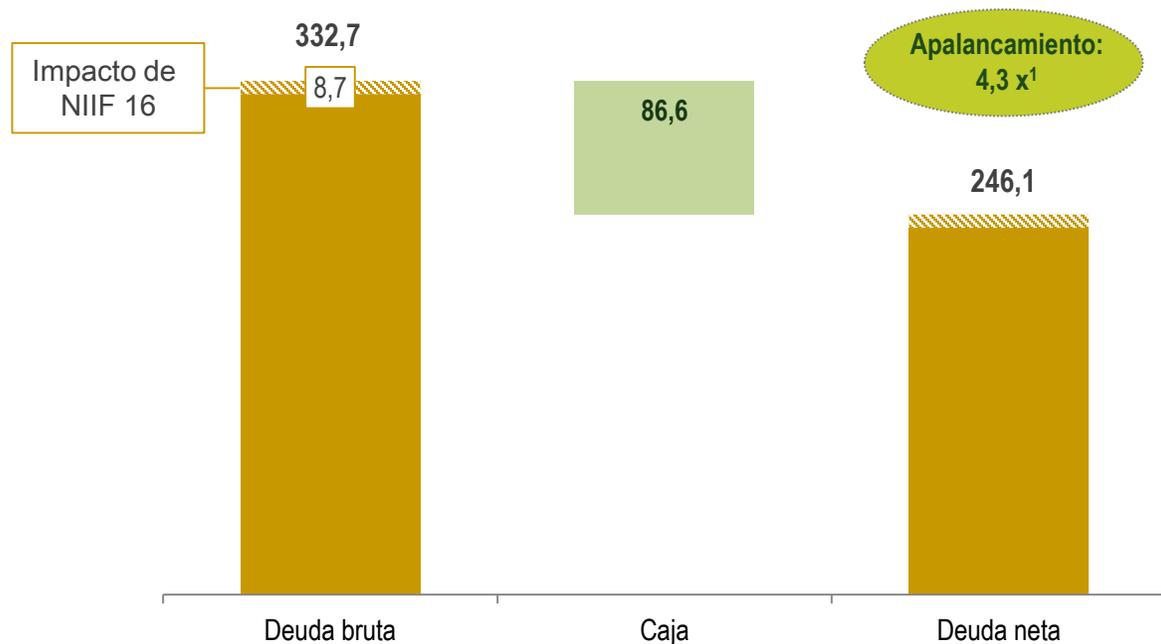
1. El capex de crecimiento está ajustado por la transferencia interna de derechos de generación por valor de 14,4 Mn €



Negocio de Energía Renovable

Aumento de activos a medida que se ejecuta el Plan Estratégico

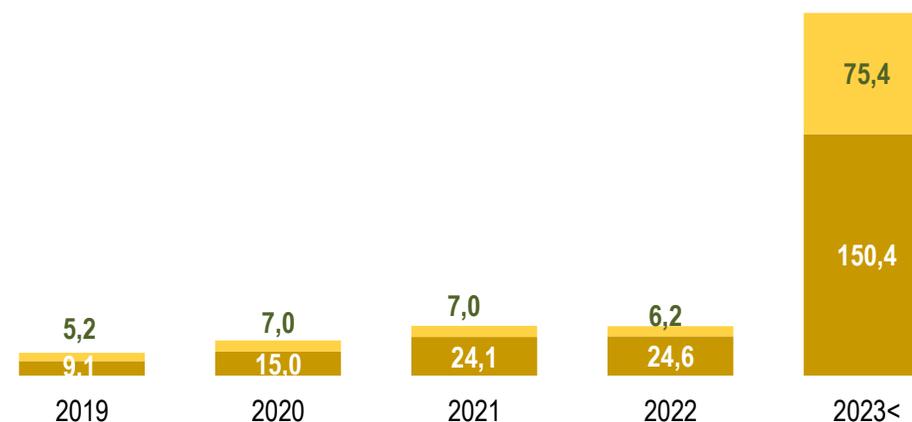
Apalancamiento a 30 de septiembre de 2019 (Mn €)



Calendario de vencimientos (Mn €)



- 107 Mn € Financiación de proyecto Termosolar
- 253 Mn € Financiación corporativa del negocio de Energía
- 20 Mn € RCF – Totalmente disponible



Apalancamiento de 4,3x¹ Deuda Neta / EBITDA LTM del negocio de Energía Renovable a septiembre de 2019

La Aplicación de la NIIF 16 sobre arrendamientos (desde el 1 de enero) ha supuesto el reconocimiento de un pasivo financiero de 8,7 Mn € en el negocio de Energía Renovable

1. Considerando el EBITDA de todo el año de la planta Termosolar 50MW



Conclusiones

Conclusiones



Mejora operativa del negocio de Celulosa en 3T19

Centrados en la reducción de costes

Objetivos operativos del negocio de Celulosa en 2019:

Ventas de celulosa 2019E	Cash Cost 2019E (€/t)	\$/€ 2S 2019E (Coberturas incluidas)
970.000	388	1,19

Expansión de 80.000 t en Navia en Octubre, que mejorarán el volumen de ventas en 2020

Cabe esperar un retraso de las nuevas inversiones del Plan Estratégico en el negocio de Celulosa, teniendo en cuenta la voluntad de mantener un ratio Deuda Neta / EBITDA inferior a 2,5 veces

Las nuevas plantas de biomasa comenzarán a operar en enero de 2020

Mejora esperada del EBITDA de c. 30 Mn € en 2020

Cartera de proyectos en Renovables: 2,1 GW con 280 MW en FV listos para construir

Ence presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente el presente informe proporciona otras medidas complementarias no reguladas en las NIIF que son utilizadas por la Dirección para evaluar el rendimiento de la compañía. Las Medidas Alternativas de Rendimiento utilizadas en esta presentación son definidas, reconciliadas y explicadas en el correspondiente informe trimestral de resultados disponible en la sección de inversores de nuestra página web www.ence.es

CASH COST

El coste de producción por tonelada de celulosa producida o cash cost es una medida utilizada por la Dirección como referencia principal de la eficiencia en la producción de celulosa.

Incluye todos los costes relacionados con la producción de celulosa: madera, costes de transformación, costes de estructura corporativa y costes de comercialización y logística. Se excluye la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, los resultados financieros, el gasto por impuesto de sociedades, y determinados gastos de explotación que la Dirección considera que tienen un carácter no recurrente tales como proyectos de consultoría extraordinarios, el plan de retribución a largo plazo de ENCE, las indemnizaciones acordadas con el personal o determinados gastos sociales.

Por tanto, la diferencia entre el precio medio de venta y el cash cost aplicado al total de toneladas vendidas arroja una cifra muy aproximada al EBITDA generado por el negocio de Celulosa

EBITDA

El EBITDA es una magnitud que mide el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como con otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

El EBITDA es un indicador utilizado por la Dirección para comparar los resultados ordinarios de la compañía a lo largo del tiempo. Proporciona una primera aproximación a la caja generada por las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, antes del pago de intereses e impuestos y es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar los resultados de distintas empresas.

FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre normalizado dentro del flujo de caja de sus dos unidades de negocio como el resultado de añadir al EBITDA la variación del capital circulante, los pagos por inversiones de mantenimiento, el pago neto de intereses y los pagos por el impuesto sobre beneficios.

El flujo de caja libre normalizado proporciona una primera aproximación al flujo de caja generado por las actividades de explotación de la compañía, antes del cobro por la desinversión de activos y que está disponible para realizar inversiones adicionales a las de mantenimiento, para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

Ence facilita el desglose del flujo de caja de inversión para cada una de sus unidades de negocio distinguiendo entre inversiones de mantenimiento, inversiones de eficiencia y de expansión e inversiones en sostenibilidad.

Las inversiones de mantenimiento son aquellas inversiones recurrentes destinadas a mantener la capacidad y productividad de los activos de la compañía, mientras que las inversiones de eficiencia y expansión son aquellas destinadas a incrementar la capacidad y productividad de los mismos. Por su parte, las inversiones en sostenibilidad son aquellas destinadas a mejorar los estándares de calidad, seguridad y salud de las personas, mejorar el medio ambiente y el entorno, así como a la prevención de la contaminación.

En su Plan Estratégico 2019-2023 Ence publicó un calendario anual estimado para las inversiones en mejora de eficiencia y expansión y en mejora de sostenibilidad previstas para la consecución de los objetivos marcados. El desglose del flujo de caja de inversión en función del destino de los pagos facilita el seguimiento de la ejecución del Plan Estratégico publicado.

FLUJO DE CAJA LIBRE

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre como la suma de los flujos netos de efectivo de actividades de explotación y los flujos netos de efectivo de actividades de inversión.

El flujo de caja libre informa sobre la caja resultante de las actividades de explotación y de inversión del Grupo y que queda disponible para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

DEUDA FINANCIERA NETA

La deuda financiera del balance incluye obligaciones y otros valores negociables, deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros. No incluye sin embargo la valoración de instrumentos financieros derivados.

La deuda financiera neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo y equivalentes junto con el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente del balance.

La deuda financiera neta proporciona una primera aproximación a la posición de endeudamiento de la compañía y es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.



Cumplimos con nuestros compromisos Generamos valor