



Resultados 1T 2020

29 de Abril de 2020



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

1T 2020

La aplicación temprana de medidas de prevención contra el COVID-19 permiten a ENCE operar con normalidad

- La aplicación temprana, desde el 24 de Febrero, de medidas de prevención contra el COVID-19 permiten a ENCE proteger a su personal y operar con normalidad
- Todas las actividades de ENCE han sido declaradas esenciales según el RD 463/2020 aprobado el 14 de Marzo

Crecimiento de la demanda global de celulosa y precios estables en 1T20

- La demanda global de celulosa creció un 7% interanual en enero y febrero, equivalente a 0,6 Mn t
- El mayor consumo de tisú y productos higiénicos compensa el menor consumo de papel de impresión y escritura
- Los precios han permanecido estables en 1T20, en su menor nivel de los últimos 10 años. Se han anunciado subidas de precios en China a partir de abril

Fuerte mejora operativa en 1T20

▪ **Negocio de Celulosa:**

- Producción: +9% vs. 1T19
- Ventas (t): +25% vs. 1T19
- Cash cost: -4% (-16 €/t) vs. 1T19

▪ **Negocio de Energía Renovable:**

- Ventas (MWh): +5% vs. 1T19
- Nuevas plantas de biomasa incorporadas el 31 Ene. y el 31 Mar. 2020: +44% cap. instalada

Resultados financieros marcados por los menores precios de la celulosa y la energía

▪ **5 Mn€ EBITDA en Celulosa:**

- +15 Mn€ vs. 4T19 por mejora operativa
- -86% vs. 1T19 por una caída del 31% en el precio medio de venta

▪ **11 Mn€ EBITDA en Energía Renovable:**

- +10% vs. 4T19 por menores costes
- -14% vs. 1T19 por la caída del 11% en el precio medio de venta

281 Mn€ en caja, con vencimientos a largo plazo y sin límites de apalancamiento

- 281 Mn€ en Caja a 31 Marzo 2020 (156 Mn€ en el negocio de Celulosa y 125 Mn€ en el de Renovables)
- 534 Mn€ de Deuda Neta a 31 Marzo 2020 (326 Mn€ en el negocio de Celulosa y 208 Mn€ en el de Renovables)
- Vencimientos a largo plazo en ambos negocios y sin límites de apalancamiento en Celulosa

La aplicación temprana de medidas de prevención contra el COVID-19

Permiten a ENCE proteger a su personal y operar con normalidad



PERSONAS

- Protocolo de prevención COVID-19:
 - ✓ Medición de temperatura a la entrada y salida de los recintos
 - ✓ Estrictas medidas de higiene personal
 - ✓ Distanciamiento social (reuniones, mensajería) y visitas no permitidas
 - ✓ Desinfección cada 2 horas
 - ✓ Uso de mascarillas y tests
- Solo 11% de las personas de Ence trabajan al mismo tiempo en las instalaciones

0 contagios en nuestras instalaciones

OPERACIONES

- Implementación del Protocolo de Prevención de Ence contra el COVID-19 en todas las áreas, así como subcontratas y servicios logísticos
- Análisis de escenarios adversos y planes de acción para mitigar riesgos
- 2 equipos completos de reserva en sus domicilios para cada planta
- Aumentando inventarios de madera y materias primas en planta o almacenes intermedios

Mantenemos nuestros objetivos de producción y cash cost

LIQUIDEZ

- Uso de la RCF de € 70 Mn€ disponible en el negocio de Celulosa, con vencimiento en mayo de 2023.
- 60 Mn€ en líneas de crédito a largo plazo sin *covenants*, firmadas en Abril
- 35 Mn€ en pagos por inversiones retrasados a 2021
- Optimización de las líneas de *factoring* y *confirming*

281 Mn€ en Caja a 31 Marzo 2020

Todas las actividades de ENCE han sido declaradas esenciales según el RD 463/2020 aprobado el 14 de Marzo

Plan Director Sostenibilidad 2019 - 2023

Aspectos destacados 1T20



Operaciones Seguras y Ecoeficientes



99% Valorización residuos
Certificación "Residuo 0"



Menor consumo interanual de agua
Pontevedra: -3%
Navia: -12%



-31% AoA
Índice Frecuencia Accidentes



-44% AoA
Impacto oloroso Pontevedra



Emisiones
< 10 mg /Nm3 en todas las plantas de biomasa



Gestión Agroforestal Sostenible



85% Superficie patrimonial certificada FSC®. Licencia FSC-C099970 /PEFC
82% Entradas de madera certificada FSC®. Licencia FSC-C081854 /PEFC



99%
Proveedores de madera y biomasa homologados



68% Madera comprada a pequeños suministradores. Implantación del **Decálogo de la sostenibilidad de la biomasa como combustible**



Producto Sostenible



powercell 10%



naturcell De las Ventas de Celulosa

Desarrollo de productos sostenibles con menor huella ambiental y con potencial de sustitución de plásticos



Ecoetiqueta Europea de materia prima para la celulosa de Navia y Pontevedra



Compromiso con las Comunidades



+3,2M€

Plan Social Pontevedra y otras inversiones en la comunidad



Cercanía a las comunidades: las plantas recibieron más de **400** visitas organizadas de vecinos y grupos de interés



Personas y Valores



0% Brecha Salarial



+4% Mujeres en plantilla
75% contratación de < 30a son mujeres
60% contratación de directivos son mujeres



+7% en 2019
Happy Index



Gobierno Corporativo



2020 JGA Telemática > 88% aprobación en todas propuestas



Sustainability Committee in the Board of Directors
Certified penal compliance **UNE – 19601:2017**

25%

Retribución variable a largo plazo **vinculada a objetivos ASG**

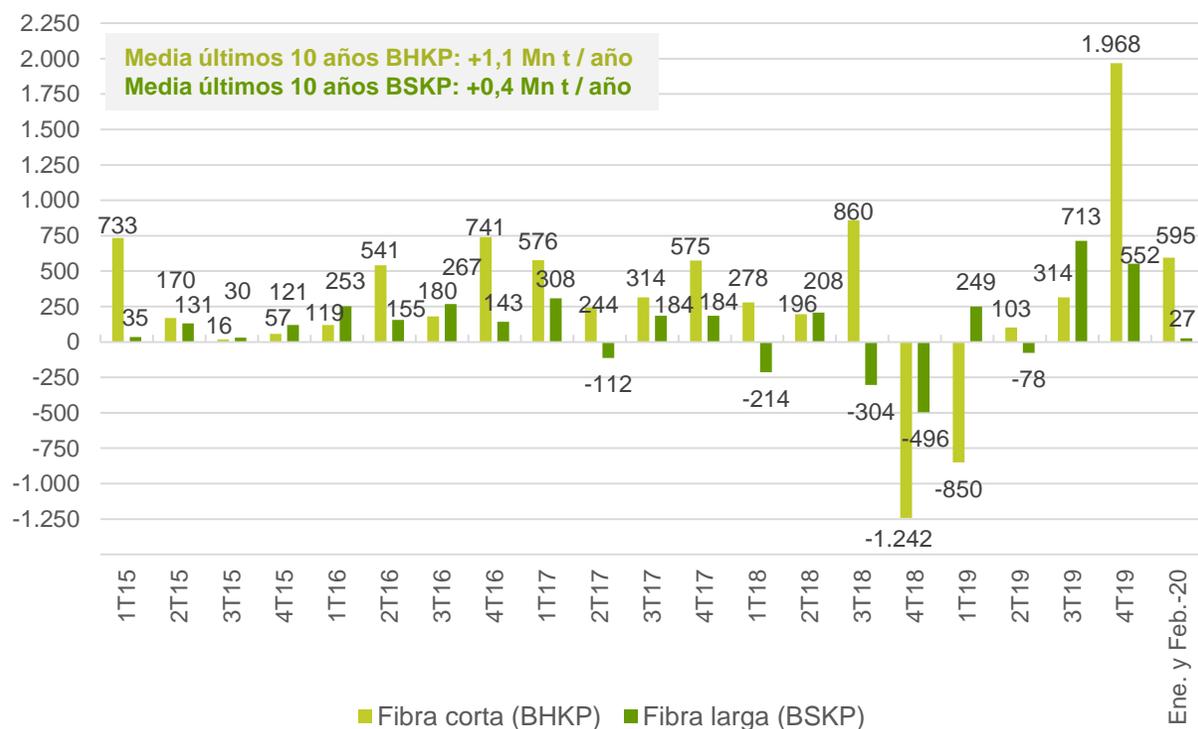
↑ 22%

Presencia de mujeres en el Consejo vs. 2017

La demanda global de celulosa creció un 7% en Enero y Febrero

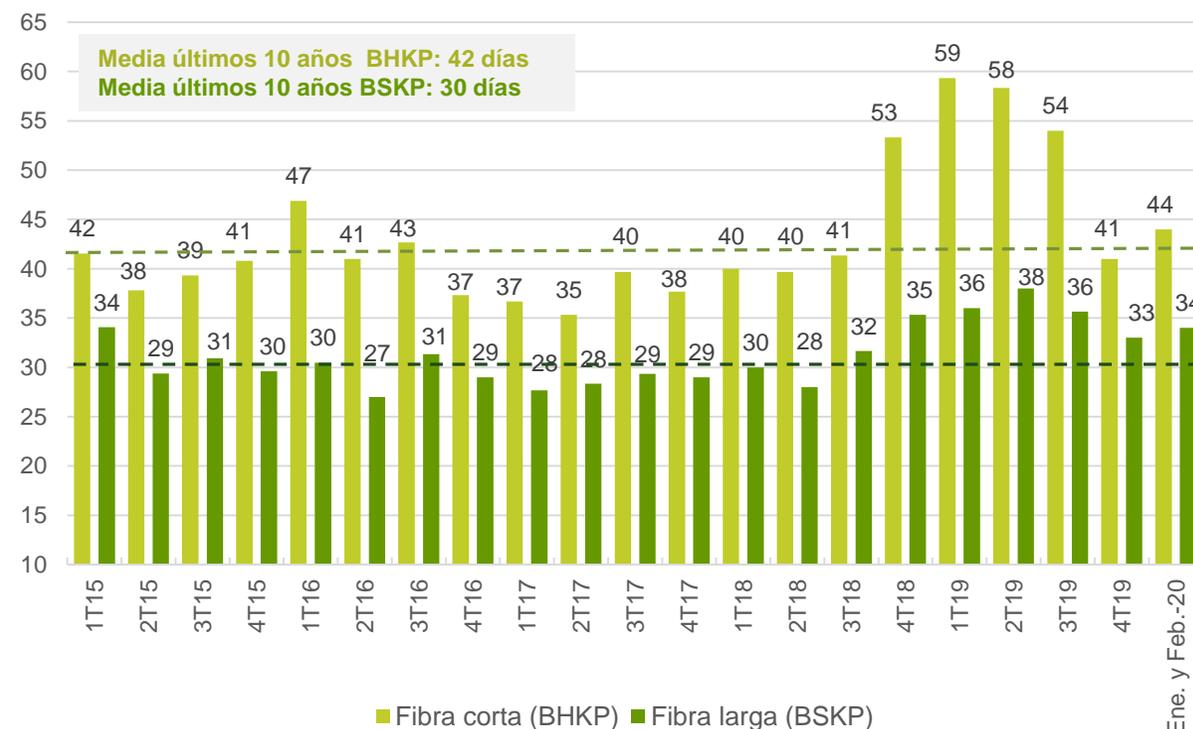
El nivel de inventarios permanece cercano a su media de los últimos 10 años

Evolución interanual demanda BHKP y BSKP
Miles t



Fuente: Ence, PPPC G-100

Inventarios de los productores BHKP y BSKP
Días (media trimestral)

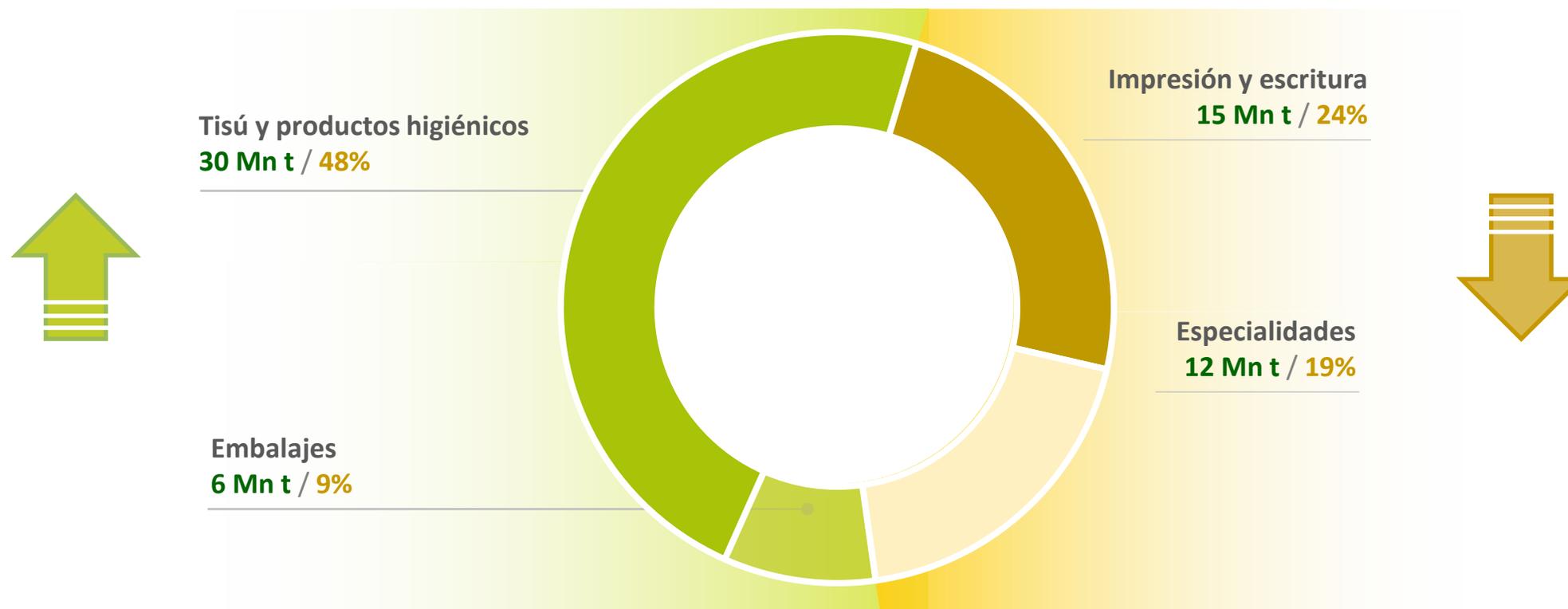


Fuente: Ence, PPPC G-100

El mayor consumo de tisú y productos higiénicos en 1T20

Compensa el incipiente descenso en el consumo de papel de impresión y escritura

Demanda global de celulosa de mercado por uso final en 2019
Mn t



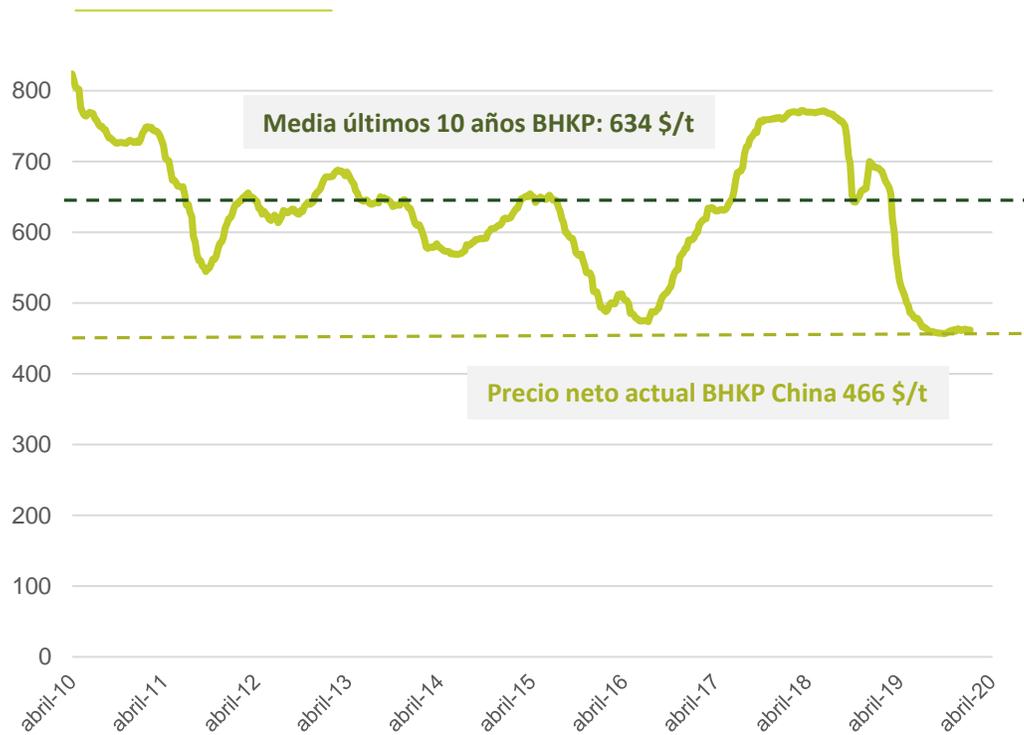
Fuente: Estimaciones Ence

La demanda global de celulosa creció un 7% interanual en enero y febrero, equivalente a 0,6 Mn t

Los precios han permanecido estables en 1T20

Subidas de precios anunciadas en China a partir de abril

Precio neto de la fibra corta (BHKP) China
\$/t



Fuente: FOEX

Curva Global de Cash Cost Industrial (CIF Europa) ¹
\$/Mn t



Fuente: Ence, Hawkins Wright

Punto de equilibrio estimado de Ence (Cash Cost + Capex mantenimiento + Gasto financiero) de 435 USD/t en 2020

¹ Brasil sólo incluye el coste de la recolección y el transporte de la madera más las compras de madera de terceros. En términos comparables, el coste brasileño sería de alrededor de 50 USD/ t más alto.

Demanda esperada de celulosa superior a la oferta para 2020-24

Crecimiento medio anual de la demanda de 1,5 Mn t en los últimos 10 años

Incremento Anual Esperado de Oferta y Demanda en el Mercado Global de Celulosa (Mn t)¹

Mn t	2020	2021	2019-21	2022	2019-22	2023	2019-23	2024	2019-24
CRECIMIENTO ANUAL ESTIMADO DE LA DEMANDA DE CELULOSA	0,0	1,5	1,5	1,5	3,0	1,5	4,5	1,5	6,0
AUMENTO ESTIMADO ANUAL DE LA OFERTA DE CELULOSA (CONFIRMADO)	0,1	-0,7	-0,6	0,9	0,3	0,6	0,9	-0,9	0,0
SUZANO (SALES RECOVERY) BHKP	0,9		0,9		0,9		0,9		0,9
SUZANO (ARACRUZ) BHKP				0,3	0,3		0,3		0,3
ARAUCO (VALDIVIA) BHKP	-0,4		-0,4		-0,4		-0,4		-0,4
ARAUCO (HORCONES) BHKP		0,3	0,3	0,9	1,2		1,2		1,2
UPM (PASO DE LOS TOROS) BHKP				0,5	0,5	1,5	2,0		2,0
APP (OKI) BHKP	-0,2	0,2	0,0		0,0		0,0		0,0
APRIL (KERINCI) BHKP	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	-0,5	-0,2	-0,7	-0,2	-0,9
APRIL (RIZHAO) BHKP	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	-0,5	-0,2	-0,7	-0,2	-0,9
ILIM (BRATSK) BHKP	0,2		0,2		0,2		0,2		0,2
ENCE (NAVIA & PONTEVEDRA) BHKP	0,1		0,1		0,1		0,1		0,1
MONDI (RUZOMBEROK) BHKP	0,1	-0,1	0,0		0,0		0,0		0,0
ILIM GROUP (UST-ILIMSK) BSKP				0,1	0,1		0,1		0,1
SCA (OSTRAND) BSKP	0,2		0,2		0,2		0,2		0,2
STORA (ENOCCELL) BSKP	-0,1	-0,2	-0,3		-0,3		-0,3		-0,3
CIERRES ANUALES DE CAPACIDAD INESPERADOS Y NO COMPETITIVA	-0,5	-0,5	-1,0	-0,5	-1,5	-0,5	-2,0	-0,5	-2,5
EXCEDENTE / DEFICIT	0,1	-2,2	-2,1	-0,6	-2,7	-0,9	-3,6	-2,4	-6,0

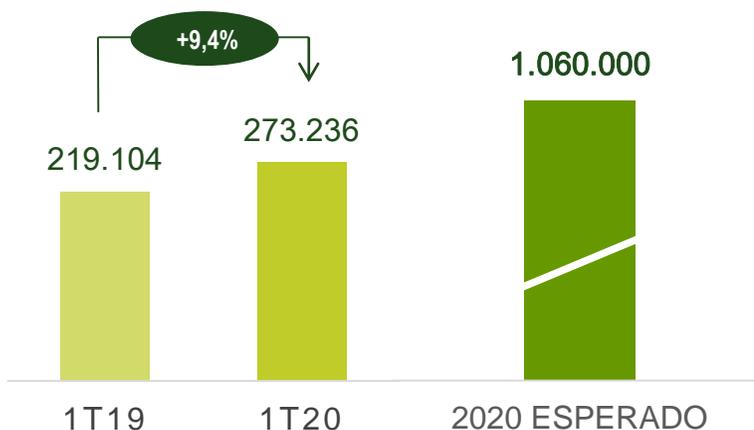
Fuente: 1. Las estimaciones corresponden al crecimiento esperado de la oferta y demanda de la celulosa de mercado para los productores de papel. Excluye por lo tanto, la producción de celulosa integrada y otros tipos de celulosa como el "Dissolving Pulp" o "Fluff". Asumimos que el proyecto de Bracel en Sao Paulo estará centrado en la producción de Dissolving

Estimaciones ENCE

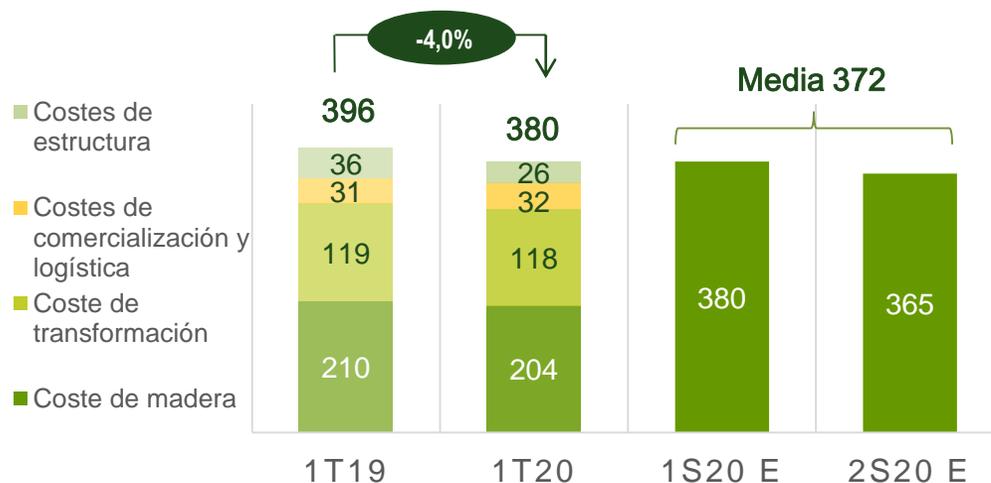
Fuerte mejora operativa en 1T20

Aumento del 9% de la producción de celulosa y reducción del 4% en cash cost

Producción Celulosa (t)

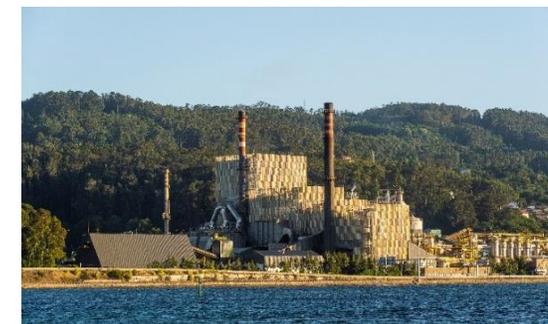


Desglose Cash Cost (€/t)



Biofábrica Pontevedra

- **Producción > 11%** vs. 1T19
- Ampliación de capacidad de **20.000 t** en 1T19
- Parada de **mantenimiento anual** prevista para 2T20 (pendiente de la evolución del COVID-19)



Biofábrica Navia

- **Producción > 8%** vs. 1T19
- Ampliación de capacidad de **80.000 t** en 4T19
- Parada de **mantenimiento anual** prevista para 2T20 (pendiente de la evolución del COVID-19)



Reducción de 16€/t en el Cash cost vs. 1T19:

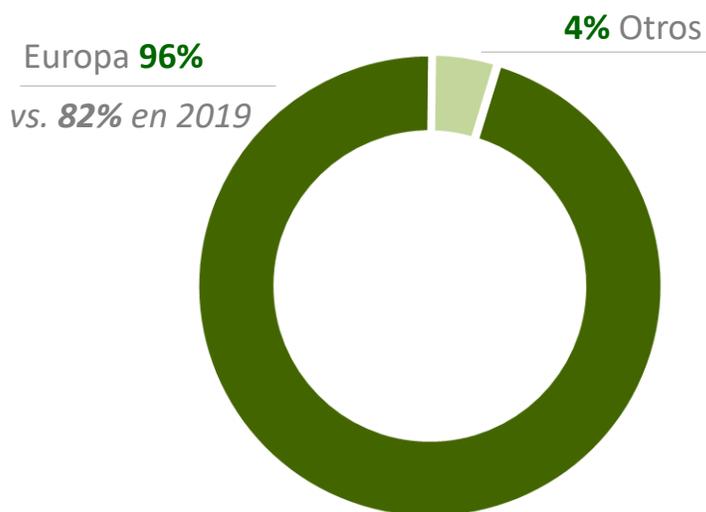
- Menores **costes de estructura** por reducción de costes y reversión del bonus en 1T19
- **Menores primas de la madera** vinculadas al precio de la celulosa
- **Mayor dilución de costes fijos de transformación**, parcialmente compensados por la menor contribución de la cogeneración energética

Las ventas crecen un 25% en 1T20

Mayores ventas en el mercado europeo y oferta diferenciada

Distribución por geografía

% ventas de celulosa

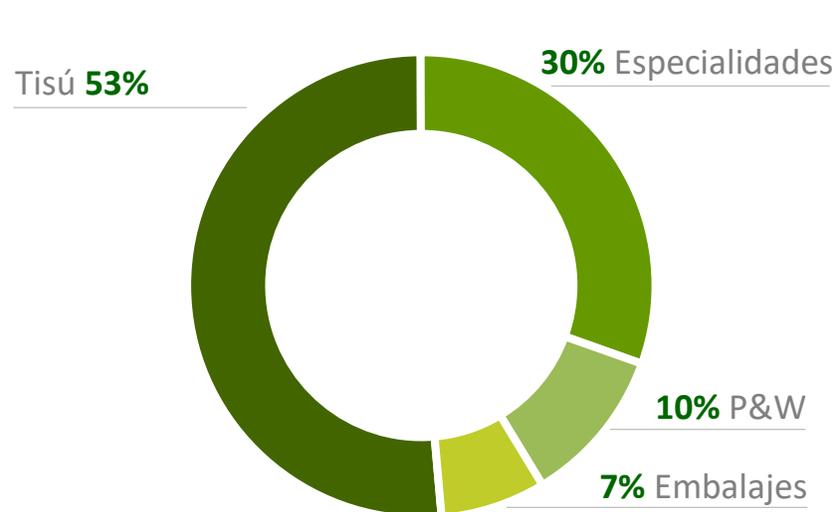


Fuente: Ence 1T20

96% de las ventas de celulosa de ENCE en el Mercado español y europeo, donde Ence cuenta con ventajas competitivas en logística y servicio al cliente

Distribución por producto final

% ventas de celulosa

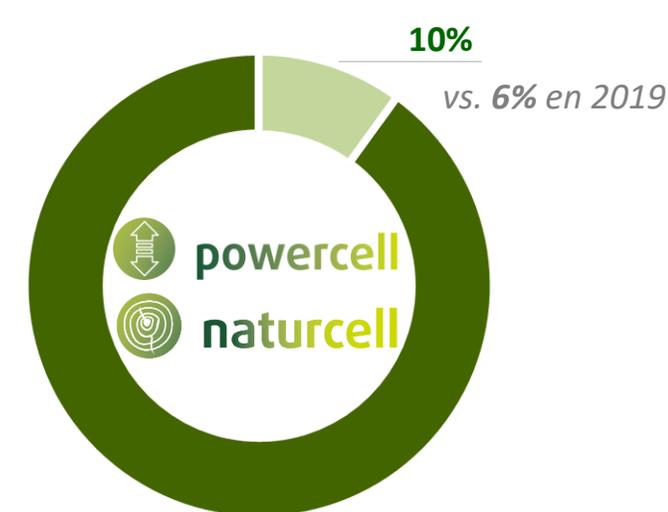


Fuente: Ence 1T20

53% de las ventas de celulosa de ENCE se destinan a los segmentos de tisú y productos higiénicos, que han presentado un buen desempeño a pesar de la crisis del COVID-19.

Oferta diferenciada

% ventas de celulosa



Fuente: Ence 1T20

La venta de productos diferenciados de ENCE ya supone un 10% de las ventas de celulosa.

Estos productos son más sostenibles y mejoran la sustitución de la fibra larga en el segmento de especialidades.

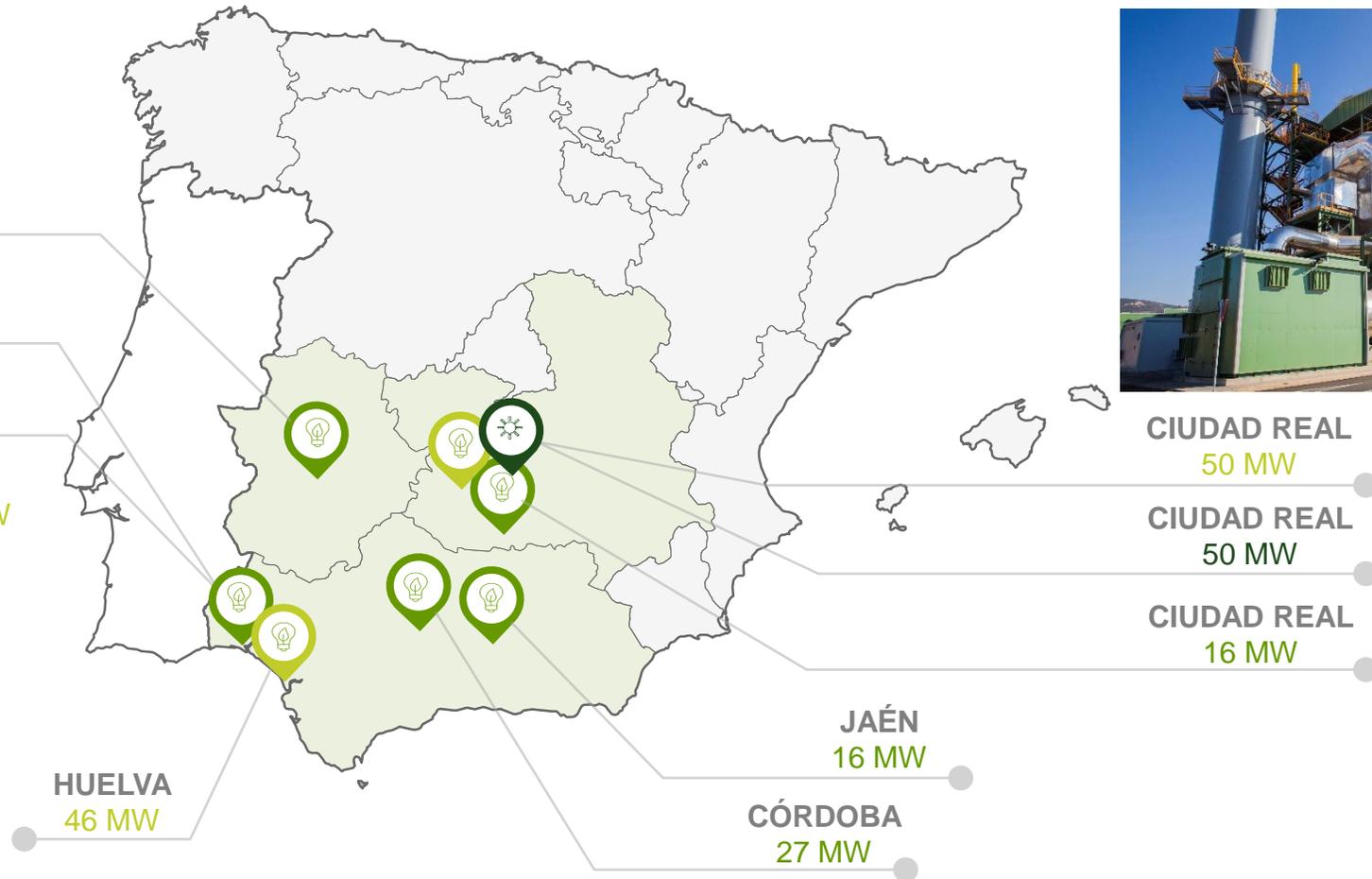
Nuevas plantas de biomasa incorporadas en 1T20

Incremento del 44% hasta 316 MW en la capacidad instalada

316 MW
Capacidad instalada

Nueva planta de biomasa CIUDAD REAL 50 MW
31 MARZO

Nueva planta de biomasa HUELVA 46 MW
31 ENERO



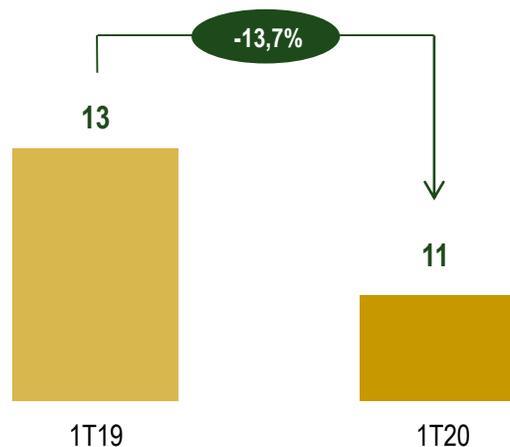
Resultados 1T20

Menores precios de la celulosa y de la energía

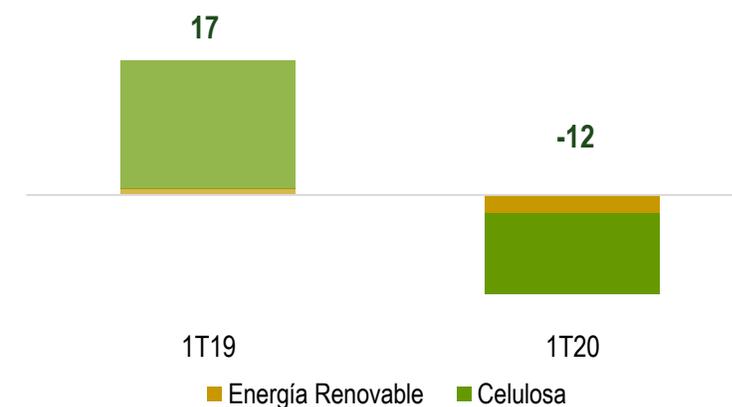
EBITDA Celulosa (Mn €)



EBITDA Energía Renovable (Mn €)



Beneficio Neto Grupo (Mn €)



EBITDA de 5 Mn€ en Celulosa:

- +15 Mn€ vs. 4T19 por el mejor rendimiento operativo
- -86% vs. 1T19 por la caída del **31% en el precio medio de venta**, parcialmente compensada por el mejor rendimiento operativo

EBITDA de 11 Mn€ en Energía Renovable:

- +10% vs. 4T19 por menores costes
- -14% vs. 1T19 por la caída del **11% en el precio medio de venta**, parcialmente compensada por mejora operativa

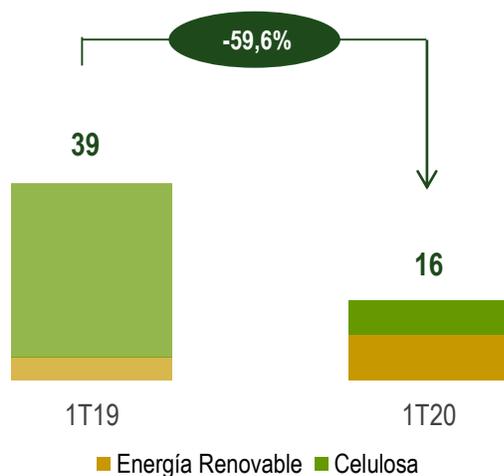
Resultado neto de -12 Mn€:

- 26 Mn€ Depreciación
- 6 Mn€ Gasto financiero neto
- 4 Mn€ impuesto sobre beneficios

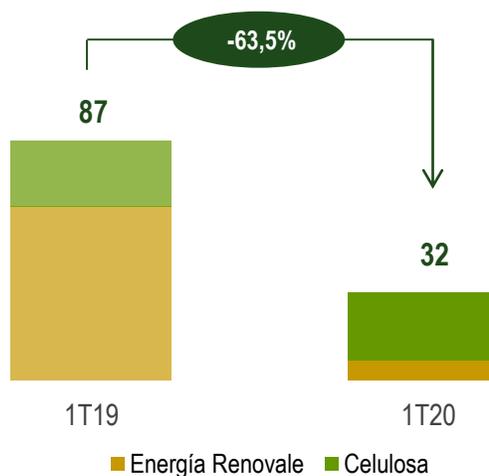
FCL Normalizado de 16 Mn€ y 32 Mn€ de pagos por inversiones en 1T20

281 Mn€ en Caja, vencimientos a largo plazo y sin *covenants* en Celulosa

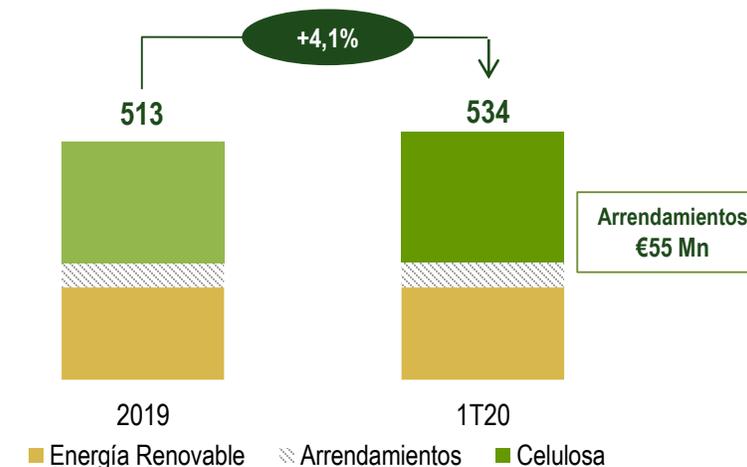
FCL Normalizado¹ (Mn €)



Capex de crecimiento (Mn €)



Deuda neta (Mn €)



Flujo de Caja Libre Normalizado de 16 Mn€

Menor EBITDA vs. 1T19 parcialmente compensado por:

- Reducción capital circulante
- Menores impuestos

Pagos pendientes por inversiones del Plan Estratégico de 32 Mn€ (-64% vs. 87 Mn€ en 1T19):

- 24 Mn€ de pagos en Celulosa correspondientes a las expansiones de capacidad de 100k t y las mejoras en sostenibilidad llevadas a cabo en 2019
- 7 Mn€ de pagos en Renovables correspondientes a las dos nuevas plantas de biomasa con 96 MW de capacidad conjunta y las mejoras en sostenibilidad llevadas a cabo en 2019

534 Mn€ Deuda neta (+21 Mn€ vs. 31 Dic.19):

- Incluyen **55 Mn€ por arrendamientos** (+ 3 Mn€ vs. 31 Dic.19)
- **281 Mn€ en Caja** (+54 Mn vs. 31 Dic.19)
- **Vencimientos a largo plazo** en ambos negocios y **sin límites de apalancamiento** en Celulosa

1. FCL antes de inversiones del Plan Estratégico, desinversiones y pago de dividendo

Situación legal de la biofábrica de Pontevedra

Primera sentencia de la Audiencia Nacional podría retrasarse por el COVID-19



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.

Esperamos un primera sentencia 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.
- El proceso judicial se encuentra en su última fase. La primera sentencia podría experimentar un retraso como consecuencia del COVID-19.

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 1T 2020 por Negocio

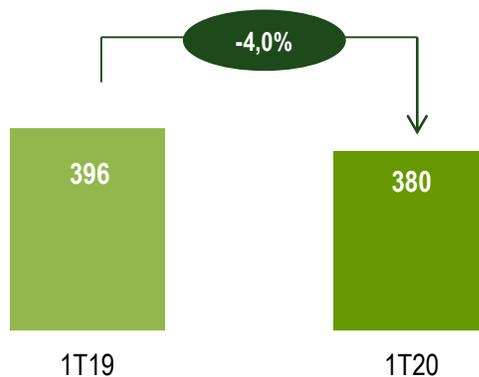
Negocio de Celulosa

1T20 marcado por el menor precio de la celulosa

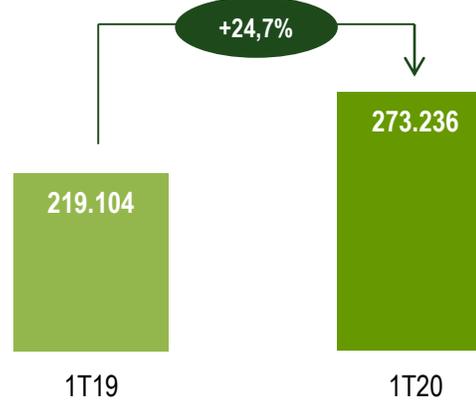
Precio Neto Medio Celulosa (€/t)



Cash Cost Medio (€/t)



Volumen de ventas (t)



EBITDA (Mn €)



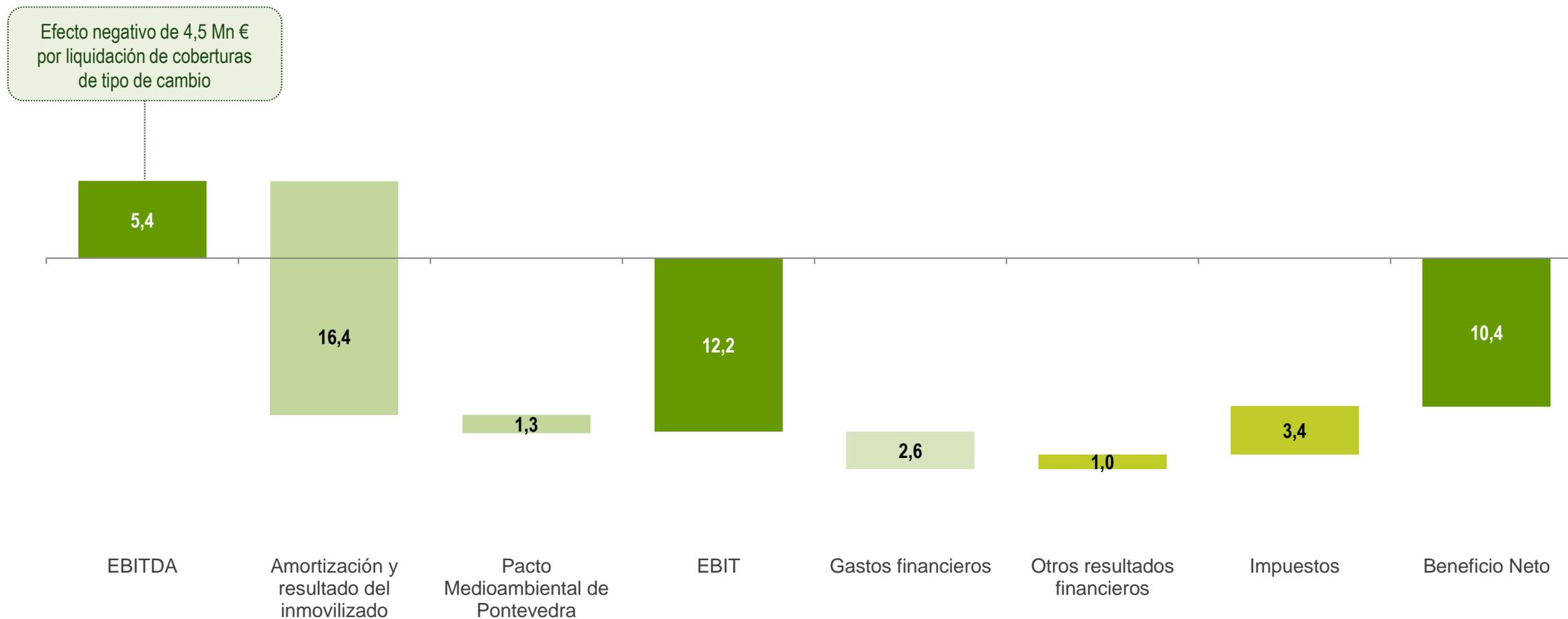
Mejora del EBITDA de 15,2 Mn€ vs. 4T19

Descenso del EBITDA del 86,0% vs. 1T19:

- Como consecuencia de la caída del 31% en el precio medio de venta.
- Parcialmente compensado por las mayores ventas (+25%) y el menor cash cost (-4%)



Cuenta de P&G 1T20 (Mn €)

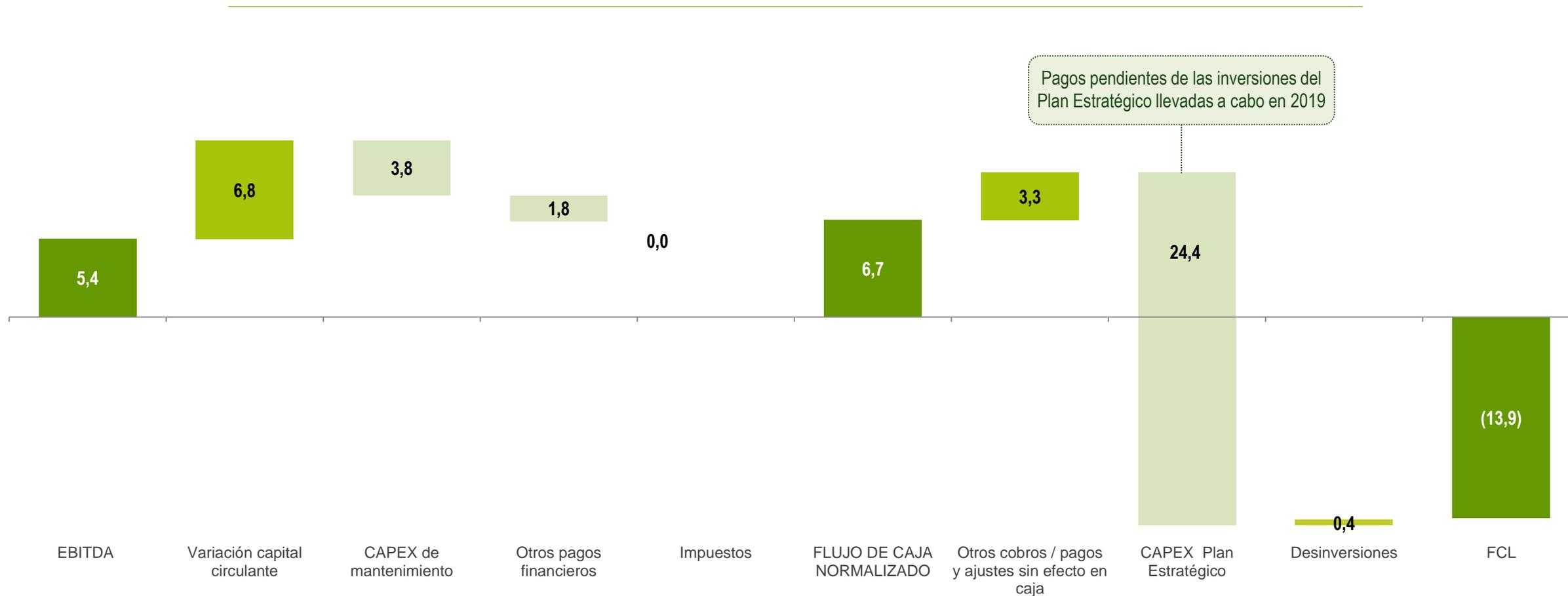




Negocio de Celulosa

Flujo de caja

Flujo de Caja 1T20 (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

2T 2020: 89% ingresos

- Media techo: \$ 1,20 €
- Media suelo: \$ 1,16 €

3T 2020: 80% ingresos

- Media techo: \$ 1,20 €
- Media suelo: \$ 1,14 €

4T 2020: 62% ingresos

- Media techo: \$ 1,19 €
- Media suelo: \$ 1,13 €

1T 2021: 45% ingresos

- Media techo: \$ 1,18 €
- Media suelo: \$ 1,10 €

Ence ha asegurado un techo medio de \$1,20/€ y un suelo medio de **\$1,15/€ para el 79% de su exposición al dólar hasta Dic.2020**

Asumiendo un tipo de cambio de 1,10 \$/€ durante 2020, el impacto anual de las coberturas sería de 15 Mn €

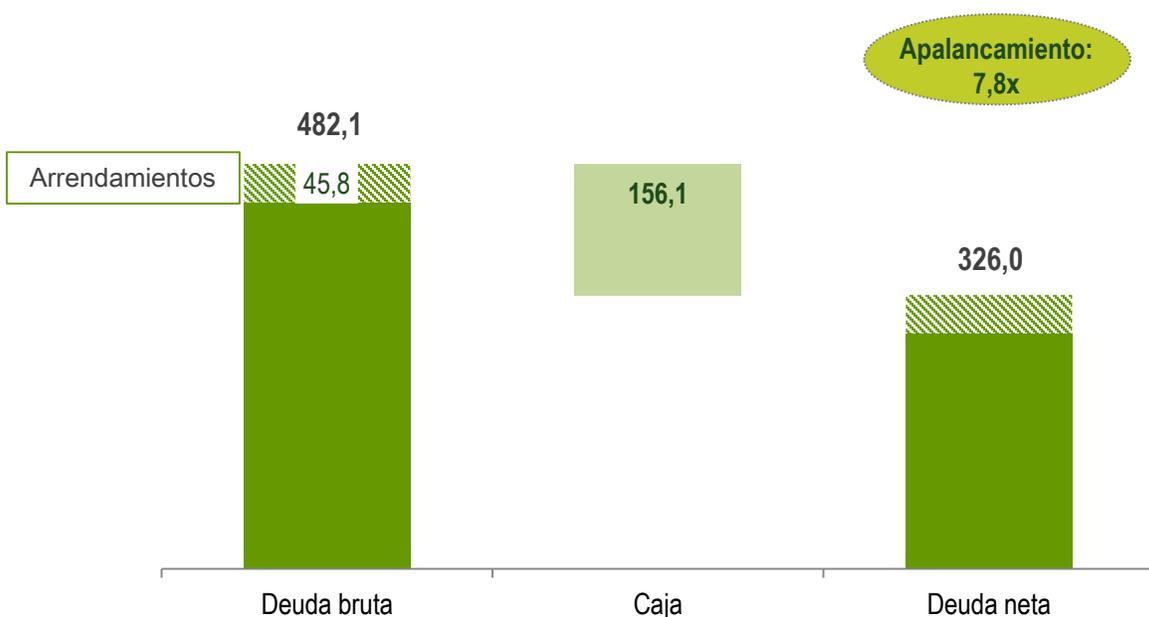


Negocio de Celulosa

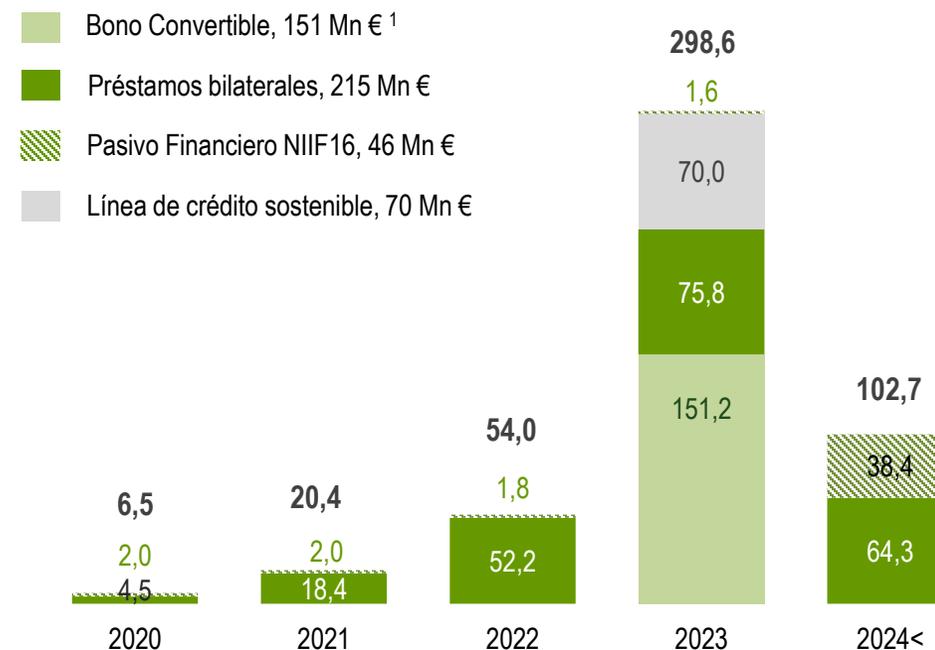
Elevada liquidez y financiación a largo plazo, sin límites de apalancamiento



Apalancamiento a 31 de marzo de 2020 (Mn €)



Calendario de vencimientos (Mn €)



Apalancamiento de 7,8x Deuda Neta / EBITDA LTM en el negocio de Celulosa a finales de marzo de 2020

Pasivo financiero de 45,8 Mn € en el negocio de Celulosa relacionado con la aplicación de la NIIF16 sobre arrendamientos

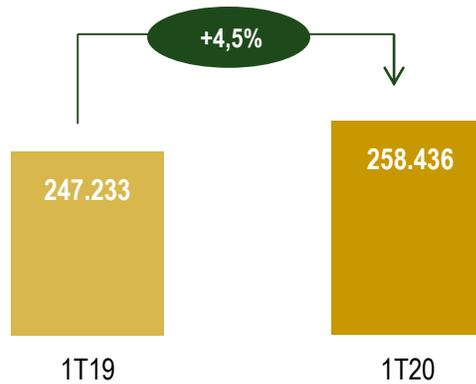
1. 151 Mn € del Bono Convertible contabilizados como deuda bruta y los 9 Mn € restantes como patrimonio neto a 31 de marzo de 2020, según la NIIF 32



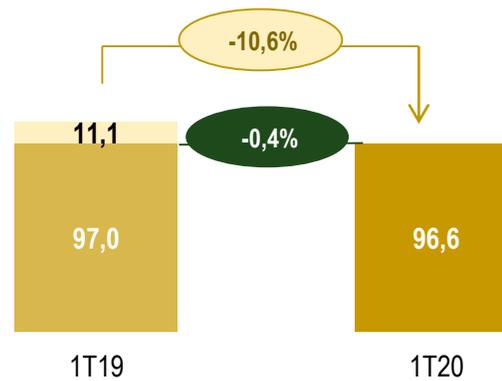
Negocio de Energía Renovable

1T20 marcado por el menor precio de la energía

Volumen de Energía (MWh)



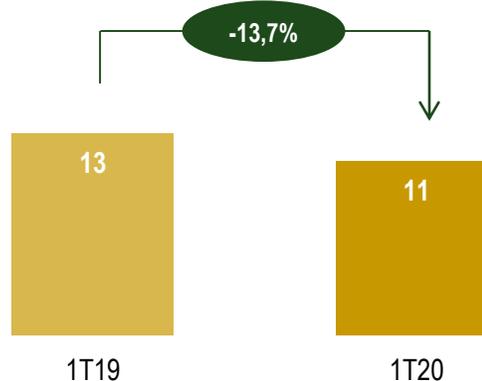
Ingresos por MWh (€) ¹



Ingresos (Mn €)



EBITDA (Mn €)



■ Ri ■ Pool + Collar + Ro ■ Capitalizado

Reducción del 13,7% del EBITDA por:

- Precio medio de venta 10,6% menor al comparable en el mismo periodo de 2019
- Parcialmente compensado por los menores costes y un volumen de ventas un 5% mayor.

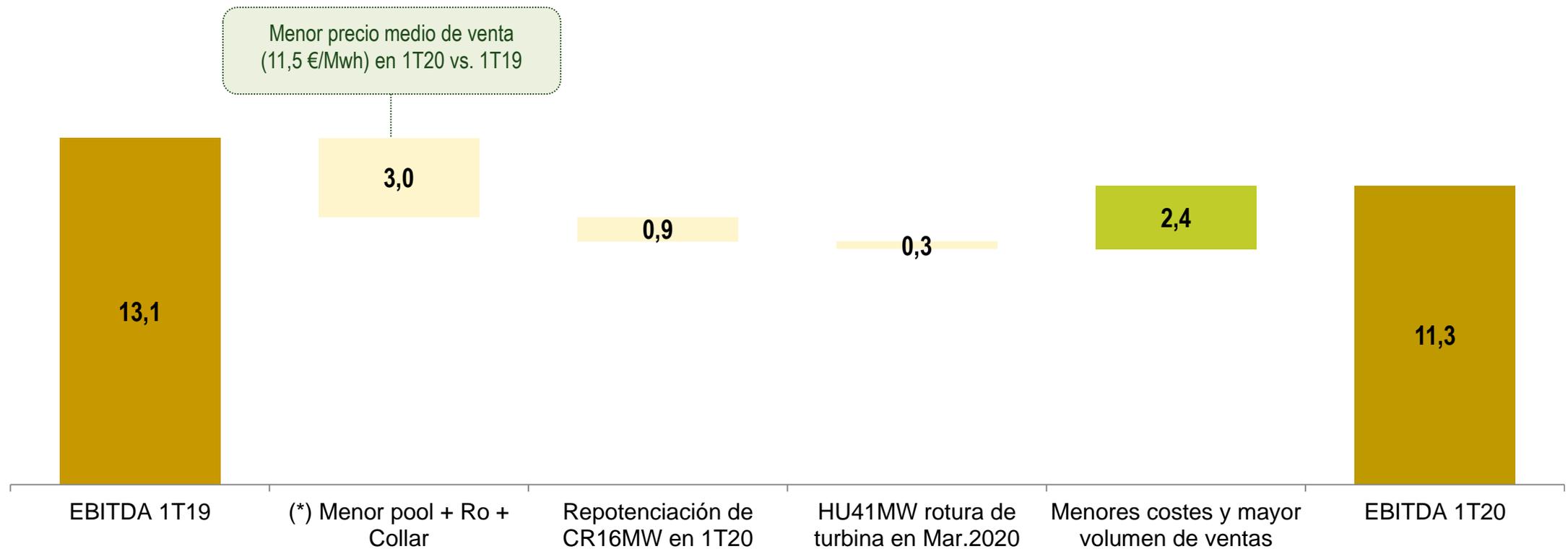
¹ El precio medio de venta en el primer trimestre de 2019 de 97,0 €/MWh incluía una provisión equivalente a 11,1 € MWh por la suspensión temporal del impuesto sobre la generación eléctrica por parte del Regulador, sin ningún impacto a nivel de EBITDA.

² Los ingresos del trimestre incluyen 4,1 Mn€ correspondientes a las ventas de energía de las nuevas plantas de biomasa durante su fase de pruebas, antes de su incorporación al perímetro del Grupo y que se han capitalizado junto con sus correspondiente gastos, neutralizando su impacto en EBITDA.



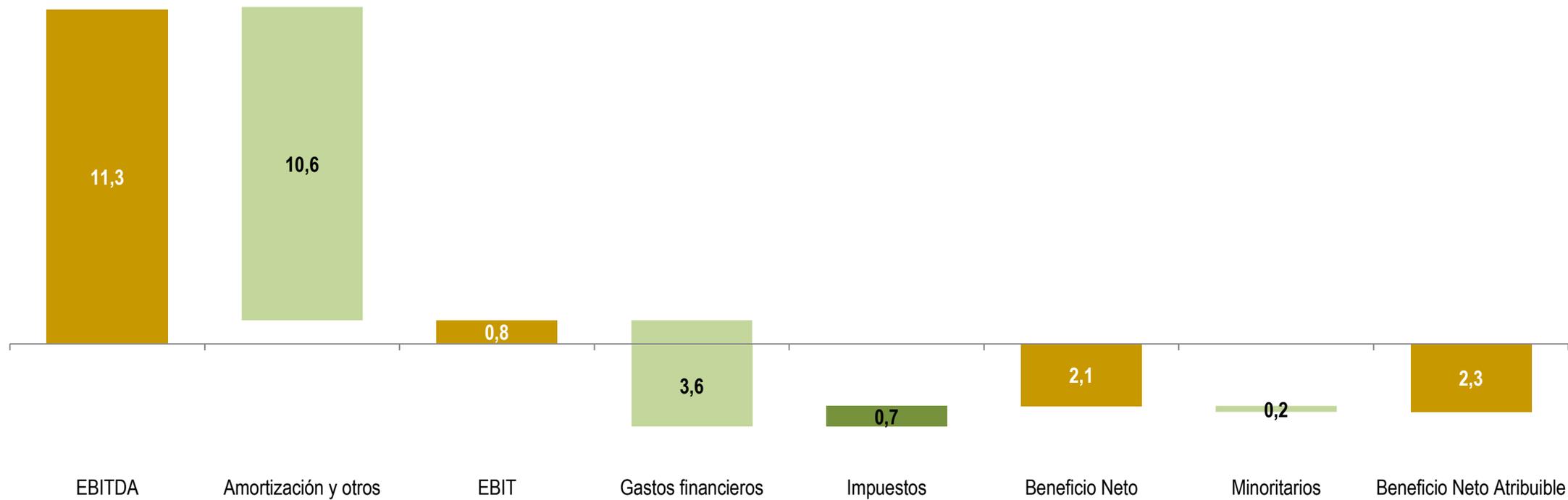
Negocio de Energía Renovable

EBITDA 1T20 vs. 1T19 (Mn €)





Cuenta de P&G 1T20 (Mn €)

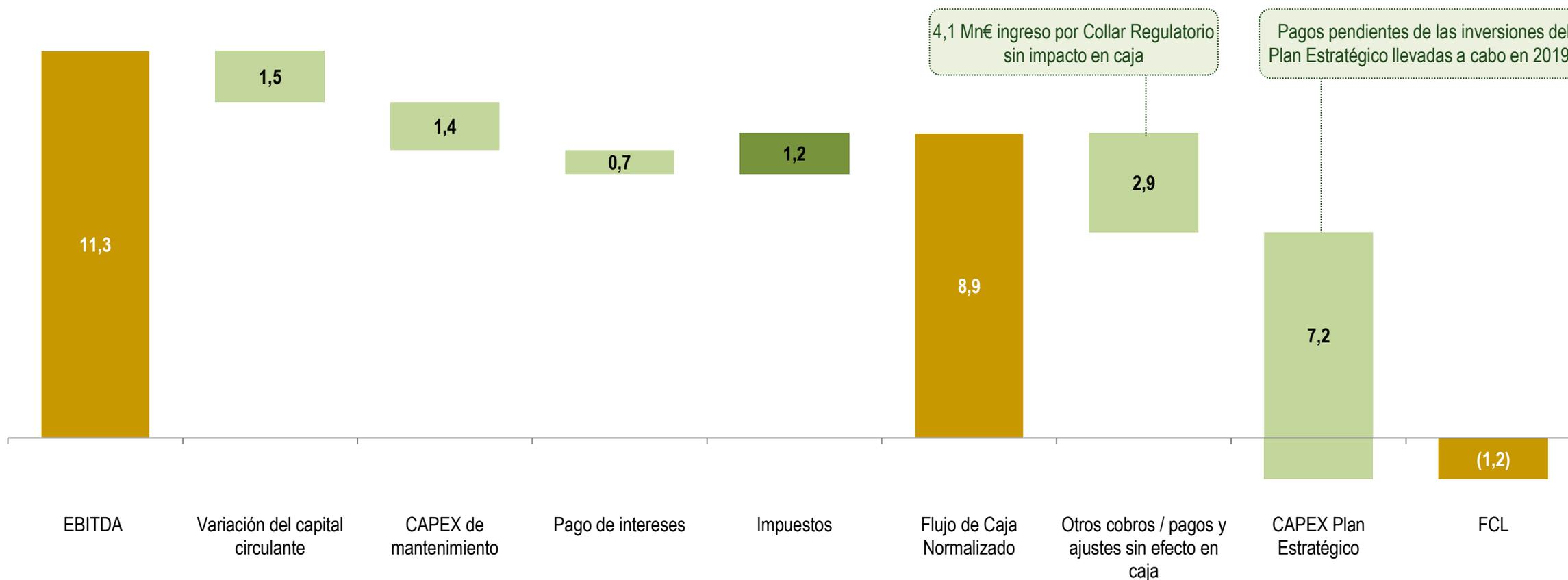




Negocio de Energía Renovable

Flujo de Caja

Flujo de Caja 1T20 (Mn €)



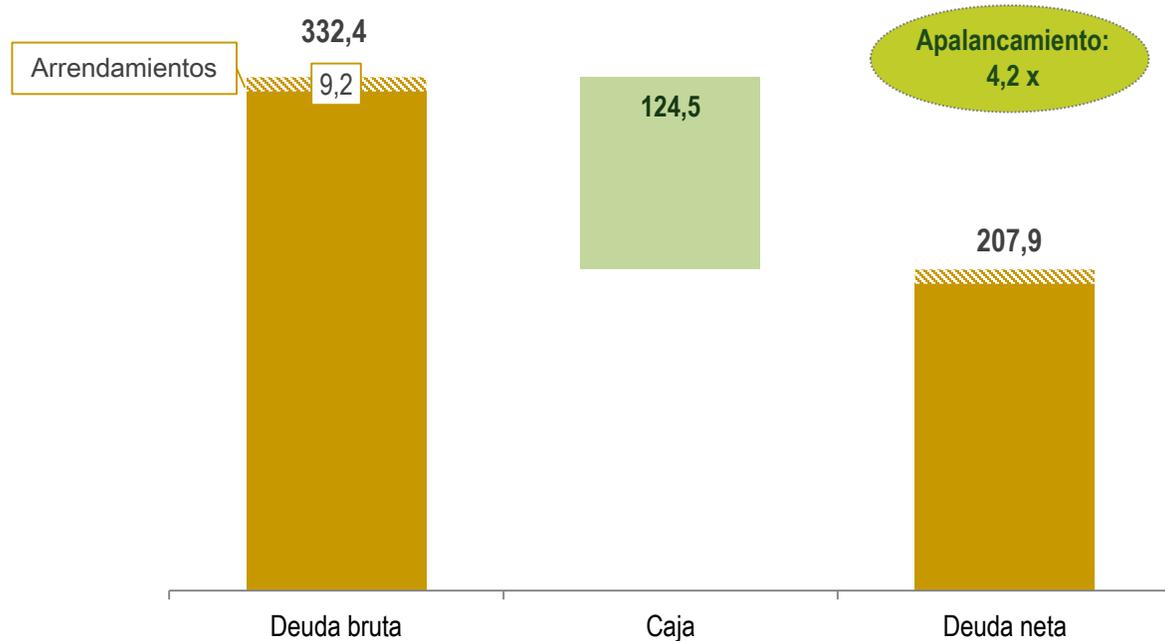
1. El Capex de Expansión excluye la contribución de los activos de Celulosa restantes en la planta de Huelva, valorados en 26,9 Mn€ y sin impacto en el flujo de caja consolidado del Grupo



Negocio de Energía Renovable

Financiación verde a largo plazo y elevada liquidez

Apalancamiento a 31 de marzo de 2020 (Mn €)



Calendario de vencimientos (Mn €)



- Financiación de proyecto Termosolar, 101 Mn €
- Financiación corporativa del negocio de Energía, 222 Mn €
- 20 Mn € RCF – Totalmente disponible
- ▨ Pasivo Financiero NIIF16, 9 Mn €



Apalancamiento de 4,2x Deuda Neta / EBITDA LTM del negocio de Energía Renovable a marzo de 2020

Pasivo financiero de 9,2 Mn € en el negocio de Energía Renovable relacionado con la aplicación de la NIIF16 sobre arrendamientos



Conclusiones

Conclusiones

Fuerte mejora operativa a pesar del COVID-19



- La aplicación temprana de medidas de prevención contra el COVID-19 permiten a ENCE proteger a su personal y operar con normalidad
- Todas las actividades de ENCE han sido declaradas esenciales según el RD 463/2020
- Nuestra cartera de pedidos debería permitirnos transferir volúmenes hacia productores de tisú
- Mantenemos nuestros objetivos de producción y cash cost:

Volumen de Celulosa 2020E (t)	Cash Cost 2020E (€/t)	Suelo Medio FX 2020 (\$/€)
1.060.000 (+15% vs. 2019)	372 (-6% vs. 2019)	1,15

- Nuevas plantas de biomasa incorporadas el 31 enero y 31 de marzo de 2020, incrementando un 44% nuestra capacidad instalada en Renovables
- Retorno regulado sobre la inversión de 63 Mn€ anuales, sujeto a un mínimo de operación de 3.000 horas por planta
- 281 Mn€ en Caja, vencimientos a largo plazo y sin límites de apalancamiento en Celulosa

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