



Resultados 9M21

27 de octubre de 2021



MSCI
ESG RATINGS



CCC B BB BBB A AA AAA



Global ESG score:
91/100



FTSE4Good

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.

El uso por parte de ENCE ENERGIA Y CELULOSA, SA de cualquier dato de MSCI ESG RESEARCH LLC o sus afiliadas ("MSCI"), y el uso de los logotipos, marcas comerciales, marcas de servicio o nombres de índice de MSCI en este documento, no constituyen un patrocinio, respaldo ni recomendación o promoción de ENCE ENERGIA Y CELULOSA, SA por MSCI. Los servicios y los datos de MSCI son propiedad de MSCI o de sus proveedores de información y se proporcionan "tal cual" y sin garantía. Los nombres y logotipos de MSCI son marcas comerciales o marcas de servicio de MSCI

Aspectos destacados del negocio en 9M21

Fuerte recuperación del EBITDA por el precio de la celulosa y el control de costes



La fuerte recuperación del precio de la celulosa está impulsando los márgenes operativos del negocio en 2021

El ahorro de costes y las mejoras de eficiencia compensan la inflación en las materias primas durante 9M21

Mayor venta de energía renovable en las nuevas plantas de biomasa

Crecimiento del 125% del EBITDA en 9M21 antes de coberturas hasta 134 Mn€

Beneficio ordinario de 40 Mn€, antes de coberturas y del impacto de la sentencia sobre la concesión de Pontevedra

Reducción de 16 Mn€ en la deuda neta a pesar del menor factoring dispuesto y de los pagos por inversiones de años anteriores

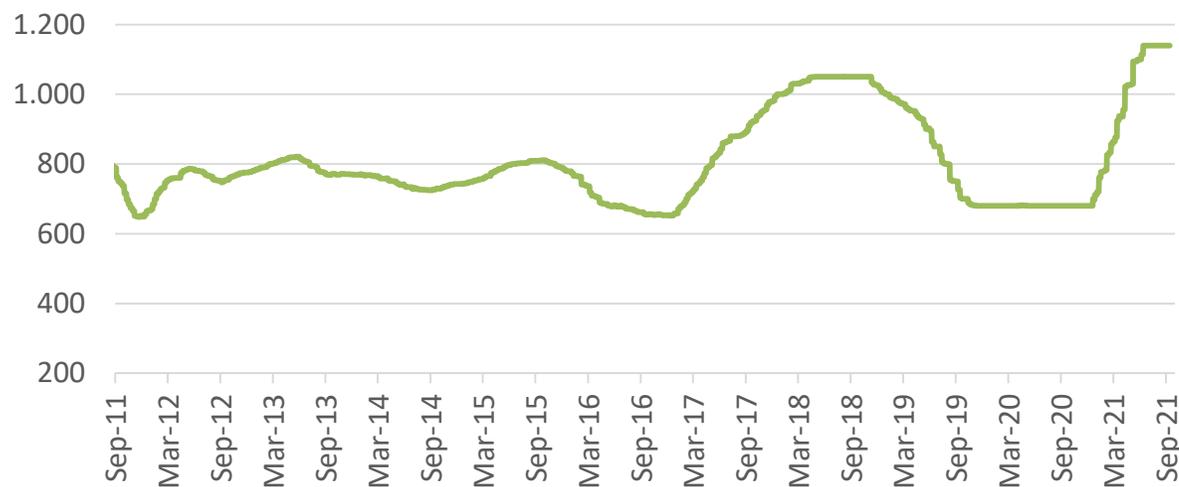
Ence es líder de su sector en sostenibilidad, según Sustainalytics

- Precio medio de la celulosa BHKP en Europa de **1,140 US\$/t en 3T21 y de 967 US\$/t en 9M21**
- **Desacople entre China y Europa** por la fortaleza de la demanda en Europa y las restricciones logísticas
- **Producción de Celulosa:** + 2% en 9M21 hasta 759 Kt
- **Cash cost** estable en 377 €/t en 9M21
- **Ventas de Energía Renovable:** +6% en 9M21 (excluyendo la planta termosolar de Puertollano)
- La planta de **50 MW en Huelva** volvió a arrancar a mediados de octubre
- EBITDA del negocio de **Celulosa** antes de coberturas: **x6** en 9M21 hasta **100 Mn€**
- EBITDA del negocio de **Renovables** antes de coberturas: **+21%** en 9M21 (ex- termosolar) hasta **34 Mn€**
- El **collar regulatorio** supuso una provisión de 11 Mn€ en Celulosa y de 18 Mn€ en Energía, sin efecto en caja
- Las **coberturas** tuvieron un efecto negativo de 28 Mn€ en Celulosa y de 20 Mn€ en Energía en 9M21
- La **sentencia** sobre la concesión de Pontevedra tuvo un impacto neto de 196 Mn€ en 2T21, sin efecto en caja
- Reducción de **16 Mn€** en la deuda neta hasta los 162 Mn€ a pesar de una reducción de **19 Mn€** en el saldo de factoring dispuesto y el pago de **49 Mn€** por inversiones efectuadas en años anteriores
- **375 Mn€ de caja** en balance
- **Amortización anticipada de €115m** de deuda bruta en el negocio de Celulosa en 9M21
- **Refinanciación** de 130 Mn€ de la **RCF** y de 80 Mn€ de préstamos **bilaterales** en el negocio de Celulosa
- Ence es líder en sostenibilidad del sector de la celulosa a nivel mundial, según la última calificación de **Sustainalytics**, que en 2T21 mejoró su **puntuación global de Ence a 91/100**

Fuerte recuperación del precio de la celulosa

Impulsando el margen operativo del negocio de Celulosa en 2021

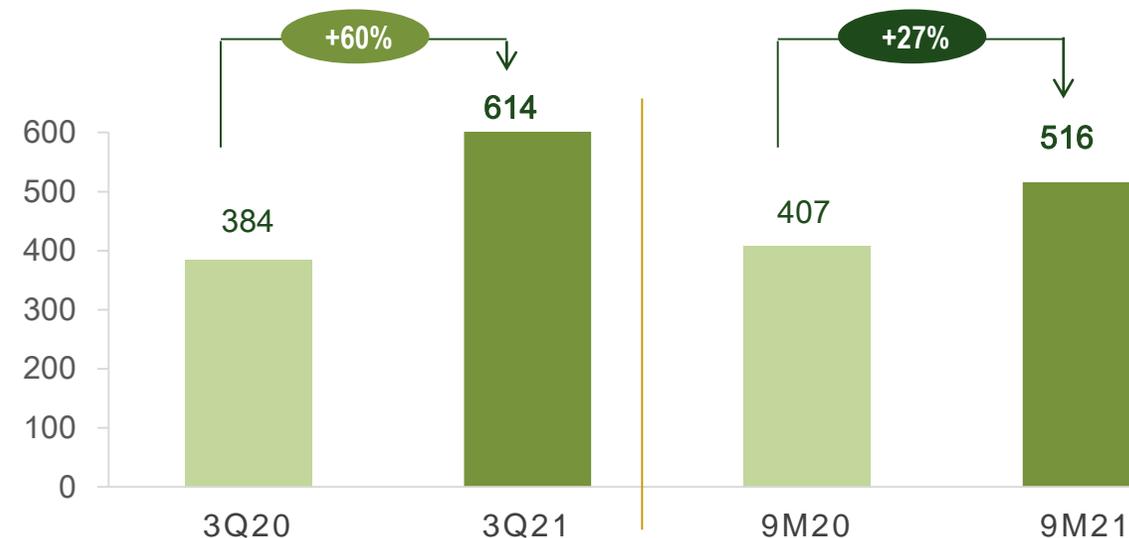
Precio bruto de la celulosa BHKP en Europa
(US\$ / t)



Fuente: FOEX

- **Precio bruto** de la celulosa en Europa de **1,140 US\$/t** en **3T21** y de 967 US\$/t en 9M21
- **Desacople temporal entre China y Europa** por la fortaleza de la demanda en Europa y las restricciones logísticas

Precio neto medio de venta de Ence
(€/t)



- El **precio neto** medio de venta de Ence **mejoró un 60%** en 3T21 y un 27% en 9M21
- Impulsando el margen operativo del negocio

Sin aumentos significativos de capacidad en 2021

Crecimiento esperado de la demanda superior al de la oferta en 2022-25

Principales Variaciones Anuales Esperadas de Oferta y Demanda en el Mercado Global de Celulosa (Mn t)¹

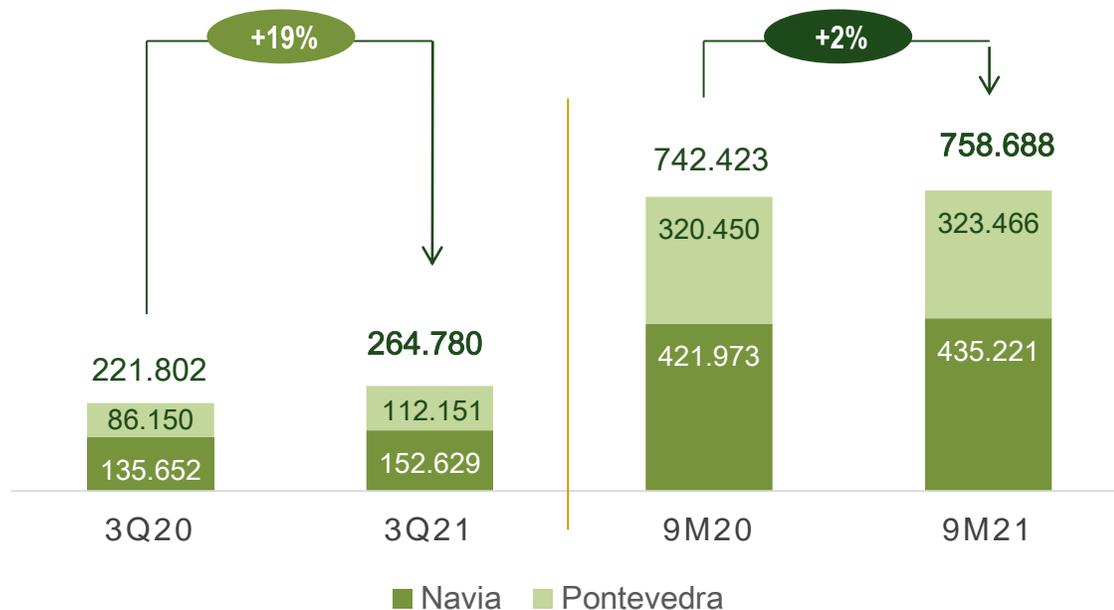
Mn t		2022	2023	2022-23	2024	2022-24	2025	2022-25
CRECIMIENTO ANUAL ESTIMADO DE LA DEMANDA		1,9	1,9	3,8	1,9	5,7	1,9	7,6
CRECIMIENTO ANUAL ESTIMADO DE LA OFERTA (CONFIRMADO)		0,5	1,7	2,2	1,8	4,0	1,3	5,3
SUZANO (Brasil)	BHKP				0,7	0,7	1,4	2,1
UPM (Uruguay)	BHKP		1,4	1,4	0,6	2,0		2,0
ARAUCO (Chile)	BHKP	0,7	0,5	1,2		1,2		1,2
BRACELL (Brasil)	BHKP	0,2	0,2	0,4		0,4		0,4
METSA FIBER (Finland)	BSKP				0,6	0,6	0,3	0,9
CMPC (Brasil)	BHKP				0,3	0,3		0,3
CIERRES ANUALES DE CAPACIDAD NO COMPETITIVA		(0,4)	(0,4)	(0,8)	(0,4)	(1,2)	(0,4)	(1,6)
EXCEDENTE / (DÉFICIT)		(1,4)	(0,2)	(1,6)	(0,1)	(1,7)	(0,6)	(2,3)

Fuente: Estimaciones de ENCE

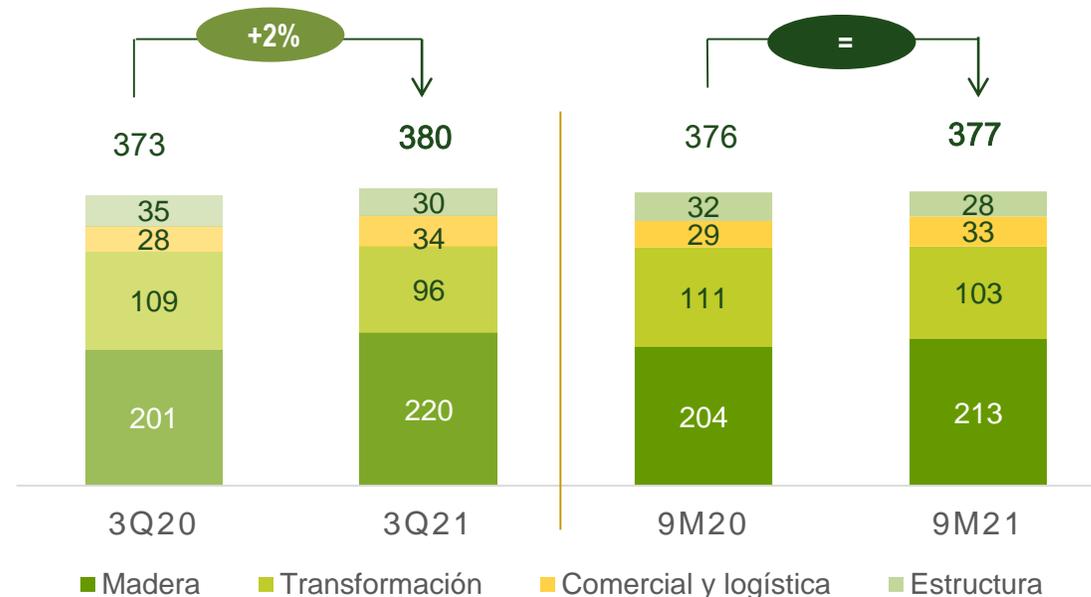
1. Las estimaciones corresponden al crecimiento esperado de la oferta y la demanda de celulosa de mercado para los productores de papel. Excluye por lo tanto, la producción de celulosa integrada y otros tipos de celulosa como el "Dissolving Pulp" o "Fluff". Asumimos que una de las dos líneas de la nueva planta de Bracell en Sao Paulo producirá "Dissolving Pulp" para consumo interno del Grupo y que la otra línea se dedicará en gran medida a atender los incrementos de capacidad de papel y cartón del Grupo en China.

La mayor producción, el ahorro de costes y las mejoras de eficiencia compensan la inflación en las materias primas en 9M21

Producción de celulosa (t)



Cash cost (€/t)



- La producción de celulosa mejoró un 2% en 9M21 gracias a una mayor producción en la biofábrica de Navia tras los incrementos de capacidad efectuados a finales de 2019

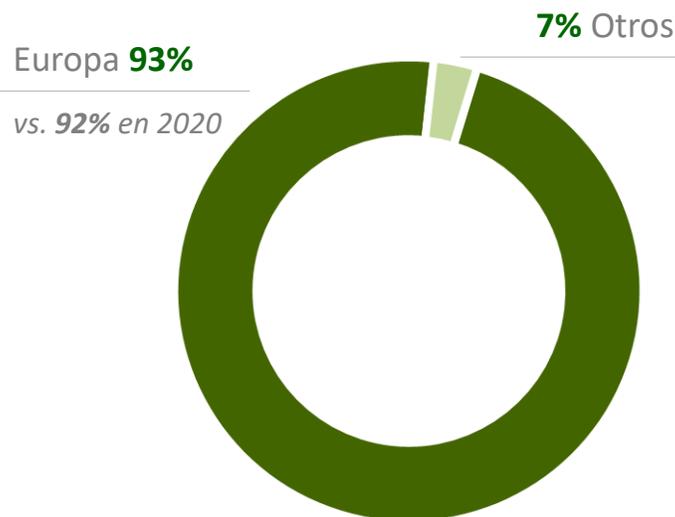
- Las mejoras de eficiencia y el ahorro de costes compensan la inflación en las materias primas en 9M21.
- El cash cost en 3T21 aumentó un 2% interanual, hasta los 380 €/t debido al mayor coste de la madera y de la logística, que fueron en mayor medida compensados por menores costes de transformación y de estructura.

Ventas de celulosa de 757 Kt en 9M21

Nuestros productos de mayor valor añadido supusieron el 15% de las ventas

Distribución por geografía

% ventas de celulosa

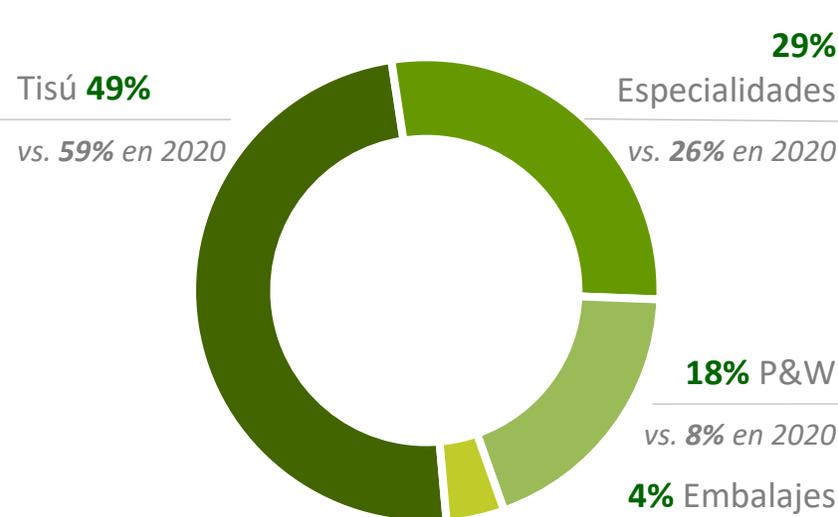


Fuente: Ence 9M21

93% de las ventas de celulosa de ENCE en el Mercado español y europeo, donde Ence cuenta con fuertes ventajas competitivas en logística y servicio al cliente.

Distribución por producto final

% ventas de celulosa



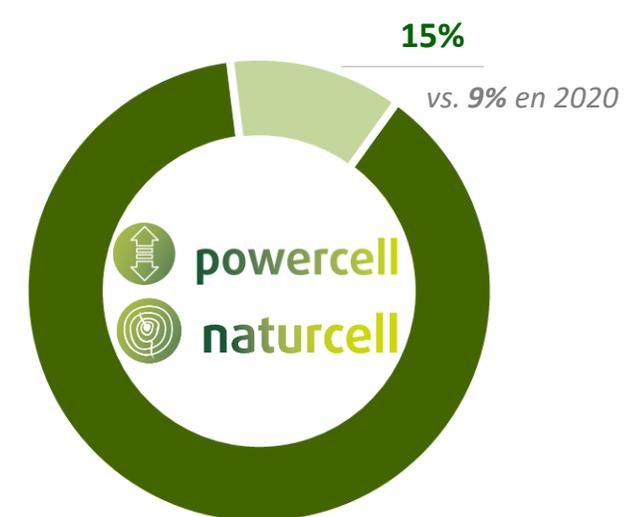
Fuente: Ence 9M21

49% de las ventas de ENCE dirigidas a los segmentos de tisú y productos higiénicos

Recuperación de la demanda de P&W en 2021

Productos diferenciados

% ventas de celulosa



Fuente: Ence 9M21

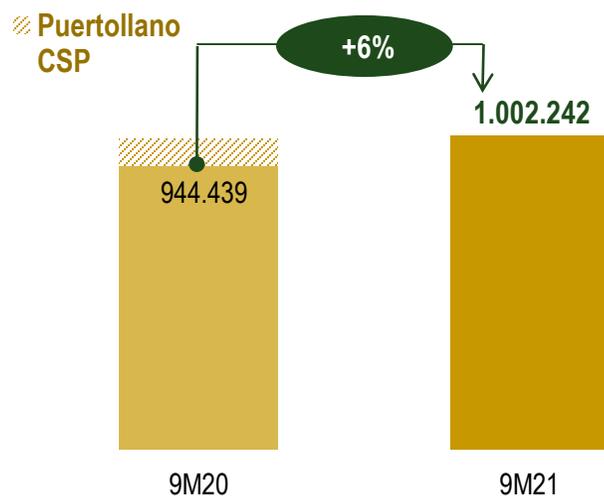
La venta de productos diferenciados de ENCE supuso un 15% de las ventas de celulosa

Estos productos son más sostenibles, mejoran la sustitución de la fibra larga y tienen mejores márgenes

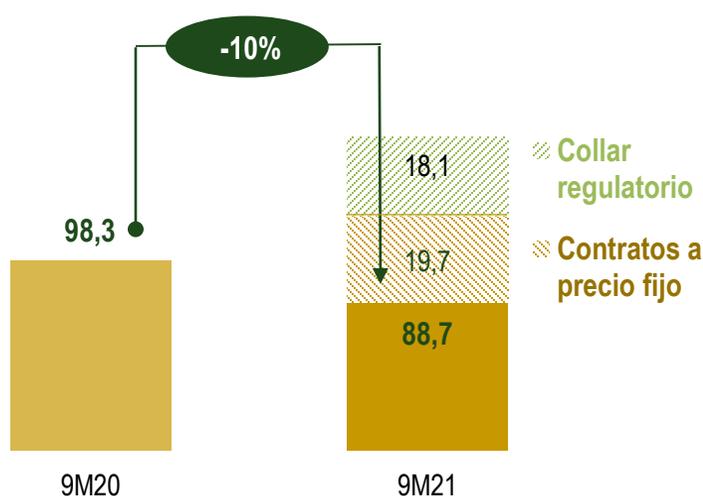
Mayor venta de energía renovable en las nuevas plantas de biomasa

Parcialmente compensadas por la avería en la planta de 50 MW en Huelva

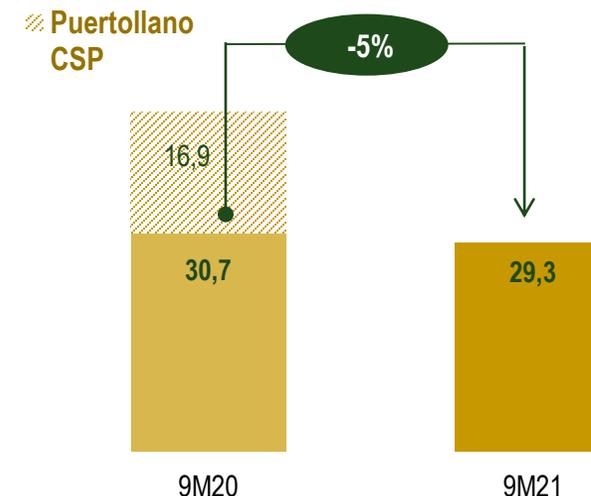
Volumen de ventas (MWh)



Precio medio de venta (€/MWh)



Remuneración de la inversión (Mn€)



Volumen de energía: +6% (ex. termosolar):

- Mayor contribución de las dos nuevas plantas de biomasa incorporadas en 1T20 y de la planta de 41 MW en Huelva
- Parcialmente compensada por la avería de la **planta de 50 MW en Huelva** durante 2T21 y 3T21. **Reincorporada a mediados de octubre**

Precio medio un 10% más bajo por el collar regulatorio y los contratos a precio fijo:

- El collar regulatorio supuso una provisión de 18,1 €/MWh en 9M21, sin efecto en caja
- Los contratos a precio fijo firmados en 2020 tuvieron un impacto negativo de 19,7 €/MWh en 9M21

La Ri se redujo un 5% (ex, termosolar) debido a la avería de Huelva 50-MW

- La remuneración de la inversión correspondiente a la planta termosolar de Puertollano vendida en diciembre fue de 16,9 Mn€ en 9M20

Cartera: 513 MW con acceso a la red y localizaciones aseguradas

Considerando rotar la cartera de proyectos fotovoltaicos a precios atractivos

CIUDAD REAL 50 MW
Biomasa

RTB esperado en 1T22



HUELVA 40 MW
Fotovoltaica

RTB esperado en 2T22

HUELVA 10 MW
Fotovoltaica

RTB esperado en 2T22

SEVILLA 90 MW
Fotovoltaica

RTB esperado en 3T22

CÓRDOBA 50 MW
Biomasa

RTB esperado en 4T22

JAÉN 100 MW
Fotovoltaica

RTB esperado en 2T22

ALMERÍA 40 MW
Biomasa

RTB esperado en 1T22

GRANADA 133 MW
Fotovoltaica

RTB esperado en 2S2023



RTB = Listos para construir

Esquema de Subastas Real Decreto Ley 23/2020

- **Por tecnología**
- Mecanismo de precios: **Pay as bid** (€/MWh)

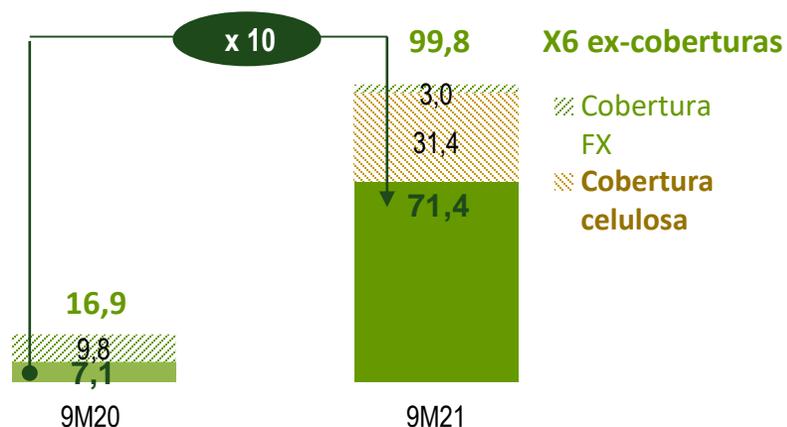
Calendario de subastas de Biomasa y Fotovoltaica 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025
Fotovoltaica (MW):	2.800	1.800	1.800	1.800	1.800
Biomasa (MW):	140		120		120

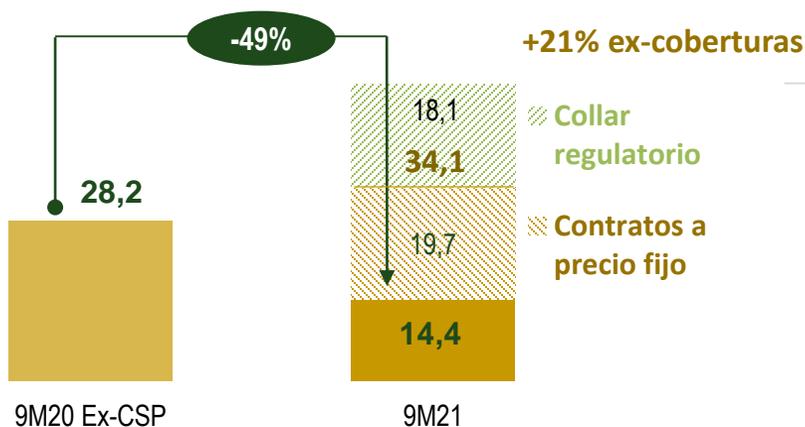
Fuerte recuperación del EBITDA impulsada por el precio de la celulosa

Resultado neto incluye el impacto de la sentencia de Pontevedra por 196 Mn€

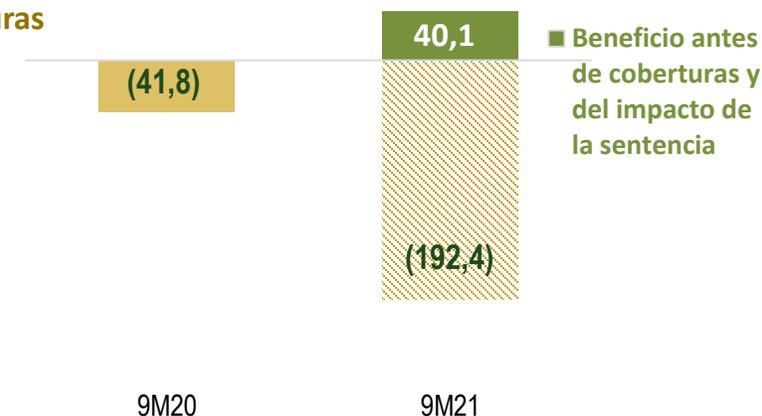
EBITDA de Celulosa (Mn€)



EBITDA de Energía Renovable (Mn€)



Beneficio Neto del Grupo (Mn€)



100 Mn€ de EBITDA antes de coberturas:

- x6 vs. 9M20 impulsado por la fuerte recuperación del precio de la celulosa
- **Las coberturas excepcionales** del precio de la celulosa tuvieron un impacto negativo de 31,4 Mn€ en 9M21
- Las coberturas del tipo de cambio tuvieron un efecto positivo de 3 Mn€ vs. -9,8 Mn€ en 9M20

34 Mn€ de EBITDA antes de coberturas:

- **+21% vs. 9M20** excluyendo la termosolar, impulsado por la recuperación del precio de la energía hasta su tope regulatorio
- El **collar regulatorio** supuso una provisión de 18,1 Mn€ en 9M21, sin efecto en caja
- Los **contratos a precio fijo** tuvieron un efecto negativo de 19,7 Mn€ en 9M21

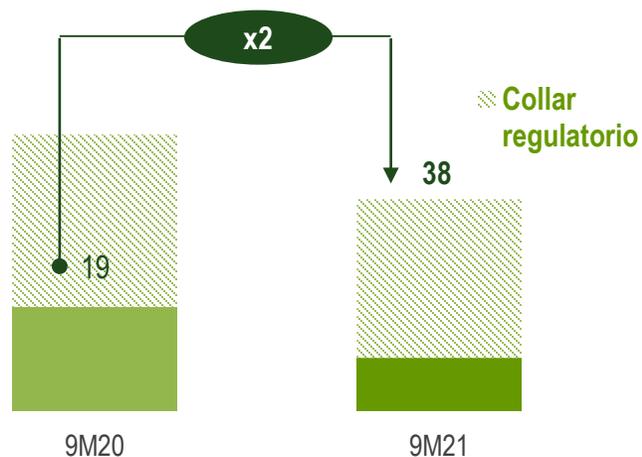
Beneficio ordinario de 40 Mn€ antes de coberturas y del impacto de la sentencia:

- **148 Mn€** en deterioros y provisiones que no supondrán una salida de caja
- Provisión de **42 Mn€** para el potencial desmantelamiento
- Provisión de **6 Mn€** para la potencial cancelación de contratos

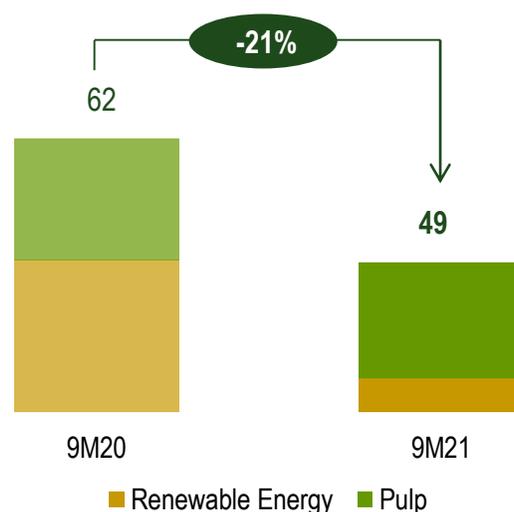
Reducción de deuda neta de 16 Mn€, hasta 162 Mn€

Pese al menor factoring dispuesto y pagos por inversiones de años anteriores

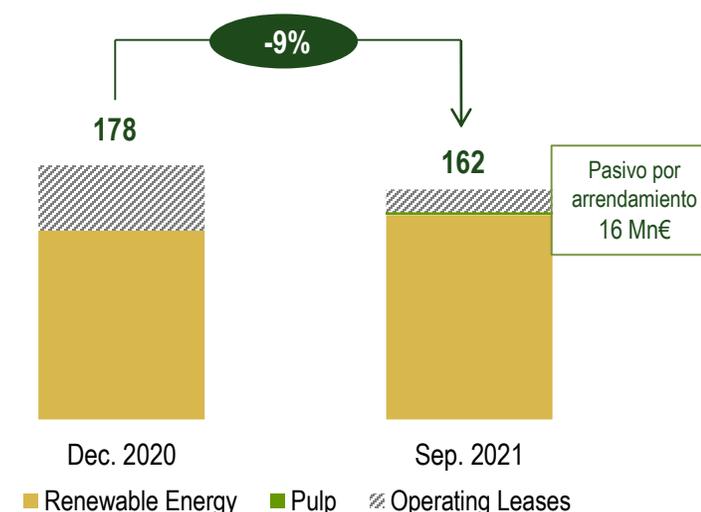
FCL Normalizado¹ post collar (Mn€)



Capex del Plan Estratégico (Mn€)



Deuda Neta (Mn€)



Flujo de caja libre normalizado de 38 Mn€ incluyendo el efecto del collar regulatorio:

- Efecto positivo en caja del collar regulatorio de 29 Mn€ en 9M21 vs. Un efecto negativo de 31 Mn€ en 9M20
- Incremento del circulante de 26 Mn€ en 9M21
- **Reducción de 19 Mn€ en la disposición de las líneas de factoring**

Pagos pendientes por inversiones del Plan Estratégico de 49 Mn€:

- Pagos de 38 Mn€ en Celulosa, principalmente por los incrementos de capacidad y mejoras en sostenibilidad llevadas a cabo en 2019
- Pagos de 11 Mn€ en Renovables, principalmente relacionados con las dos plantas de biomasa incorporadas en 1T20

Deuda neta de 162 Mn€ (- 16 Mn€ vs. Dic. 20):

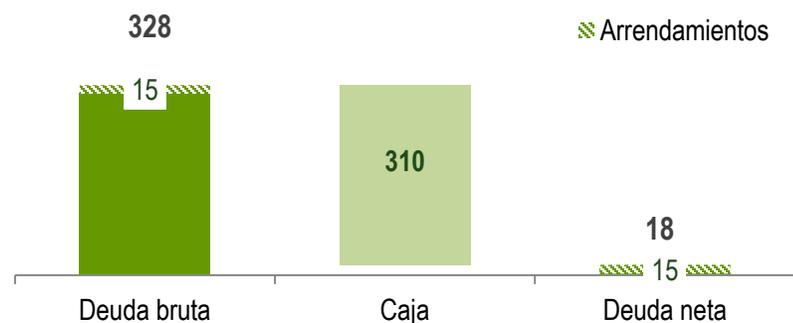
- Incluyendo 16Mn€ de pasivos por arrendamientos, después de dar de **baja el canon anual de la concesión de Pontevedra por 29 Mn€**
- **375 Mn€ de caja** en balance

1. FCL antes de las inversiones del Plan Estratégico

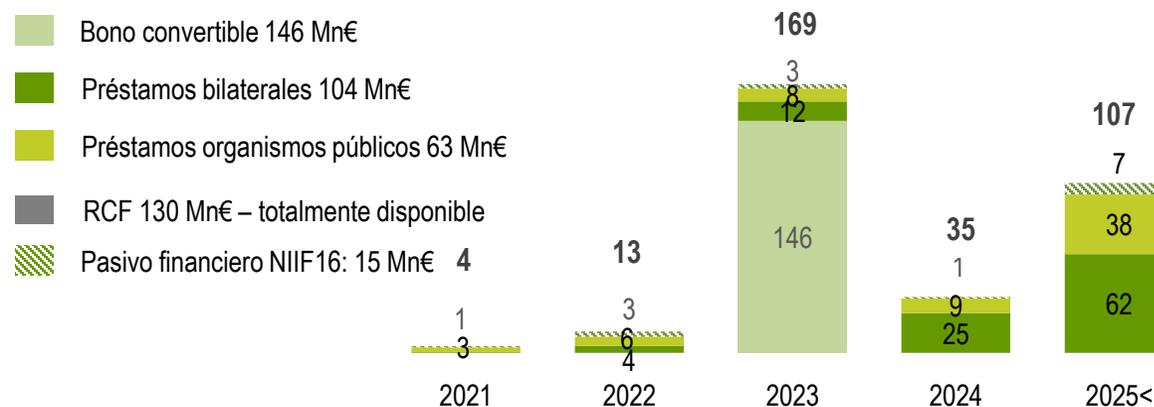
375 Mn€ de liquidez tras la amortización de 115 Mn€ de deuda en Celulosa

Refinanciación de la RCF de 130 Mn€ y de bilaterales por 80 Mn€ en Celulosa

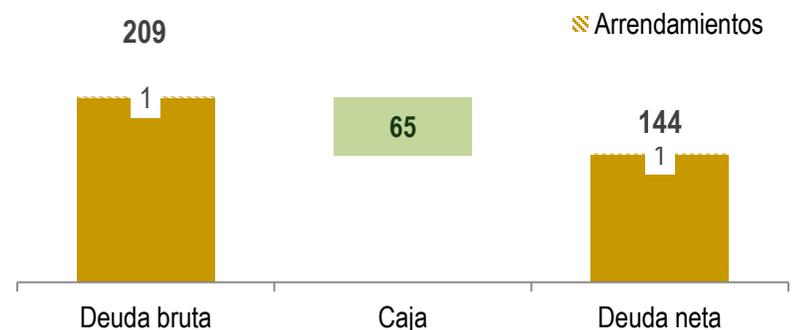
Deuda neta del negocio de Celulosa a 30 Sep. 2021 (Mn€)



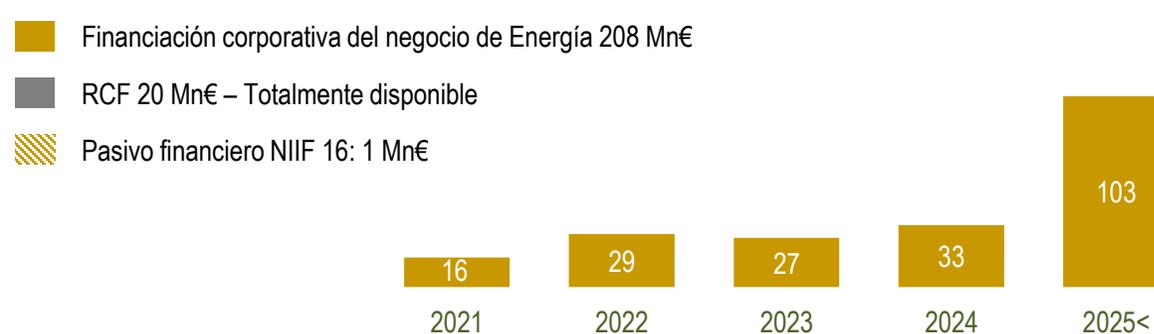
Vencimientos del negocio de Celulosa (Mn€)



Deuda neta del negocio de Energía Renovable a 30 Sep. 2021 (Mn€)



Vencimientos del negocio de Energía Renovable (Mn€)



Coberturas

Coberturas del precio de la celulosa y de la energía cerradas excepcionalmente en 2020

Dólar/Euro FX

1T21: USD 77 Mn

- Media techo: \$1,17/€
- Media suelo: \$1,09/€

2T21: USD 75 Mn

- Media techo: 1,19/€
- Media suelo: \$1,12/€

3T21: USD 75 Mn

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

4T21: USD 75 Mn

- Media techo: \$1,25/€
- Media suelo: \$1,19/€

1T22: USD 86 Mn

- Media techo: \$1,23/€
- Media suelo: \$1,18/€

2T22: USD 86 Mn

- Media techo: \$1,22/€
- Media suelo: \$1,18/€

Techo medio de \$1.21/€
para USD 302 Mn in 2021

**Impacto positivo de
3 Mn€ en 9M21**

**Impacto negativo estimado de
2 Mn€ en 4T21** asumiendo un tipo de
cambio medio de \$1,16/€

Precio de la celulosa

1T21: 55.500 t

- Precio medio: 772 \$/t

2T21: 55.500 t

- Precio medio: 772 \$/t

3T21: 68.100 t

- Precio medio: 775 \$/t

4T21: 68.100 t

- Precio medio: 775 \$/t

Sin coberturas para 2022

Precio medio de 773 \$/t para
247.200 toneladas en 2021

**Impacto negativo de
31,4 Mn€ en 9M21**

**Impacto negativo estimado de
21 Mn€ en 4T21** asumiendo un
precio medio de \$1.140 t

Precio de la energía

1T21: 166,302

- Precio medio: 43,9 €/MWh

2T21: 157,248

- Precio medio: 43,8 €/MWh

3T21: 205,344

- Precio medio: 44,5 €/MWh

4T21: 203,169

- Precio medio: 45,5 €/MWh

Sin coberturas para 2022

Precio medio de 44,5 €/MWh
para 732.063 MWh en 2021

**Impacto negativo de
19,7 Mn€ en 9M21**

**Impacto negativo estimado de
31 Mn€ en 4T21** asumiendo un
precio medio de 200 €/Mwh

Líderes en sostenibilidad

Aspectos destacados en 3T21



Reducción del coste de producción

Operaciones Seguras y Ecoeficientes

Protegiendo la salud y seguridad de la Familia Ence durante la pandemia

- ✓ Importante **mejora del índice de frecuencia del Grupo** (3,73 en 3T vs. 7,40 a cierre de 2020)
- ✓ **0 accidentes con baja** en el área de energía y suministro biomasa a lo largo de los nueve primeros meses del año (Índice de Frecuencia = 0)

Contribución a la economía circular:

- ✓ **98,5%** Valorización residuos (3T)
- ✓ 4 plantas certificadas **RESIDUO CERO** desde 2020

Reducción de olores (3T21 vs 2020)

- ✓ **-41%** minutos olor Navia
- ✓ **-19%** minutos olor Pontevedra

Liderazgo y diferenciación

Acción Climática

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ **-17% reducción de la huella de carbono del Grupo** (2020 vs. año base). En 2021 se sigue avanzando en línea con los objetivos marcados
- ✓ Análisis riesgos y oportunidades según recomendaciones **TCFD**

Producto Sostenible

Productos diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ **15%** Ventas **productos especiales** en T3 (vs. 9% cierre 2020) con mejores márgenes y creciendo
- ✓ **1ª Declaración ambiental de producto** de celulosa: Encell TCF y Naturcell
- ✓ Proyectos de desarrollo con clientes para **sustituir plásticos**

Licencia para operar

Personas y Valores

El talento como ventaja competitiva

- ✓ Certificación **Great Place to Work**
- ✓ Mantenimiento del empleo de calidad: **87% contratos indefinidos**
- ✓ **+10,3%** Incremento de **mujeres en la plantilla**
- ✓ **54% Mujeres en nuevas contrataciones**

Compromiso con las Comunidades

Añadiendo valor a nuestra sociedad:

- ✓ **>3,2 Mn€** invertidos en acción social desde 2020
- ✓ III Edición **Plan Social** Pontevedra
- ✓ **>500 visitas** virtuales a nuestros centros de operaciones en 2021

Minimización del riesgo

Gestión Agroforestal Sostenible

Cadena de suministro certificada

- ✓ **>85%** Patrimonio certificado
- ✓ **>74%** Madera empleada certificada
- ✓ **100%** Proveedores madera y biomasa homologados
- ✓ **4 plantas certificadas** Sure System

Gobierno Corporativo

Transparencia en la gestión

- ✓ Celebración JGA telemática con aprobación 100% propuestas
- ✓ **38,5%** mujeres en el Consejo
- ✓ **60% consejeras independientes** en Comité de Auditoría y CNR

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 antes del efecto de las coberturas, que tampoco están incluidas en el cálculo del cash cost.

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 ni deudas con entidades del Grupo y asociadas.

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.



MSCI
ESG RATINGS



CCC B BB BBB A AA AAA



Global ESG score:
91/100



FTSE4Good

Cumplimos nuestros compromisos Generamos valor