



Resultados 2019

27 de Febrero 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 2019

Mejora de la demanda de celulosa en el 4T19

- **Crecimiento de la demanda de celulosa de 2,3 Mn t** en 2019 (+15% interanual in 4T19)
- **Inventarios de los productores** de celulosa cerca de sus **niveles normales**
- Los **precios de la celulosa han tocado suelo**, desde su mínimo de los últimos 10 años en el 4T19
- La demanda esperada de celulosa será superior a la oferta en el periodo 2020-24

Resultados de 2019 marcados por los menores precios de la celulosa y 263 Mn€ de inversiones del Plan Estratégico

- **Negocio de Celulosa:**
 - 75 Mn€ EBITDA (-69% vs. 2018)
 - 141 Mn€ inversiones del Plan Estratégico
 - 306 Mn€ Deuda neta a 31 dic. 2019

- **Negocio de Energía Renovable:**
 - 52 Mn€ EBITDA (+15% vs. 2018)
 - 122 Mn€ inversiones del Plan Estratégico
 - 207 Mn€ Deuda neta 31 dic 2019

La nueva capacidad está dando buenos resultados en 1T20

- **Navia: > 10% de producción** vs. Enero y Febrero de 2019 después de la **ampliación de capacidad de 80.000 t en 4T19**
- **Pontevedra: > 3% de producción** vs. Ene. y Feb. 2019 después de la **ampliación de capacidad de 20.000 t en 1T19**
- **Nuevas plantas de biomasa incorporadas en 1T20** para impulsar la generación de energía renovable en un **>50% en 2020**

Cartera de proyectos en Energía Renovable: 405 MW con acceso a la red y localizaciones aseguradas

- **240 MW en FV** con acceso a la red y localizaciones aseguradas. Autorizaciones medioambientales en curso
- **140 MW en biomasa** con acceso a la red y localizaciones aseguradas. Autorizaciones medioambientales en curso, 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

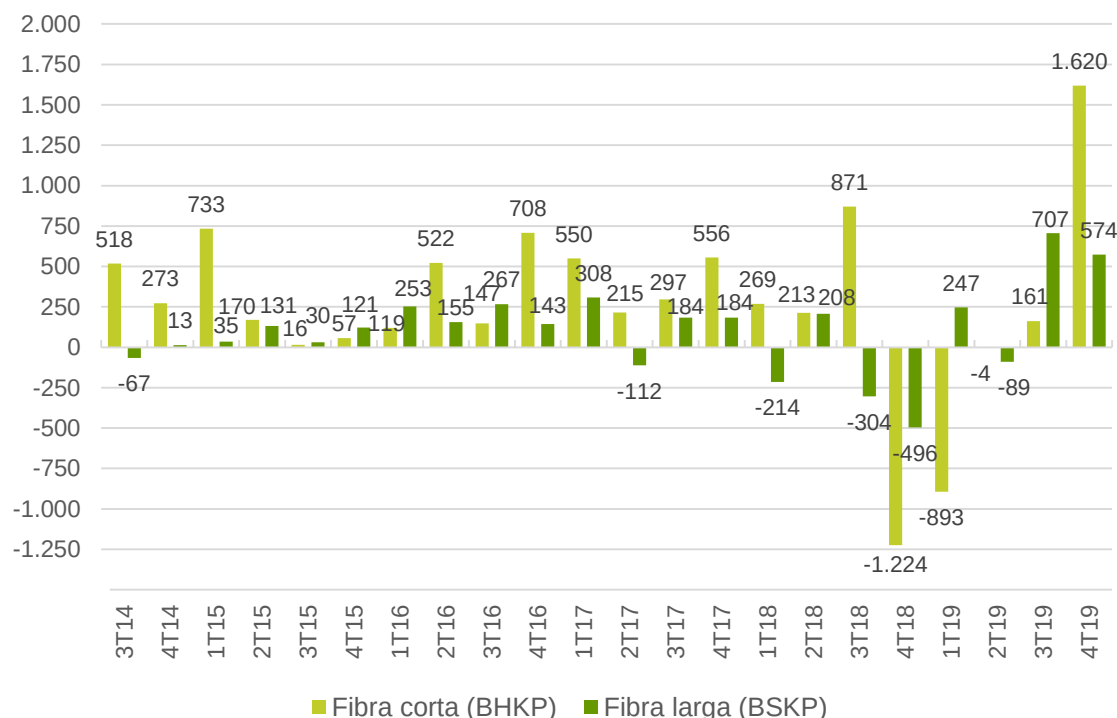
Aplazamiento de las inversiones pendientes en Celulosa

- El Consejo ha decidido retrasar las inversiones pendientes del Plan Estratégico en el negocio de Celulosa con el fin de mantener un ratio de Deuda Neta / EBITDA del negocio por debajo de 2,5 veces, a precios medios de ciclo.
- **Centrados en el programa de optimización de costes** lanzado en el 2019 para cumplir con los objetivos anuales de *cash cost*

Crecimiento de la demanda de celulosa en el 4T19

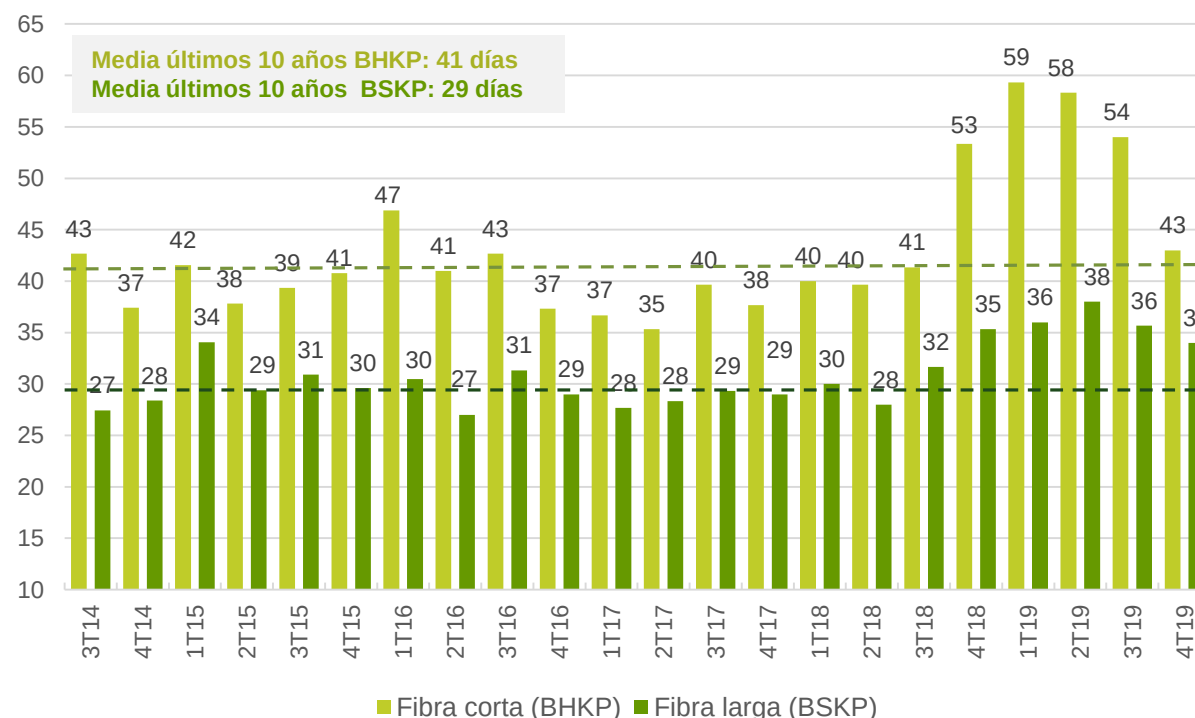
Inventarios de los productores de celulosa cercanos a niveles normalizados

Evolución interanual demanda BHKP
Miles t



Fuente: Informes PPPC GL-100 (W-20 para diciembre)

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

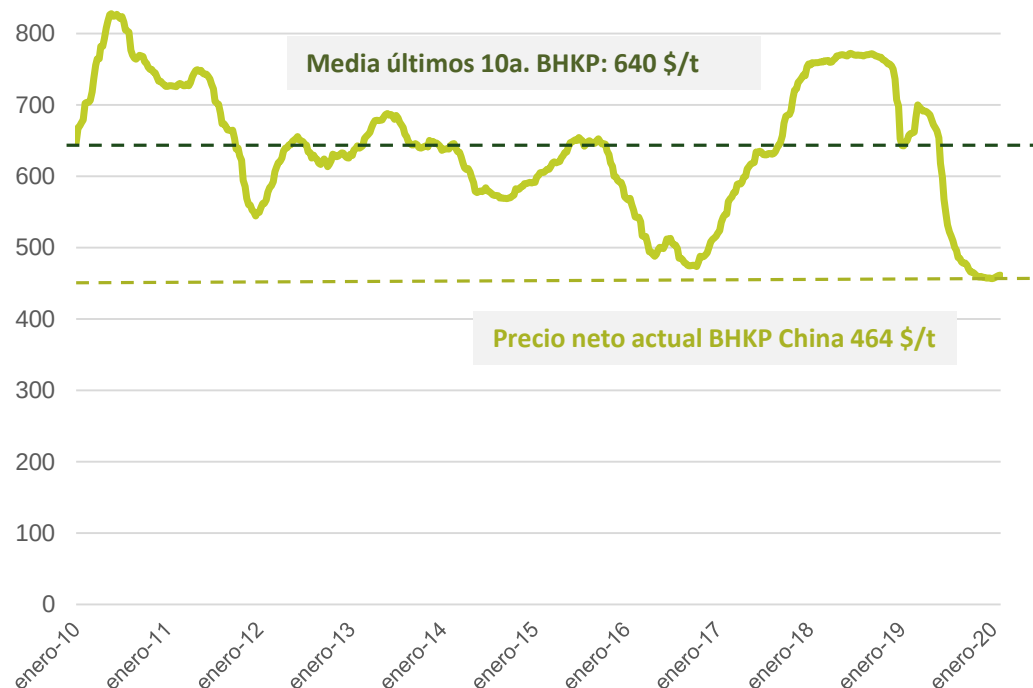


Fuente: Informes PPPC GL-100 (W-20 para diciembre)

Precios de la celulosa tocando suelo

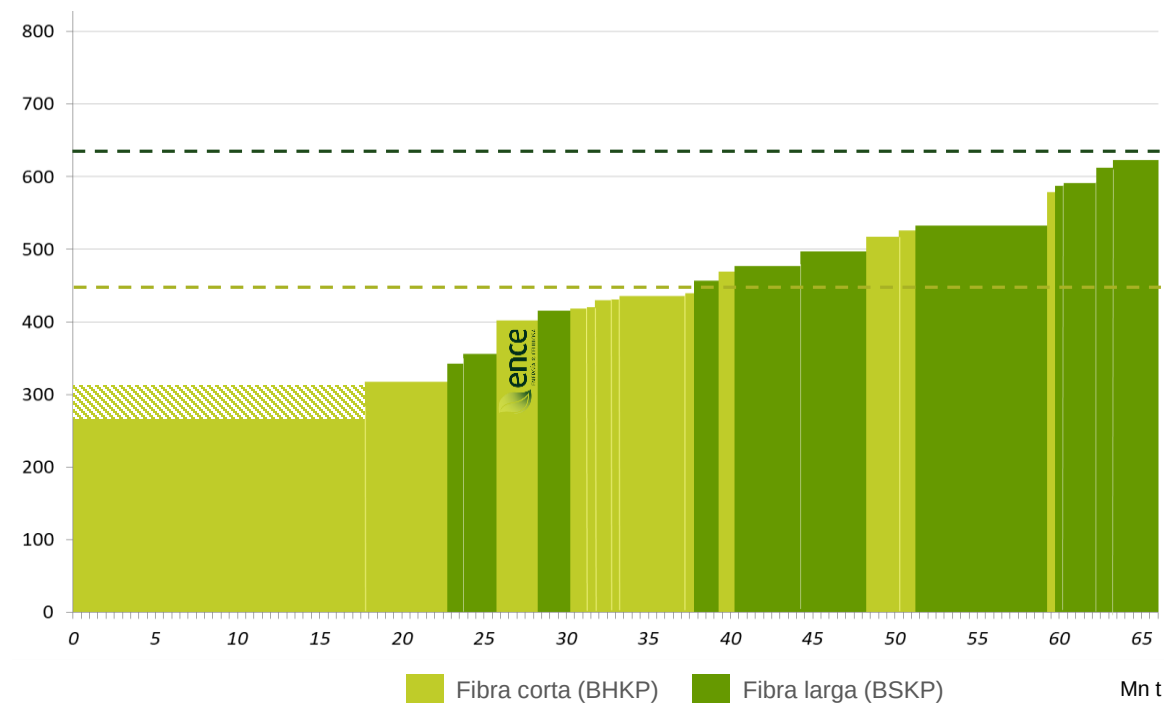
Desde su mínimo de los últimos 10 años alcanzado en 4T19

Precios Netos BHKP China
\$/t



Fuente: FOEX

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



Fuente: Hawkins Wright y Ence

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

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

Crecimiento estructural de la demanda de celulosa de 1,5 Mn t anuales

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

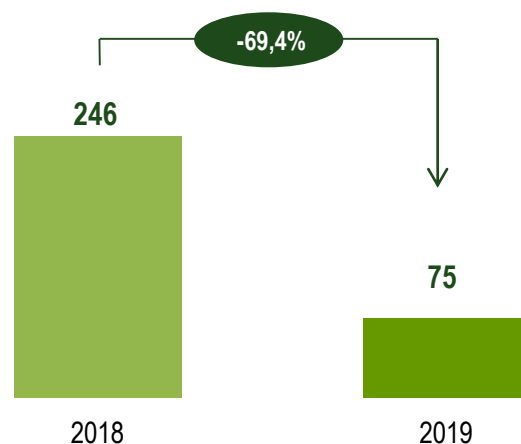
Mn t		2020	2021	2019-21	2022	2019-22	2023	2019-23	2024	2019-24
CRECIMIENTO ANUAL ESTIMADO DE LA DEMANDA DE CELULOSA		1,5	1,5	3,0	1,5	4,5	1,5	6,0	1,5	7,5
AUMENTO ESTIMADO ANUAL DE LA OFERTA DE CELULOSA (CONFIRMADO)		0,1	-0,7	-0,6	0,9	0,3	0,6	0,9	-0,9	0,0
SUZANO (SALES RECOVERY)	BHKP	0,9		0,9		0,9		0,9		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		-1,4	-2,2	-3,6	-0,6	-4,2	-0,9	-5,1	-2,4	-7,5

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

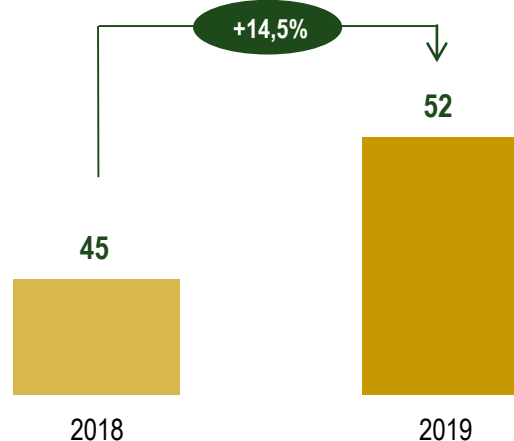
Resultados 2019

Menores precios de la celulosa, Coberturas FX e Inversiones del Plan Estratégico

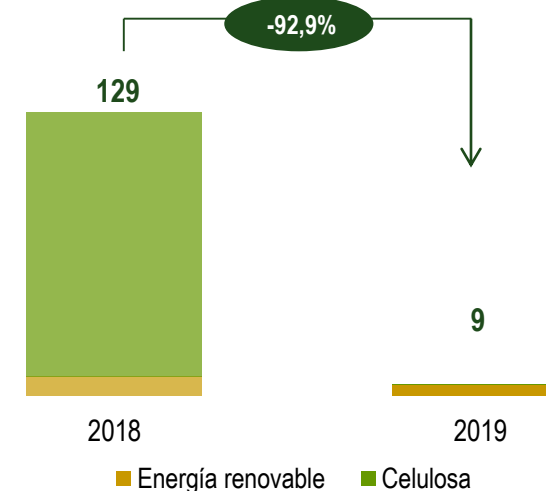
EBITDA Celulosa (Mn €)



EBITDA Energía Renovable (Mn €)



Beneficio Neto Grupo (Mn €)



Reducción del 69,4% del EBITDA de Celulosa:

- 42% corresponde a los menores precios de venta de la celulosa y mayores descuentos comerciales
- 14% proviene del efecto negativo de la liquidación de coberturas
- 14% debido a menores volúmenes y mayores costes relacionados a las ampliaciones de capacidad

Mejora del 14,5% del EBITDA de renovables:

- Crecimiento del EBITDA gracias a la contribución de la nueva planta termosolar parcialmente compensados por:
- Paradas excepcionales para las repotenciaciones ejecutadas en 3 plantas en 2019
 - Mayores costes de la biomasa y menor precio medio del pool

Reducción del 92,9% del Beneficio Neto

- Primer dividendo a cuenta de 0,051 €/acc. pagado en septiembre
- No procede el pago de un dividendo complementario con cargo a 2019, en base a nuestra política de *payout* del 50%.

Plan Director Sostenibilidad 2019 - 2023

Aspectos destacados 2019



Operaciones Seguras y Ecoeficientes



Proyectos de ampliación y construcción de nuevas plantas culminados **sin accidentes graves**



99,3%
valorización residuos

Certificación
“Residuo 0”



Gestión Agroforestal Sostenible



85%
82%

Superficie patrimonial certificada FSC®
Código de licencia FSC-C099970 /PEFC
Entradas de madera certificada FSC®
Código de licencia FSC-C081854 /PEFC



69% Madera comprada a pequeños suministradores
Implantación del **Decálogo de la sostenibilidad de la biomasa** como combustible



Producto Sostenible



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 casi **600** visitas organizadas de vecinos y grupos de interés



Personas y Valores



↑ 17%
0%

Incremento de mujeres en plantilla
Brecha salarial



26,4
↑ 22,2%
Horas de formación por empleado
Incremento respecto al año anterior



Buen Gobierno



Comisión específica de sostenibilidad en el Consejo
Compliance Penal certificado
UNE – 19601:2017

25%

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

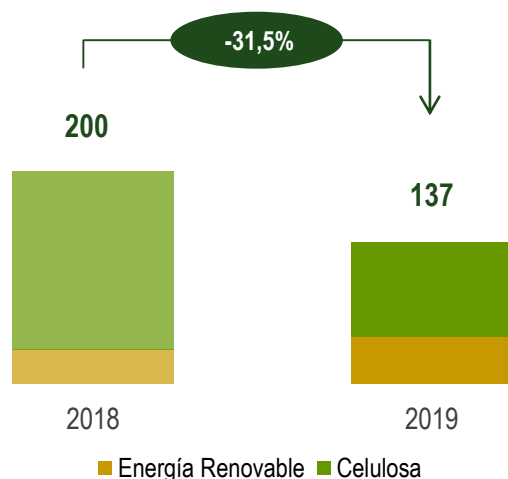
↑ 22%

Presencia de mujeres en el Consejo vs. 2017

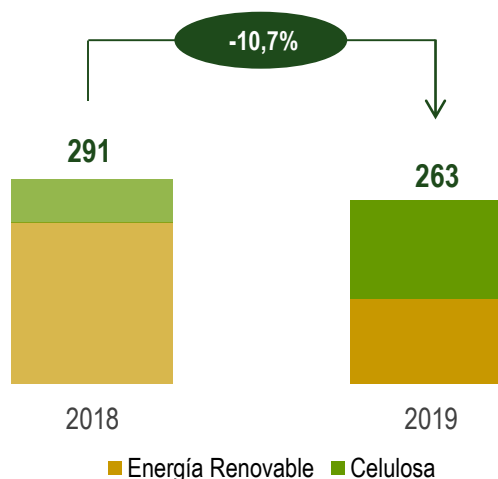
Inversiones del Plan Estratégico de 263 Mn€ en 2019

Mayor capacidad en celulosa (+100.000 t) y dos nuevas plantas de biomasa (96 MW)

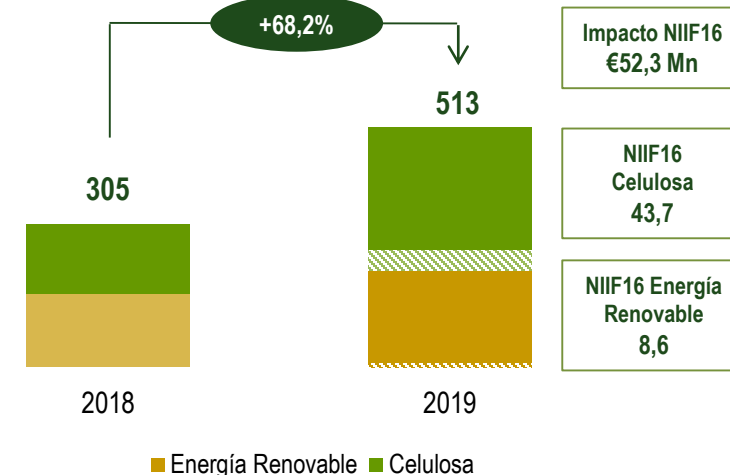
FCF Normalizado¹ (Mn €)



Capex de crecimiento (Mn €)



Deuda neta (Mn €)



Flujo de Caja Libre Normalizado de 137 Mn€

Menor EBITDA vs. 2018 parcialmente compensado por:

- Reducción del capital circulante
- Menores pagos financieros, gracias a la refinanciación del negocio de Celulosa en 2018
- Menores impuestos

Inversiones del Plan Estratégico de 263 Mn€:

- **141 Mn€ en el negocio de Celulosa** que incluyen la ampliación de capacidad 100k t y mejoras en sostenibilidad
- **122 Mn€ en el negocio de Energía Renovable** que incluyen las dos nuevas plantas con capacidad conjunta de 96 MW y mejoras en sostenibilidad

Incremento de 208 Mn€ de la Deuda Neta, incluyendo:

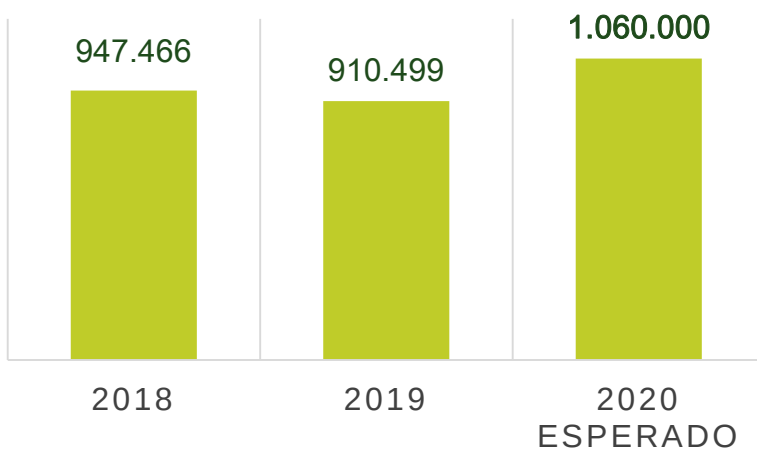
- 52 Mn€ por el efecto de la aplicación de la norma IFRS 16
- Pago de dividendos por 26 Mn€

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

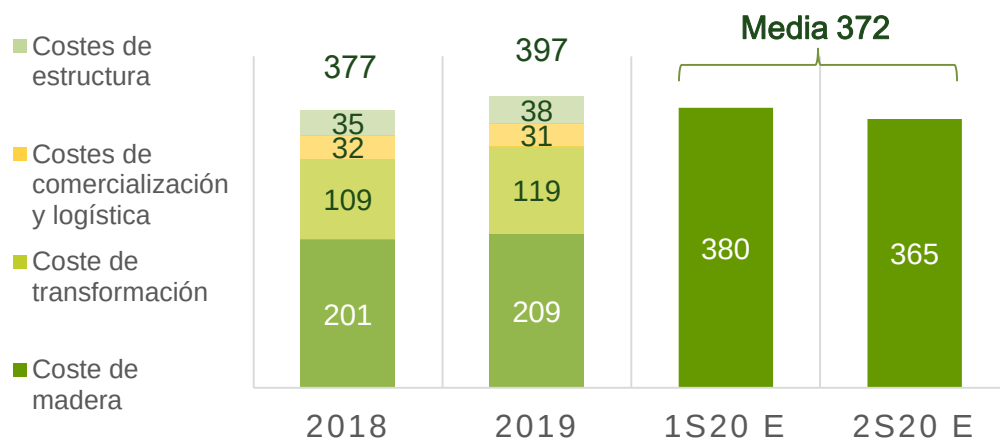
La nueva capacidad está dando buenos resultados en 1T20

Mayores volúmenes de venta y menor *cash cost* esperado en 2020

Evolución Ventas Celulosa (t)

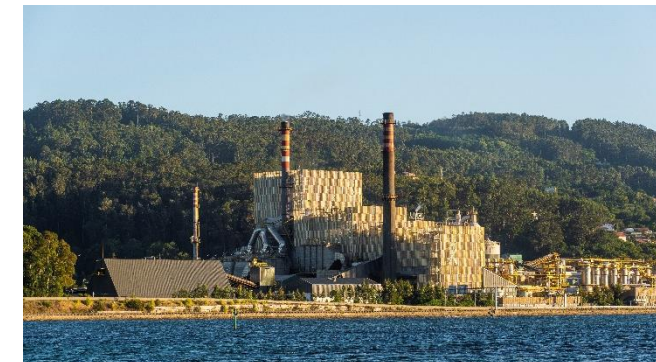


Desglose Cash Cost (€/t)



Biofábrica Pontevedra

- Ampliación de capacidad de **20.000 t** en 1T19
- > **3% ritmo de producción** vs. Enero y Febrero de 2019
- Próxima parada de mantenimiento anual en el 2T20



Biofábrica Navia

- Ampliación de capacidad de **80.000 t** en 4T19
- > **10% ritmo de producción** vs. Enero y Febrero de 2019
- Próxima parada de mantenimiento anual en el 2T20



- Excluyendo el impacto de la ampliación de capacidad de 80.000 t en el 4T19 en Navia el *cash cost* para 2019 habría sido de 387 €/t**

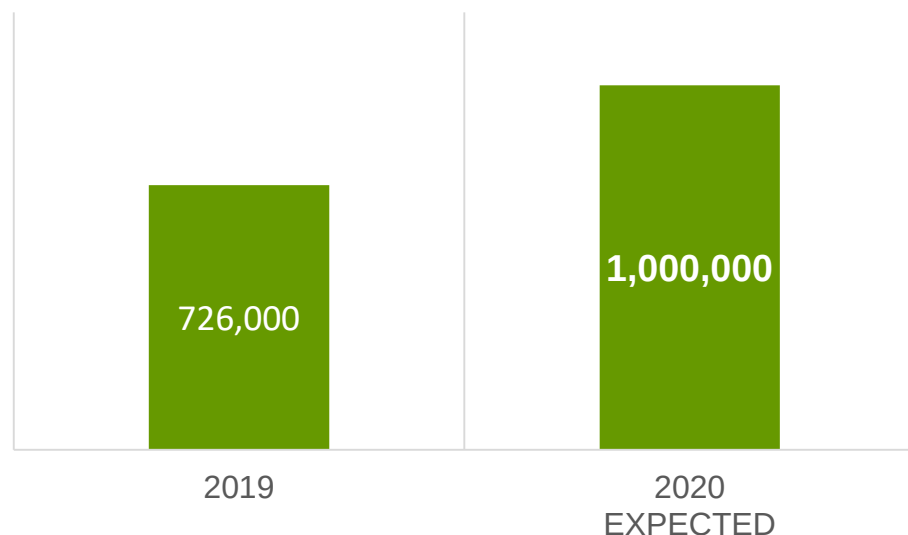
Lanzamiento del **programa de optimización de costes** con el fin de asegurar que se alcanzan los objetivos anuales de cash cost del Plan Estratégico

Mejor mix comercial acordado para 2020

Mayores ventas en el mercado europeo y oferta diferenciada

Ventas en el mercado europeo

Toneladas



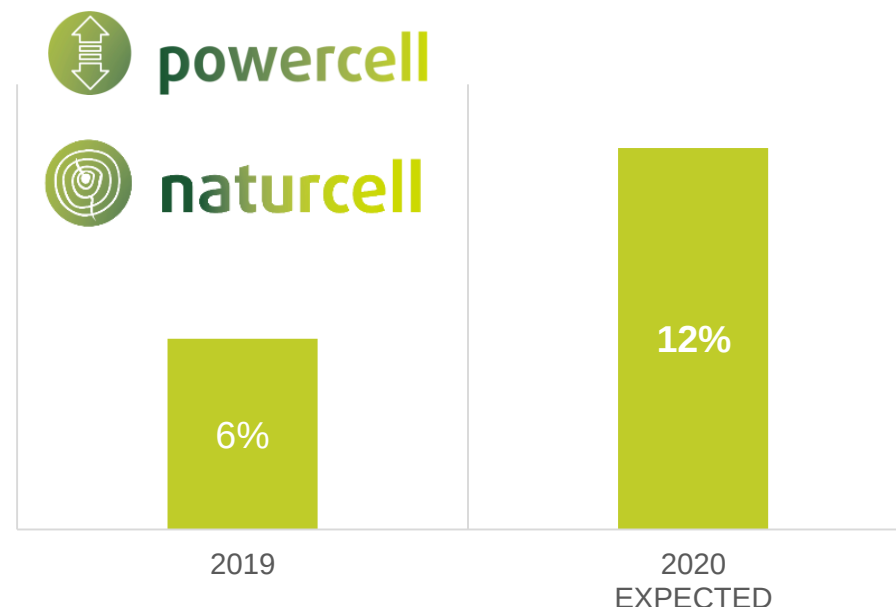
Fuente: Ence

Aumento esperado del 38% de las ventas en Europa

Donde Ence cuenta con ventajas competitivas en logística y servicio al cliente

Oferta diferenciada

% ventas de celulosa



Fuente: Ence

Objetivo de duplicar la venta de nuestros productos diferenciados

Hasta un 12% de las ventas de celulosa esperadas.

Nuevas plantas de biomasa incorporadas en 1T20

Contribuirán a impulsar la generación de energía renovable en >50% en 2020

316 MW

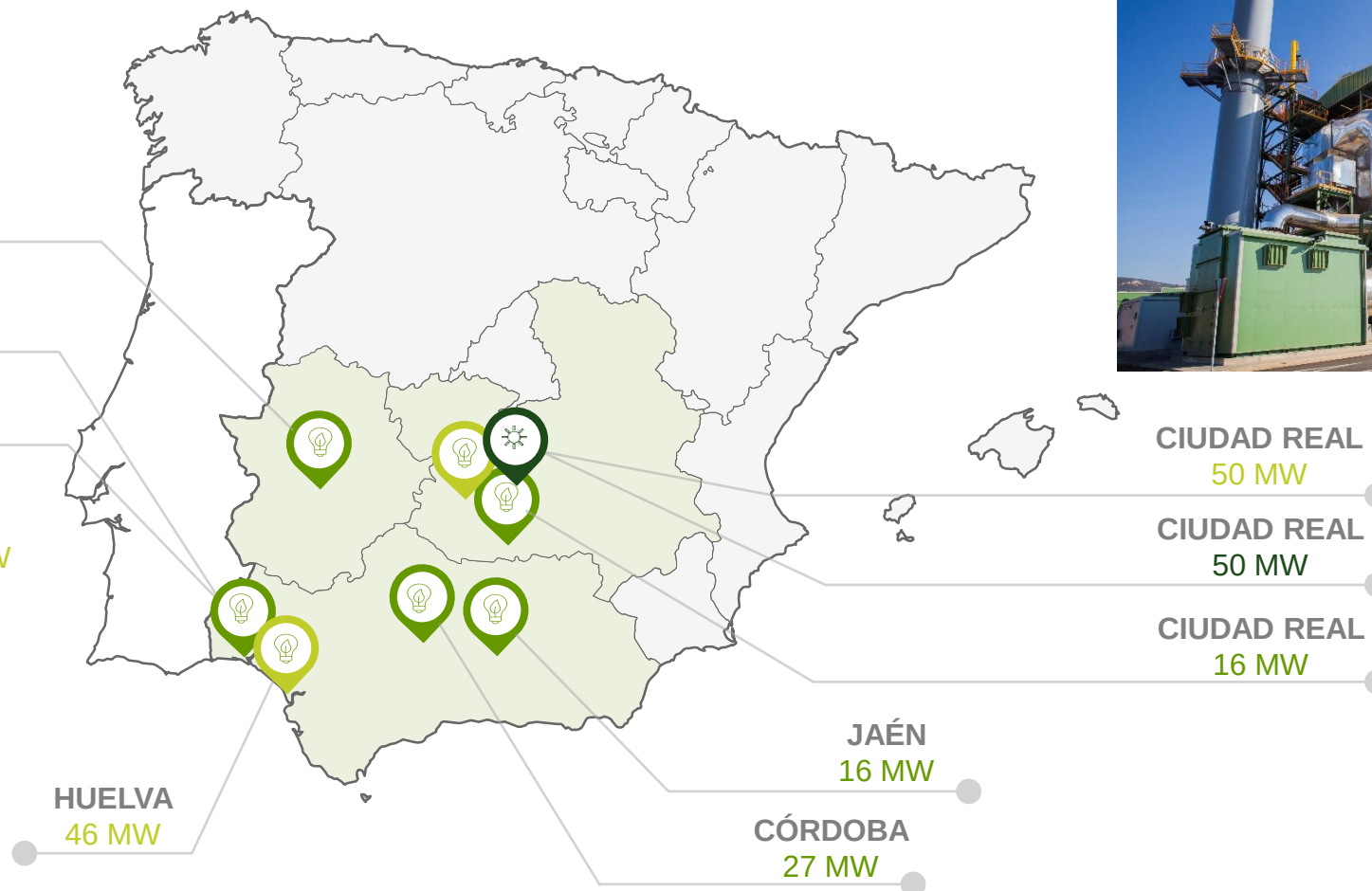
Capacidad instalada

MÉRIDA
20 MW

HUELVA
50 MW

HUELVA
41 MW

Nueva planta de biomasa HUELVA 46 MW

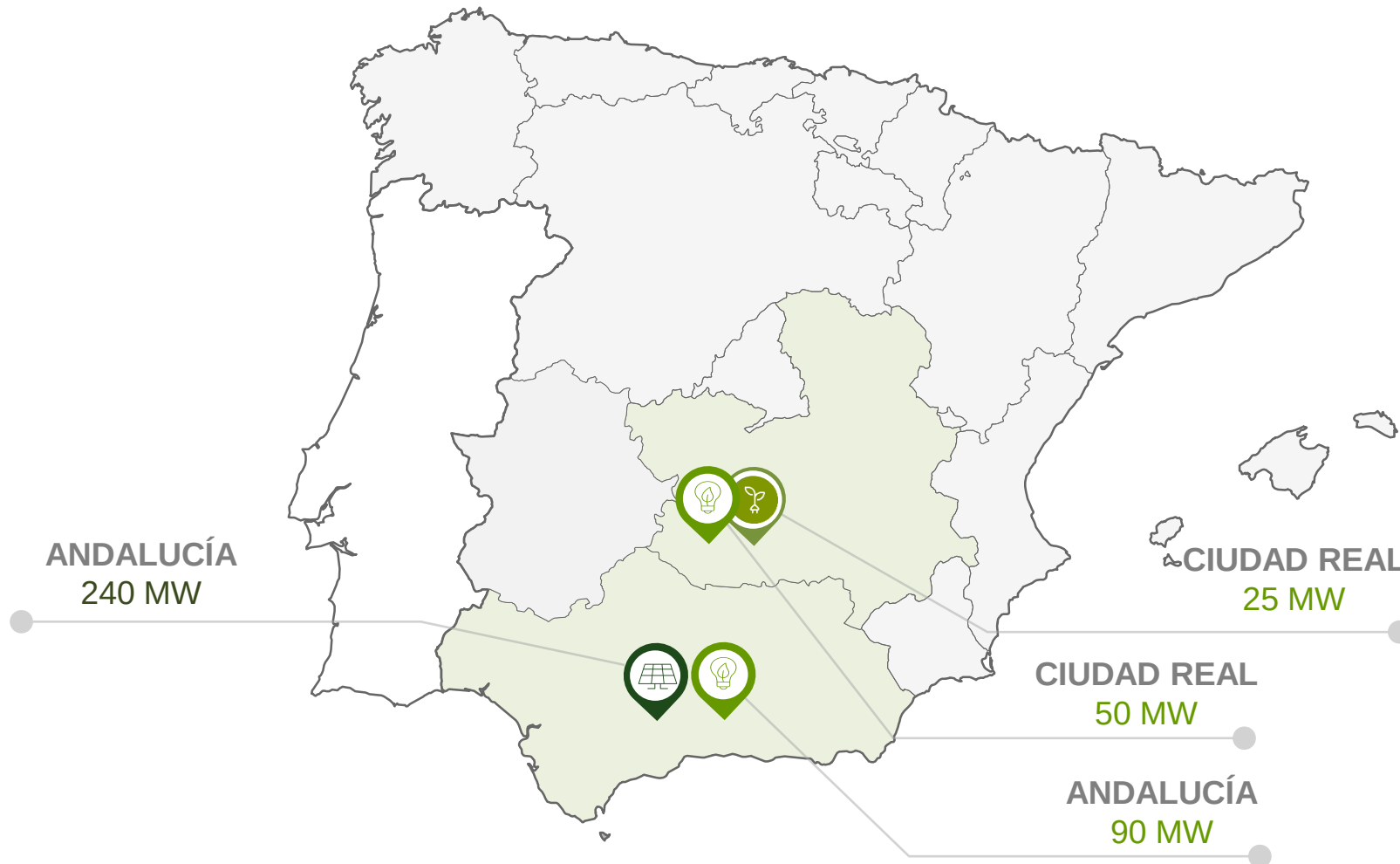


Nueva planta de biomasa CIUDAD REAL 50 MW



Proyectos en renovables: 405 MW con acceso a la red y localizaciones

Sentando las bases para el crecimiento futuro



Cartera de proyectos

ROE
Objetivo



240 MW en FV

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

7,9%



140 MW en Biomasa

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

9,4%



25 MW en Hibridación

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

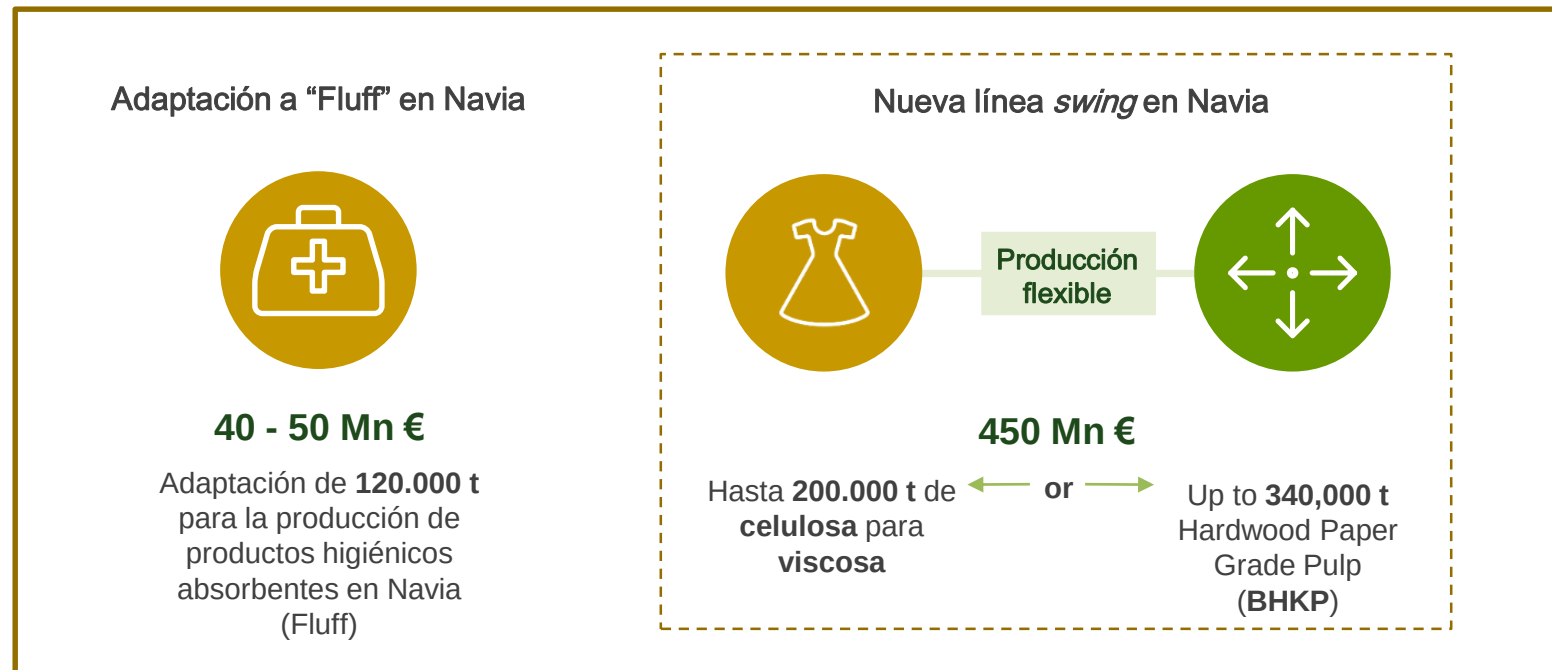
8,4%

El Consejo retrasa las inversiones pendientes en Celulosa

Centrados en el programa de optimización de costes lanzado en 2019

Inversiones pendientes en Celulosa

Mn €



El Consejo confirma el retraso de las inversiones pendientes del Plan Estratégico en el negocio de Celulosa, con el fin de mantener el ratio Deuda Neta / EBITDA del negocio por debajo de 2,5 veces a precios medios del ciclo

Situación legal de la biofábrica de Pontevedra

Primera sentencia de la Audiencia Nacional esperada en los 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.

Esperamos una 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. Se espera una primera sentencia 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).



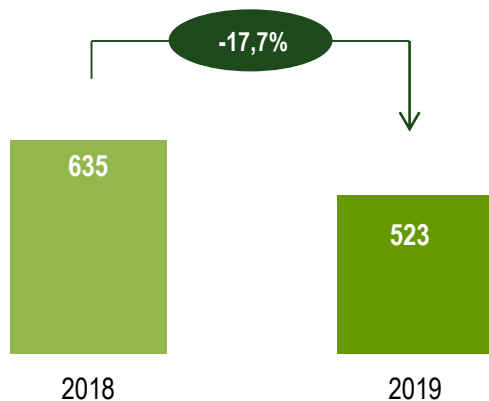
Resultados 2019 por Negocio



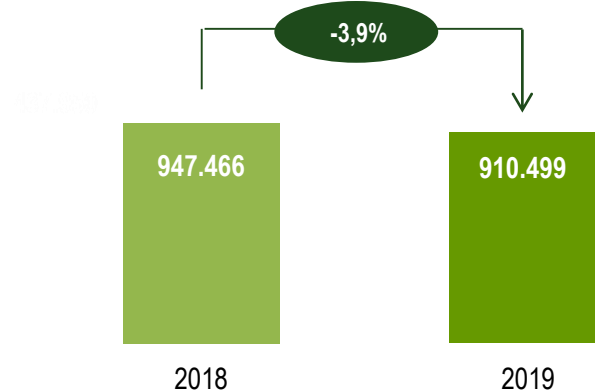
Negocio de Celulosa

Menores precios de la celulosa, coberturas y ampliaciones de capacidad

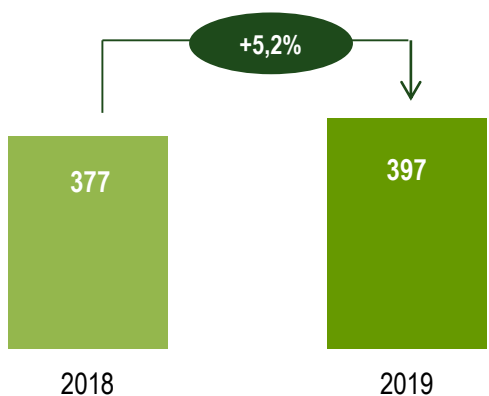
Precio Neto Medio Celulosa (€/t)



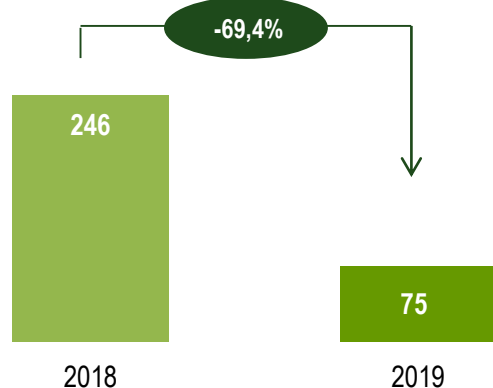
Volumen de ventas (t)



Cash Cost Medio (€/t)



EBITDA (Mn €)

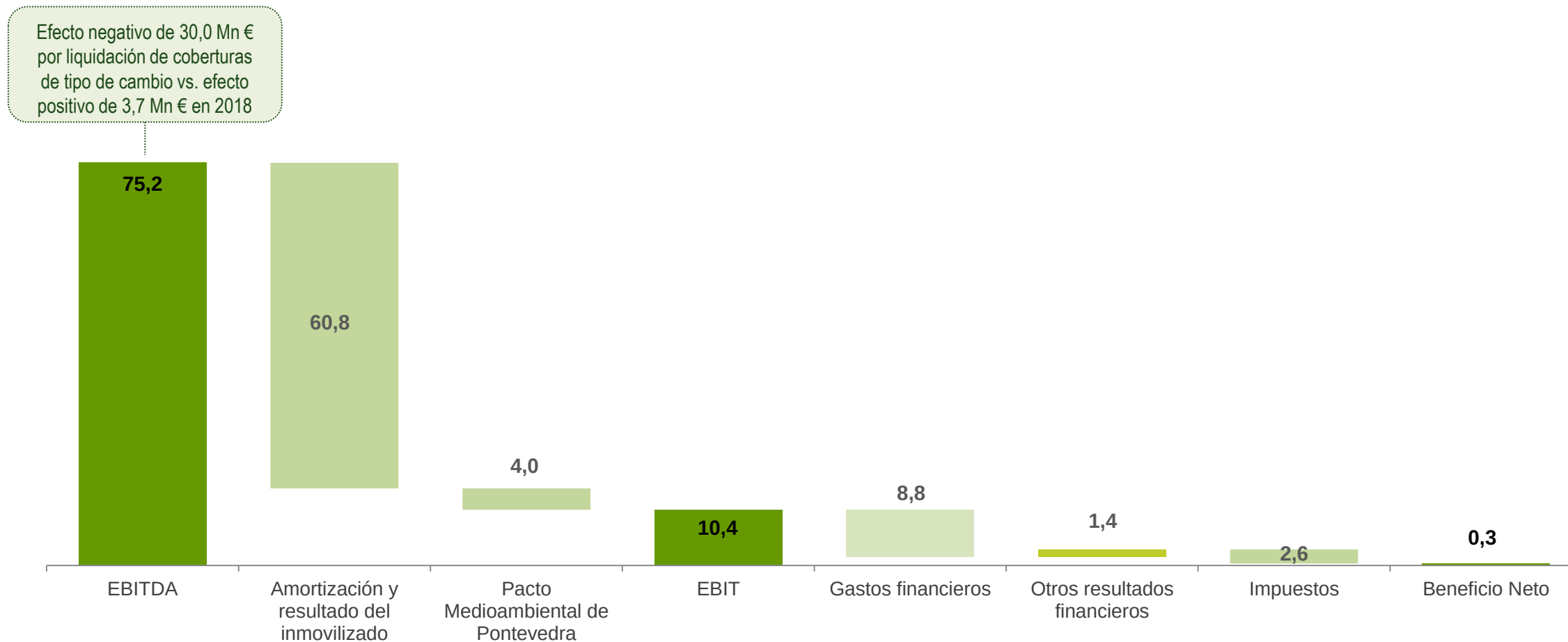


EBITDA se reduce a 75 Mn €:

- 42% de la caída es atribuible a los menores precios de venta, consecuencia de la evolución del PIX y los mayores descuentos comerciales
- 14% por el impacto negativo de las liquidaciones de tipo de cambio
- 14% por los menores volúmenes y los costes relacionados con las ampliaciones de capacidad



Desglose de P&G 2019 (Mn €)



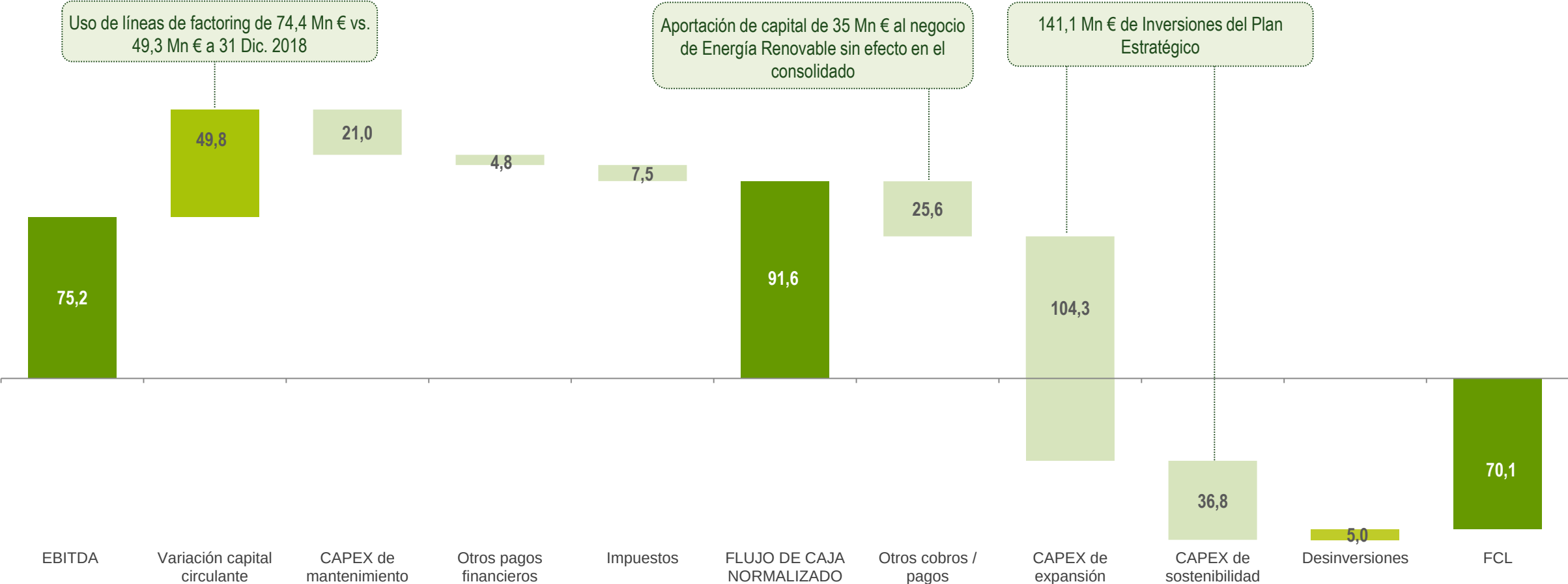


Negocio de Celulosa

Flujo de caja



Desglose de Flujo de Caja 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

1T 2020: 79% ingresos

- Media techo: \$ 1,23 €
- Media suelo: \$ 1,16 €

2T 2020: 82% ingresos

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

3T 2020: 76% ingresos

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

4T 2020: 57% ingresos

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

Ence ha asegurado un techo medio de \$1,21/€ y un suelo medio de \$1,15/€ para el 74% de su exposición al dólar hasta diciembre de 2020

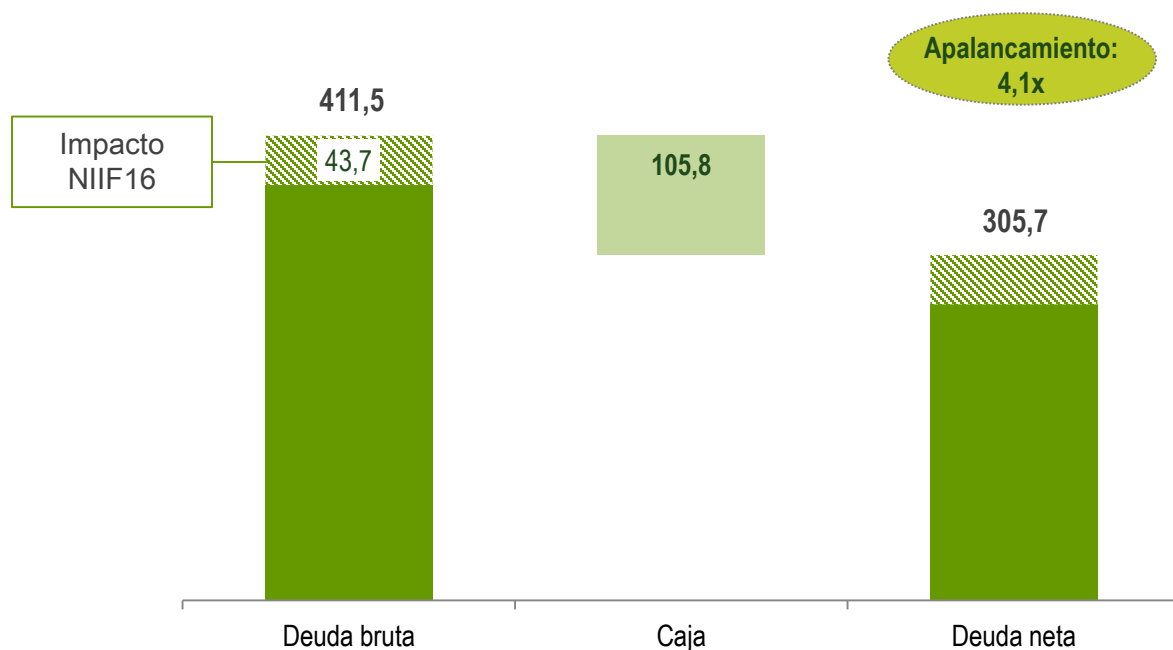
Asumiendo un tipo de cambio de 1,10 \$/€ durante 2020, el impacto anual de las coberturas sería de 15 Mn €



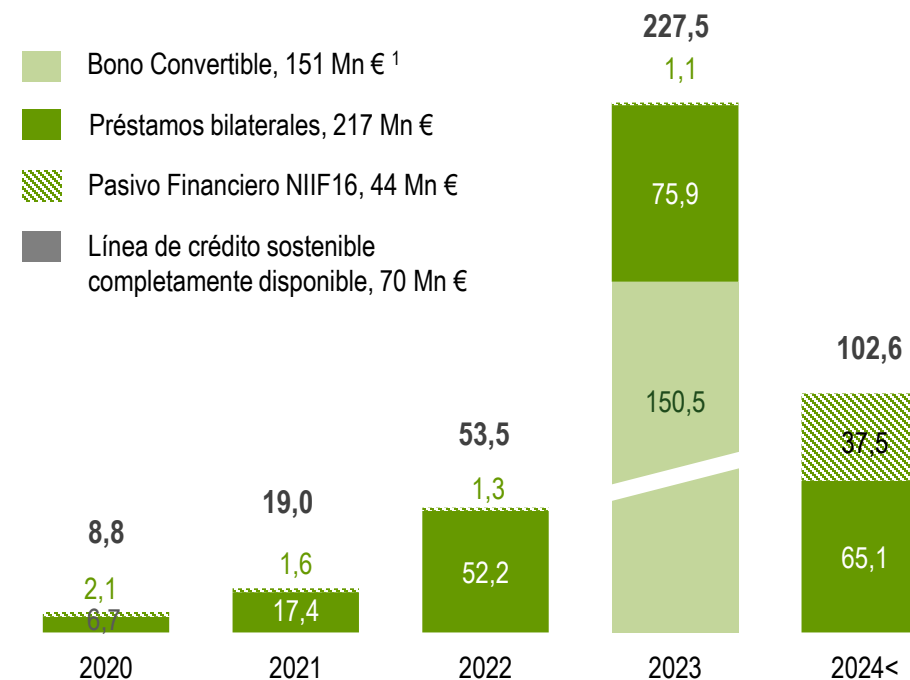
Negocio de Celulosa

Financiación a largo plazo sin límites de apalancamiento y amplia liquidez

Apalancamiento a 31 de diciembre de 2019 (Mn €)



Calendario de vencimientos (Mn €)

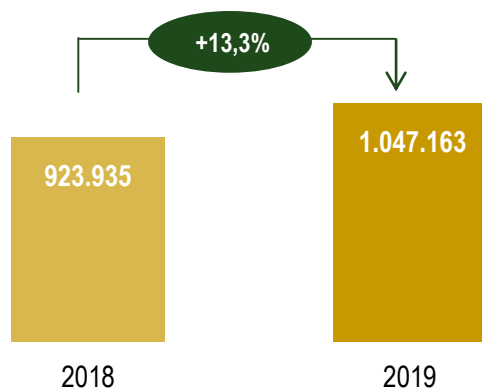


Apalancamiento de 4,1x Deuda Neta / EBITDA LTM en el negocio de Celulosa a finales de diciembre de 2019

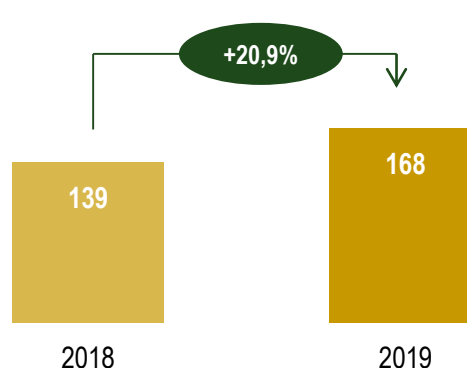
La aplicación de la NIIF 16 sobre arrendamientos (desde el 1 de enero) ha supuesto el reconocimiento de un pasivo financiero de 43,7 Mn € en el negocio de Celulosa

1. 151 Mn € del Bono Convertible contabilizados como deuda bruta y los 9 Mn € restantes como patrimonio neto a 31 de diciembre de 2019, según la NIIF 32

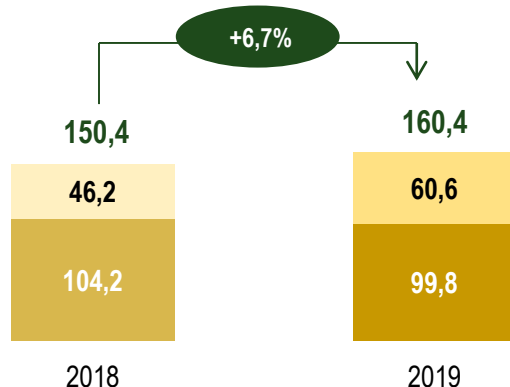
Volumen de Energía (MWh)



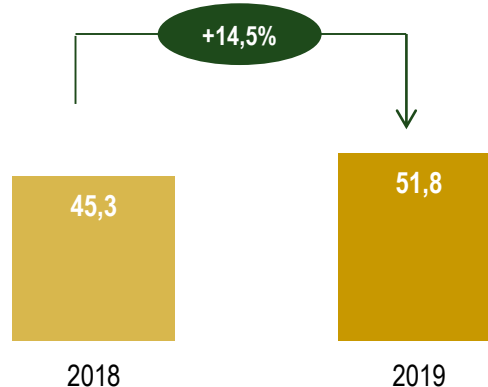
Ingresos (Mn €)



Ingresos por MWh (€)



EBITDA (Mn €)



■ Precio Regulado (Pool + Ro) ■ Ri

Mejora del 14,5% en EBITDA por:

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

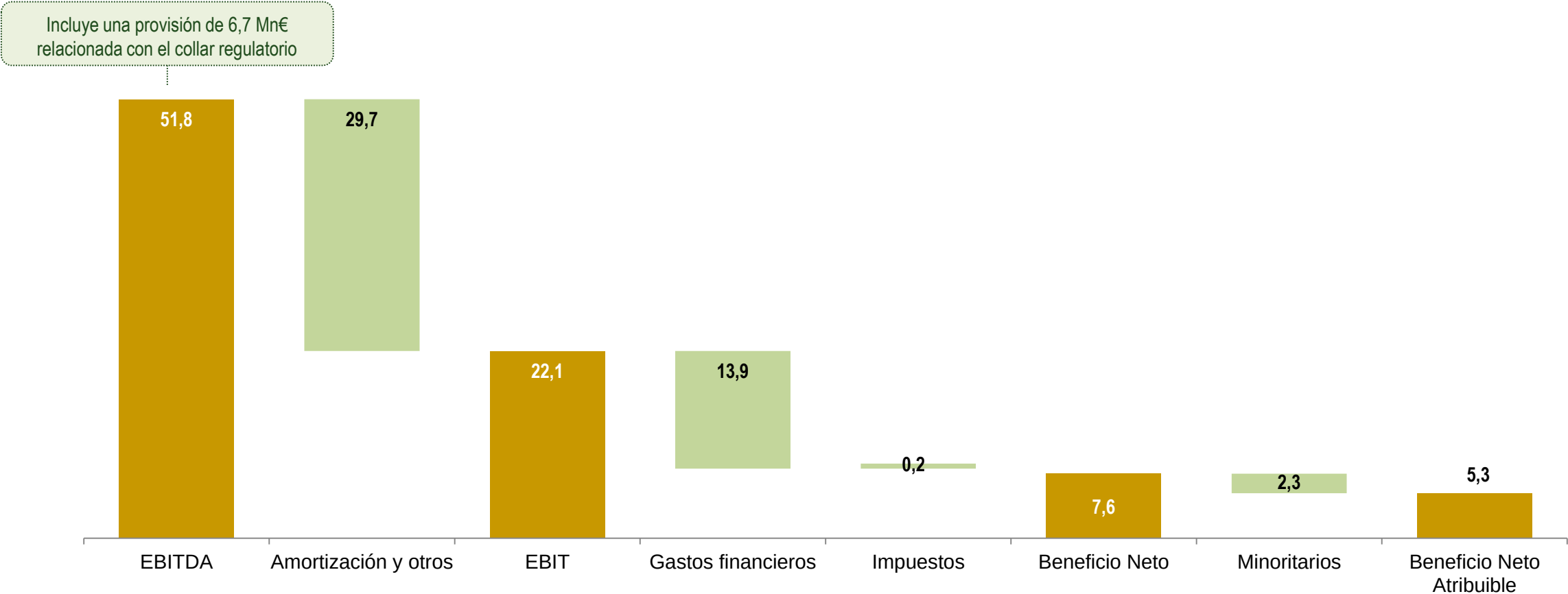
- Incremento del **13,3%** en el volumen de energía vendido
- Incremento del **6,7%** en ingresos por MWh por la mayor contribución de la Ri

Parcialmente compensado por:

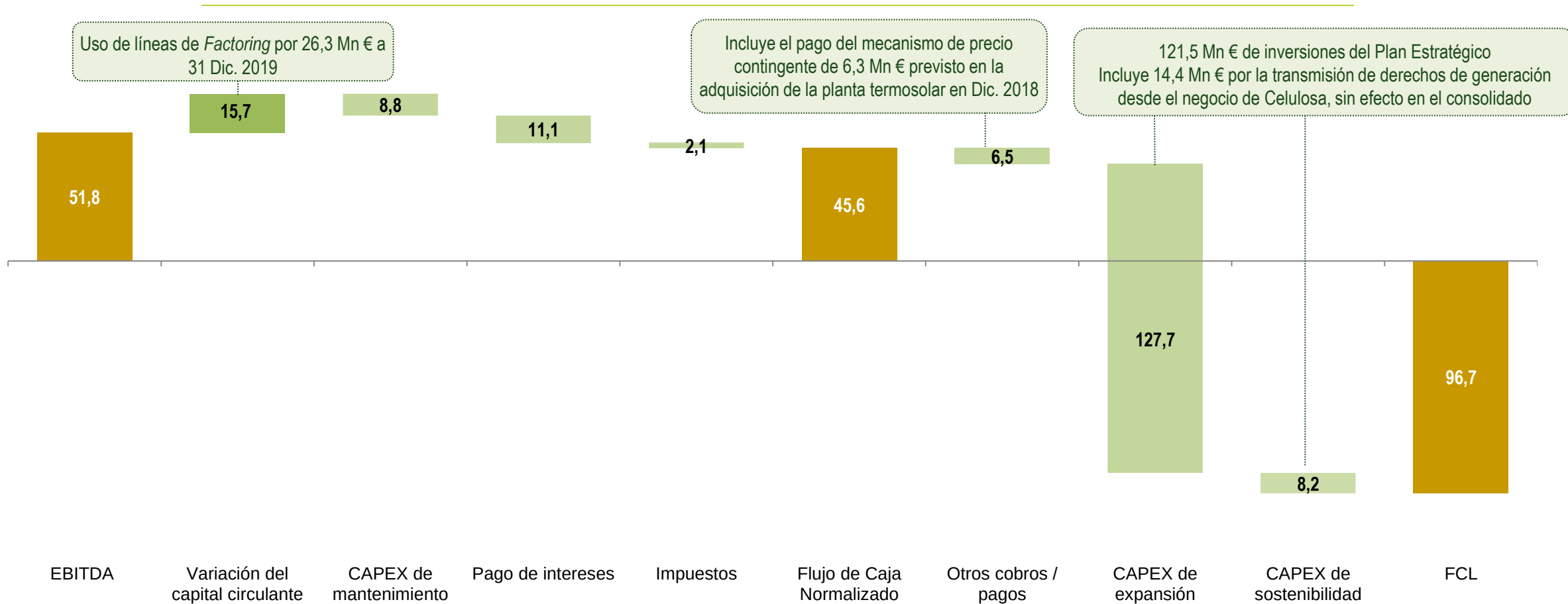
- Paradas excepcionales para la repotenciación de 3 plantas en 2019
- Mayores costes de biomasa y menores precios medios del pool



Cuenta de P&G 2019 (Mn €)



Flujo de Caja 2019 (Mn €)



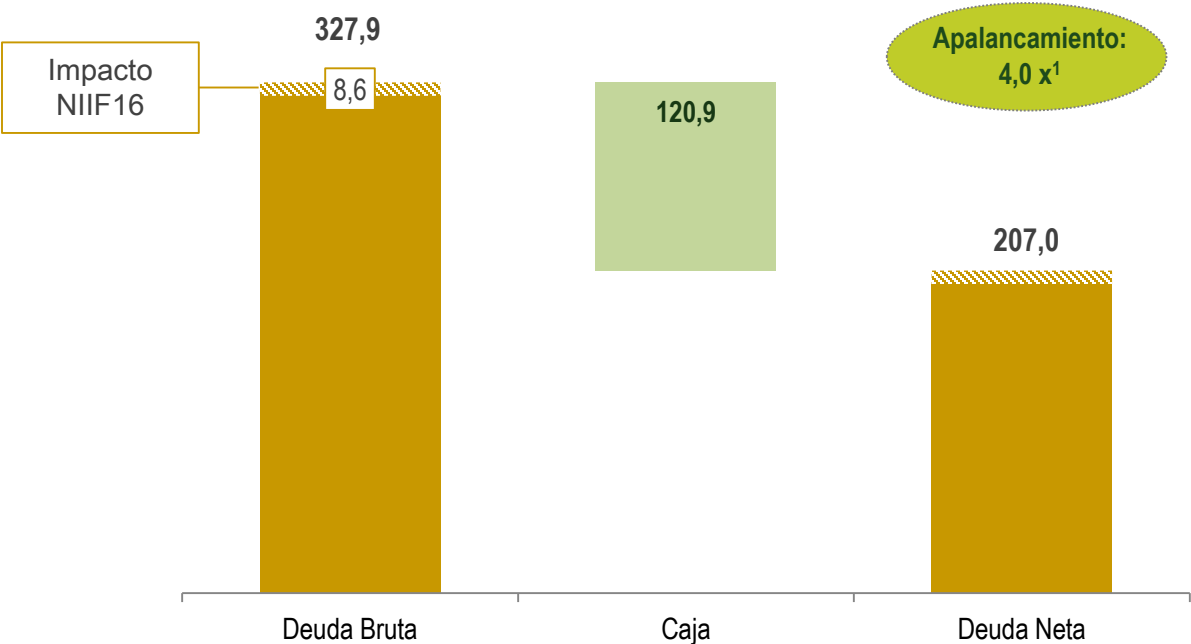


Negocio de Energía Renovable

Financiación verde a largo plazo y amplia liquidez



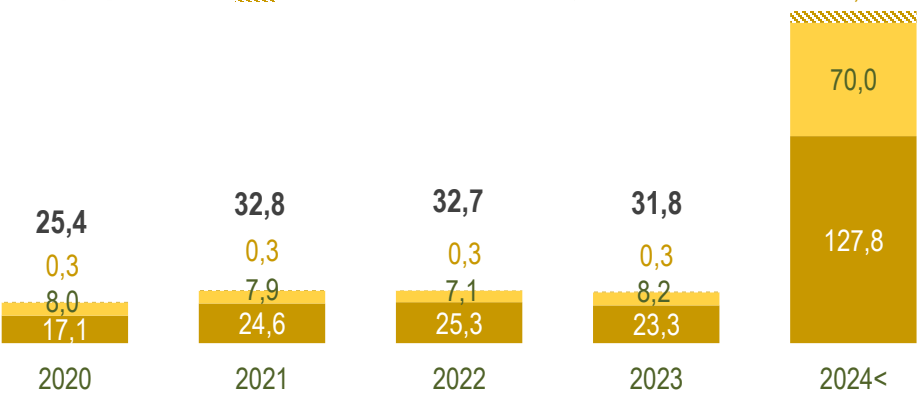
Apalancamiento a 31 de diciembre de 2019 (Mn €)



Calendario de vencimientos (Mn €)



- Financiación de proyecto Termosolar, 101 Mn €
- Financiación corporativa del negocio de Energía, 218 Mn €
- 20 Mn € RCF – Totalmente disponible
- Pasivo Financiero NIIF16, 9 Mn €



Apalancamiento de 4,0x Deuda Neta / EBITDA LTM del negocio de Energía Renovable a diciembre de 2019

La Aplicación de la NIIF 16 sobre arrendamientos (desde el 1 de enero) ha supuesto el reconocimiento de un pasivo financiero de 8,6 Mn € en el negocio de Energía Renovable



Conclusiones

Conclusiones

2019 ha sido un año de transición con importantes inversiones en ambos negocios



17% mayores ventas de celulosa y 6% menor cash cost esperado en 2020

Ventas de Celulosa 2020E (t)	Cash Cost 2020E (€/t)	Suelo Medio FX 2020 (\$/€)
1.060.000	372	1,15

Mayores ventas en el mercado europeo y oferta diferenciada

Retraso de las inversiones pendientes del Plan Estratégico en Celulosa. Centrados en el programa de optimización de costes lanzado en 2019

Los precios de la celulosa han tocado suelo

Nuevas plantas de biomasa incorporadas en 1T20

Impulsar la generación de energía renovable en un >50% en 2020

Ventas Energía Renovable (MWh)
1.600.000

Cartera de proyectos en renovables: 405 MW con acceso a la red y localizaciones aseguradas

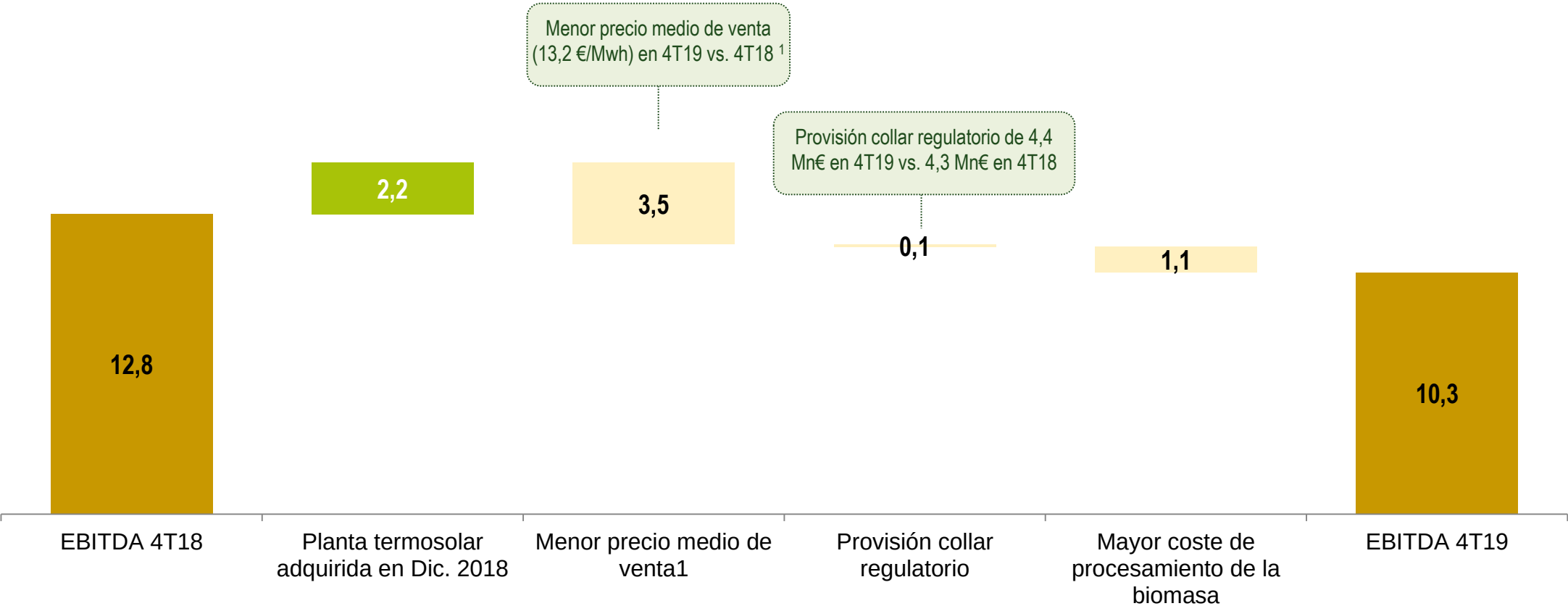


Anexo



Negocio de Energía Renovable

Desglose EBITDA 4T18 vs. 4T19 (Mn €)



1) El precio medio de venta de 90,5 €/Mwh en el 4T18 incluía un ajuste de 10,5 €/Mwh en relación con la suspensión temporal del impuesto sobre la generación de electricidad (entre octubre de 2018 y marzo de 2019). **Este ajuste del precio medio de venta no tuvo ningún impacto en el EBITDA.**

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