

Resultados 1T 2021

28 de Abril de 2021



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 1T21

Rápida recuperación del precio de la celulosa

Rápida recuperación del precio de la celulosa en un mercado ajustado

- El **precio NETO** del BHKP en China se ha recuperado más de un 70% desde mínimos en 2020 y ya esta en **780 US\$/t**
- El **precio BRUTO** del BHKP en Europa se ha recuperado un 38% desde mínimos en 2020 hasta los **936 US\$/t**
- **Se esperan nuevos incrementos de precios en Europa** para aproximarlos con los precios NETOS de BHKP en China (lo que equivale a un precio BRUTO por encima de los 1.100 US\$/t)

Paradas anuales de mantenimiento en ambas biofábricas de celulosa en 1T21 vs. 3T20

- **Ventas de celulosa: -10%** vs 1T20 hasta las 246.000 toneladas
- **Cash cost: +2%** vs. 1T20 hasta los 386 €/t
- **EBITDA: +51%** vs. 1T20 hasta los **8 Mn€**

Desconsolidación de la planta termosolar de Puertollano parcialmente compensada por mayor generación y mejor precio

- **Remuneración regulada de la inversión: -36%** (-5,7 Mn€) vs. 1T20 tras la venta de planta termosolar en dic. 20
- **Ventas de energía: +29%** vs. 1T20 hasta 326 Gwh (excluyendo la planta termosolar de Puertollano)
- **EBITDA: +13%** vs. 1T20 hasta **9 Mn€** (excluyendo la planta termosolar de Puertollano)

Balance sólido

- **Reducción de 20 Mn€ en las líneas de factoring**
- **Deuda Neta de 227 Mn€ a 31 mar. 2020** (75 Mn€ en el negocio de Celulosa y 152 Mn€ en el negocio de Renovables)
- **Liquidez de 475 Mn€ a 31 mar. 2020** (407 Mn€ en el negocio de Celulosa y 68 Mn€ en el negocio de Renovables)

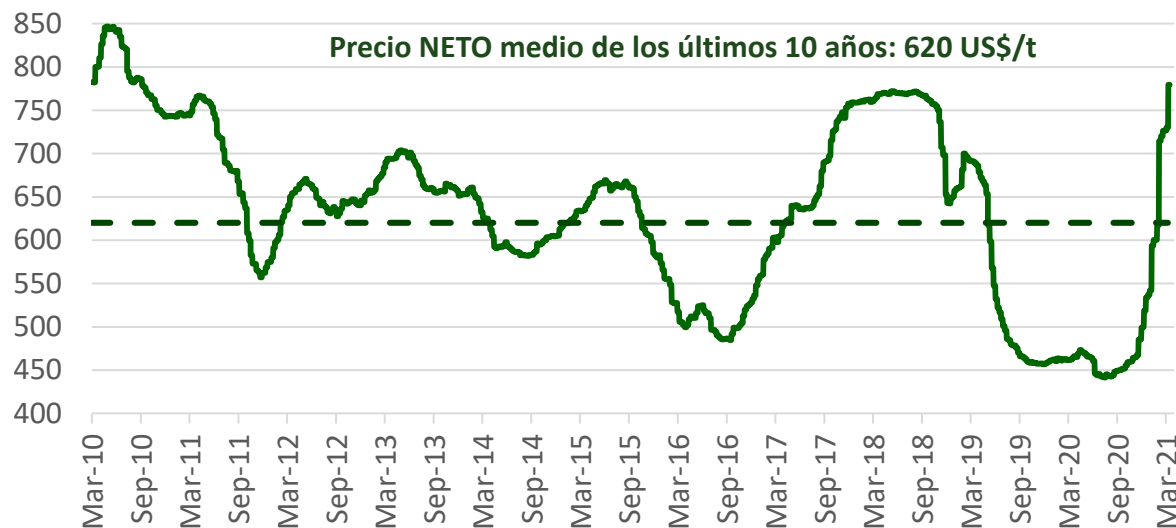
Seguimos operando de forma segura a pesar del COVID-19

- Los rigurosos protocolos de Ence frente al Covid-19 le permiten mantener la actividad y el **empleo**
- **Las paradas anuales de mantenimiento** sin accidentes y sin contagios por COVID

Rápida recuperación del precio de la celulosa en un mercado ajustado

Se esperan subidas adicionales de precios en Europa para acercarlos a los de China

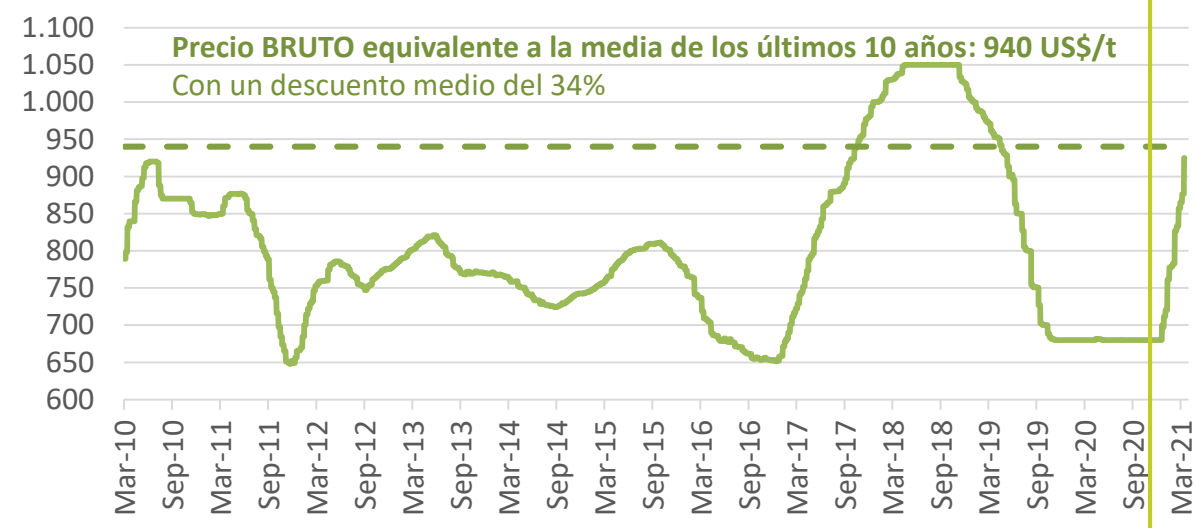
Precio **neto** de la fibra corta (BHKP) China
\$/t



Fuente: FOEX

- El precio **NETO** de la celulosa en China ha recuperado más de un 70% desde sus mínimos en 2020 y cotiza cerca de los **780 US\$/t**

Precio **bruto** de la fibra corta (BHKP) en Europa
\$/t



Fuente: FOEX

- El precio **BRUTO** de la celulosa en Europa ha recuperado un 38% desde sus mínimos en 2020 hasta los **936 US\$/t**
- Se esperan nuevos incrementos de precios en Europa** que los aproximen con los precios NETOS en China (lo que equivale a un precio BRUTO por encima de los 1.100 US\$/t)

No hay nuevos incrementos de capacidad en 2021

Crecimiento esperado de la demanda superior al de la oferta en 2020-25

Variación Anual Esperada de Oferta y Demanda en el Mercado Global de Celulosa (Mn t)¹

Mn t		2021	2022	2020-22	2023	2020-23	2024	2020-24	2025	2020-25
VARIACIÓN ANUAL ESTIMADA DE LA DEMANDA DE CELULOSA		1,9	1,9	3,8	1,9	5,7	1,9	7,6	1,9	9,5
VARIACIÓN ANUAL ESTIMADA DE LA OFERTA DE CELULOSA (CONFIRMADA)		(0,4)	0,8	0,4	1,1	1,5	0,5	2,0	-	2,0
UPM (PASO DE LOS TOROS)	BHKP	-	-	-	1,2	1,2	0,5	1,7	0,3	2,0
ARAUCO (MAPA/HORCONES)	BHKP	-	0,7	0,7	0,5	1,2	-	1,2	-	1,2
METSAFIBER (KEMI)	BSKP	-	-	-	-	-	0,6	0,6	0,3	0,9
BRACELL (LENÇÓIS PAULISTA)	BHKP / DP	-	0,5	0,5	-	0,5	-	0,5	-	0,5
PAPER EXCELLENCE (PRINCE ALBERT)	BSKP	0,2	0,1	0,3	-	0,3	-	0,3	-	0,3
NORDIC KRAFT (LEBEL-SUR-QUEVILLON)	BSKP	0,3	-	0,3	-	0,3	-	0,3	-	0,3
DOMTAR (ASHDOWN)	BHKP	0,2	-	0,2	-	0,2	-	0,2	-	0,2
SODRA (VARO)	BSKP	-	0,1	0,1	-	0,1	-	0,1	-	0,1
ARAUCO (VALDIVIA)	BHKP	(0,3)	-	(0,3)	-	(0,3)	-	(0,3)	-	(0,3)
APRIL (KERINCI)	BHKP	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(0,3)	(0,1)	(0,4)	(0,1)	(0,5)
APRIL (RIZHAO)	BHKP	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(0,3)	(0,1)	(0,4)	(0,1)	(0,5)
NEW-INDY CONTAINERBOARD (CATAWBA)	BSKP	(0,2)	-	(0,2)	-	(0,2)	-	(0,2)	-	(0,2)
CIERRES ANUALES DE CAPACIDAD NO COMPETITIVA		(0,4)	(0,4)	(0,8)	(0,4)	(1,2)	(0,4)	(1,6)	(0,4)	(2,0)
EXCEDENTE / (DÉFICIT)		(2,3)	(1,1)	(3,4)	(0,8)	(4,2)	(1,4)	(5,6)	(1,9)	(7,5)

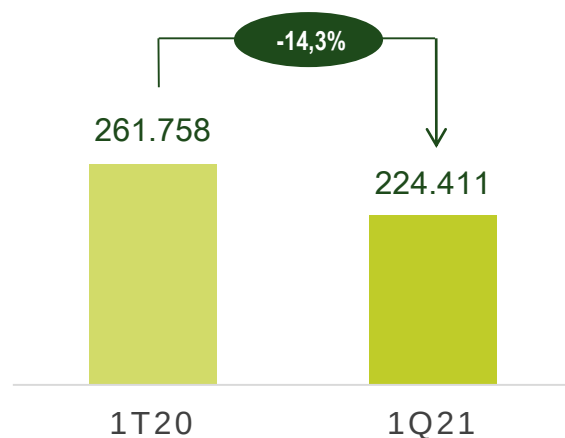
Fuente: Estimaciones ENCE

1. Las estimaciones corresponden al crecimiento esperado de la oferta y demanda de la celulosa de mercado para los productores de papel. Excluye por lo tanto, la producción de celulosa integrada y otros tipos de celulosa como el "Dissolving Pulp" o "Fluff". Asumimos que el 65% de la producción del proyecto de BRACELL en Sao Paulo estará centrada en la producción de Dissolving.

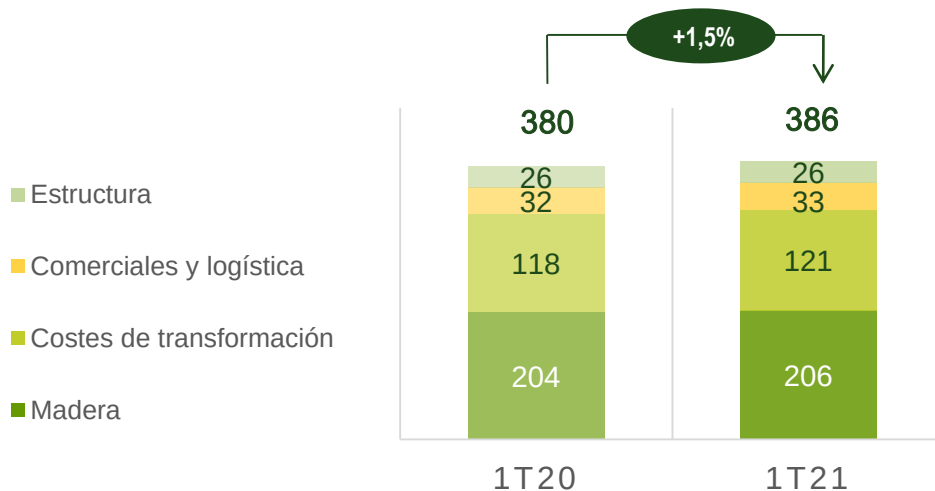
Paradas anuales de mantenimiento efectuadas en 1T21 vs. 3T20

Supusieron menor producción de celulosa y mayor cash cost en el trimestre

Producción de celulosa (t)

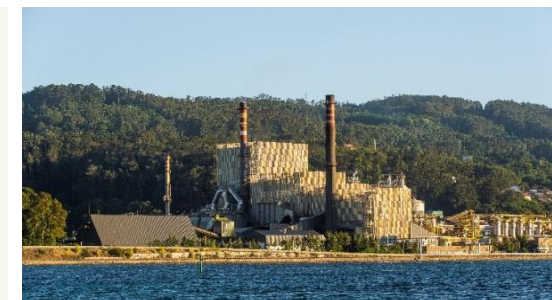


Desglose Cash Cost (€/t)



Biofábrica de Pontevedra

- **Producción -20% vs. 1T20**
- Parada anual de mantenimiento de 12 días en 1T21 (vs. 25 días en 3T20)
- Próxima parada de mantenimiento en 2022



Biofábrica de Navia

- **Producción -9% vs. 1T20**
- Parada anual de mantenimiento de 12 días en 1T21 (vs. 7 días en 3T20)
- Próxima parada de mantenimiento en 2022



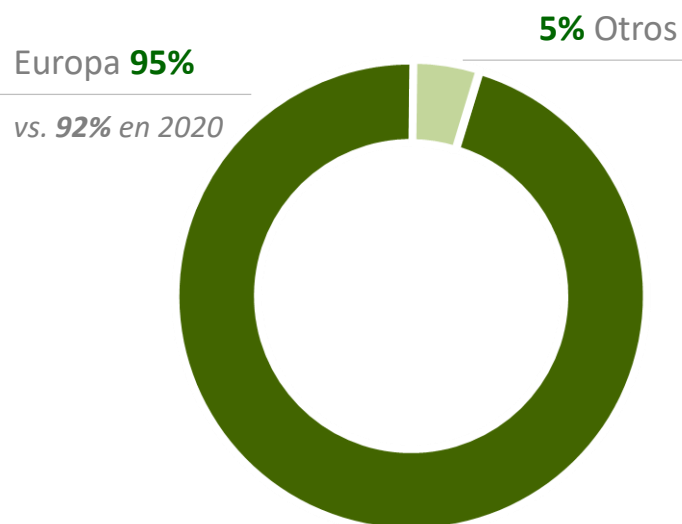
Incremento en Cash cost de 6 €/t vs. 1T20

- 3 €/t – mayores costes de transformación por la menor dilución de costes y cogeneración de energía
- 2 €/t – mayor coste de la madera
- 1 €/t – mayores coste de logística

Las ventas de celulosa se reducen un 10% con un mejor mix comercial

Mayores ventas en el mercado europeo y de productos diferenciados de ENCE

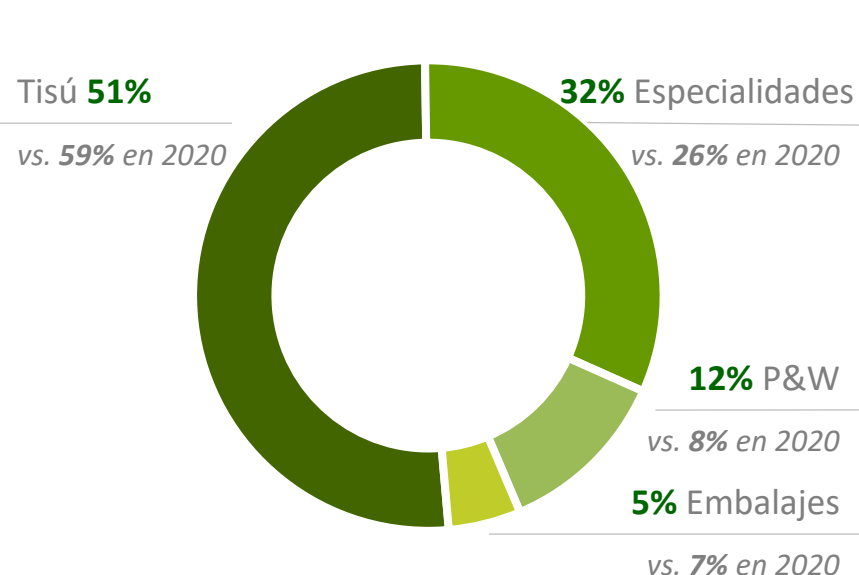
Distribución por geografía
% ventas de celulosa



Fuente: Ence 1T21

95% 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

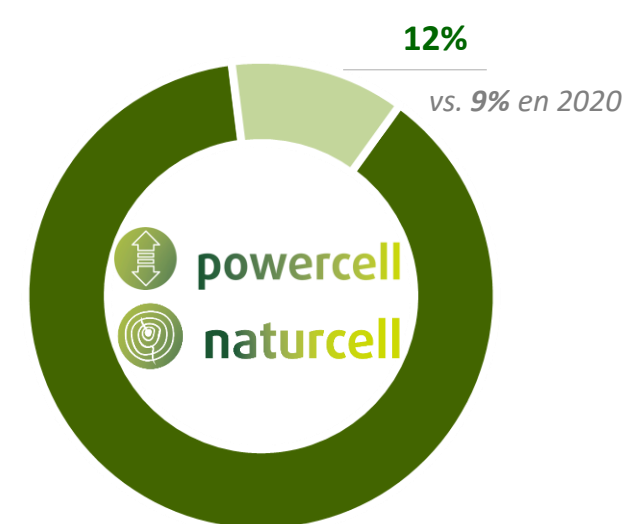


Fuente: Ence 1T21

51% de las ventas de ENCE dirigidas a los segmentos de tisú y productos higiénicos.

Solida cartera de pedidos en 2021.

Productos diferenciados
% ventas de celulosa



Fuente: Ence 1T21

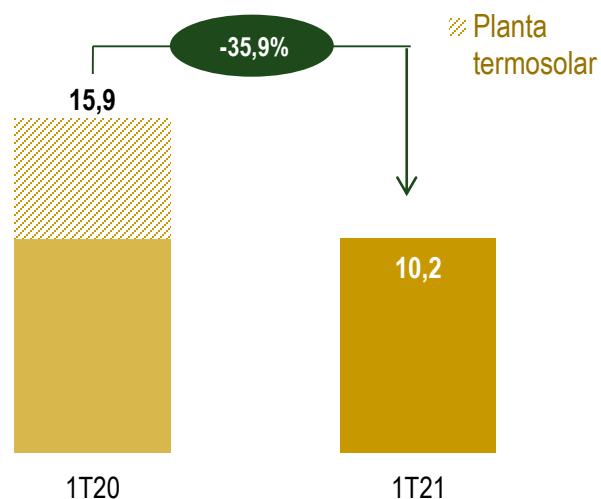
La venta de productos diferenciados de ENCE supone un 12% de las ventas de celulosa.

Estos productos son más sostenibles y mejoran la sustitución de la fibra larga.

Desconsolidación de la planta termosolar de Puertollano

Parcialmente compensada por mayores ventas de energía y mejor precio

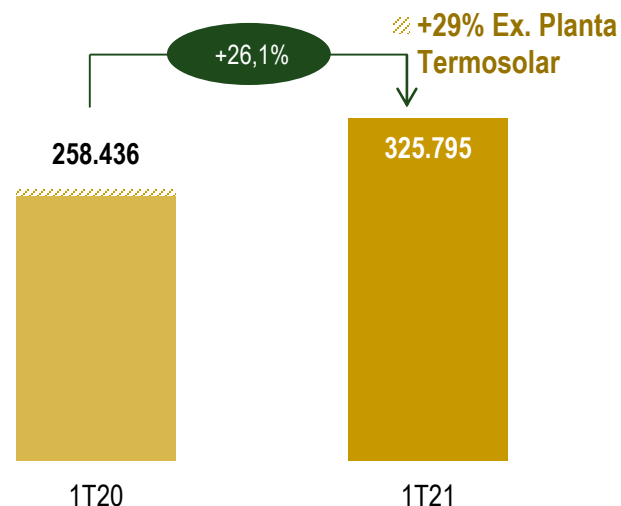
Retorno sobre la inversión (Mn€)



Retribución a la inversión un 5,7 Mn€ menor por trimestre:

- Por la **desconsolidación de la planta termosolar de Puertollano** tras su venta en dic. 2020

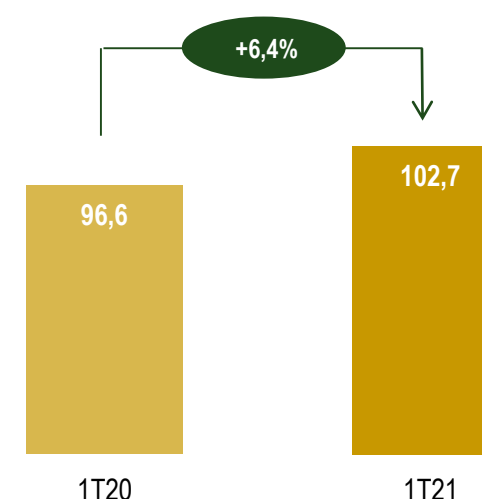
Volumen de ventas de energía (MWh)



+29% ventas de energía (Ex-Planta Termosolar):

- Mayor contribución de las dos nuevas plantas arrancadas en 1T20 y por las plantas de Ciudad Real 16 MW y Huelva 41 MW
- Revisión mayor de la planta de Huelva 50 MW en 1T21

Precio medio de venta (€/MWh)

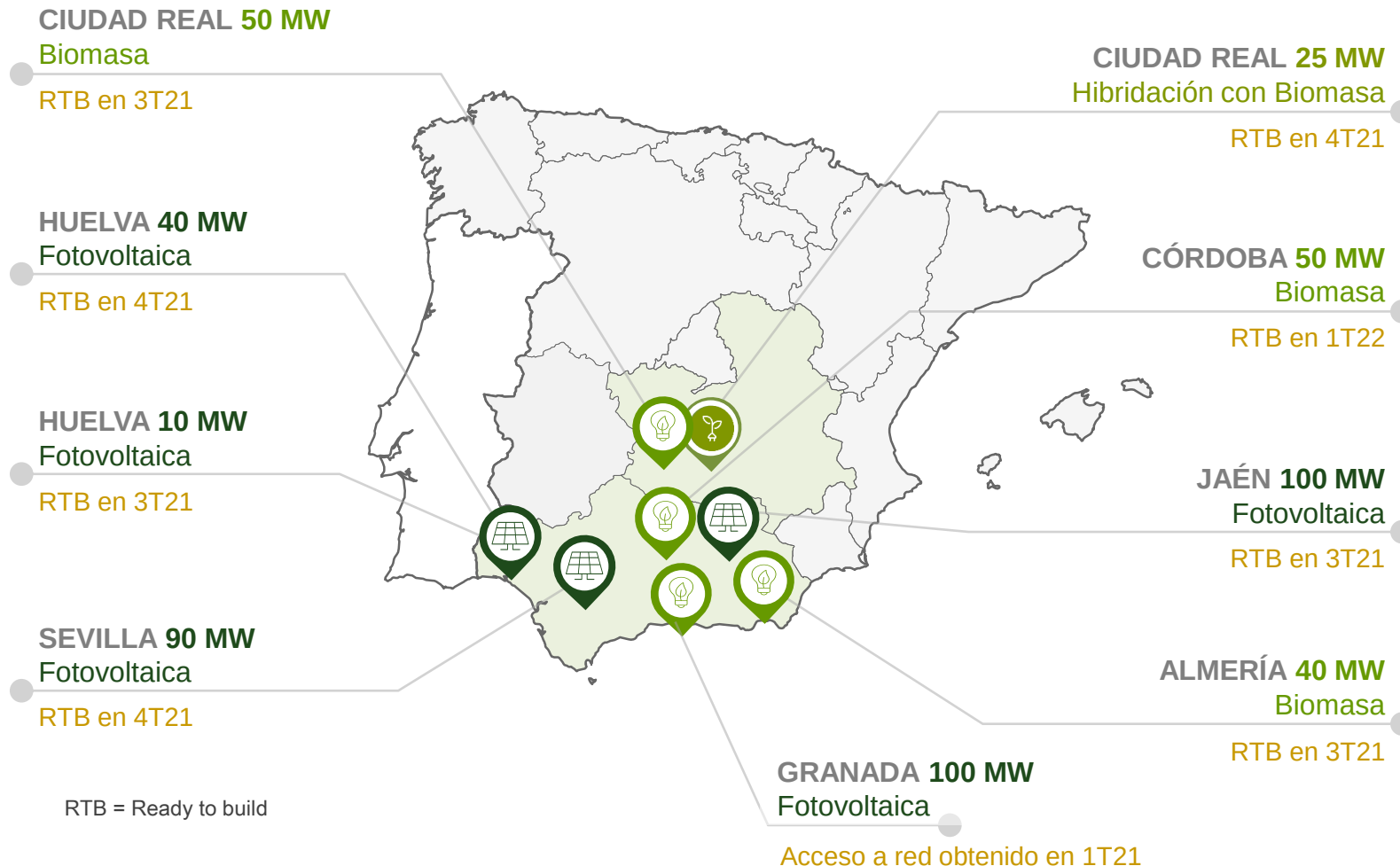


+6% en el precio de venta:

- Revisión de la Ro y del collar regulatorio en 1T21 para compensar los bajos precios de la energía durante el estado de alarma en España (RDL 23/2020)

Cartera de proyectos renovables: 505 MW

A construir progresivamente a partir de 2022, en función de subastas públicas o PPAs



Esquema de Subastas Real Decreto Ley 23/2020

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

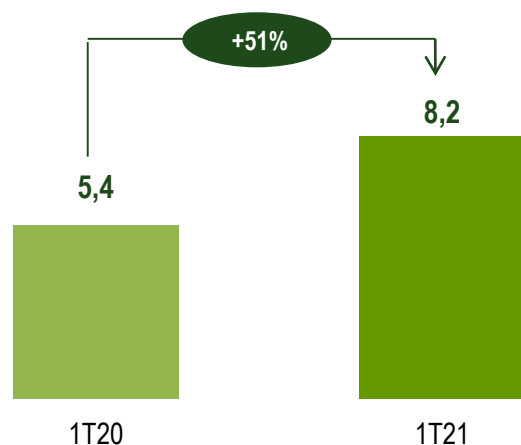
Calendario de subastas de Biomasa y Fotovoltaica 2021-2025

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

Resultados financieros 1T21

Marcados por las paradas anuales y la desconsolidación de la planta termosolar

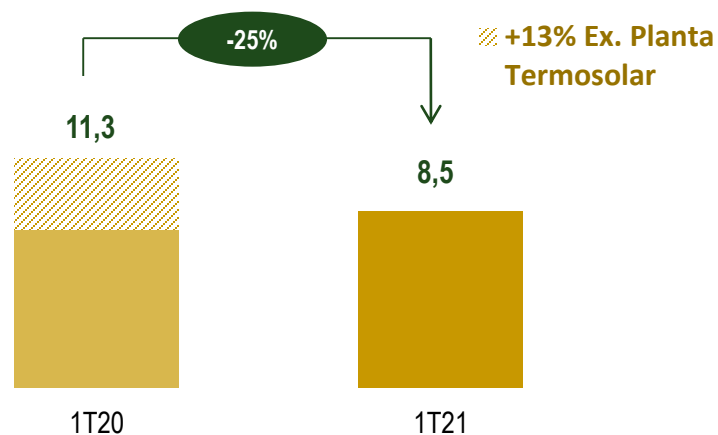
EBITDA Celulosa (Mn €)



8,2 Mn€ EBITDA en el negocio de Celulosa:

- +51% vs. 1T20 por impacto **positivo de coberturas de divisa**
- Parcialmente compensado por un 10% menos de ventas de celulosa y un cash cost un 2% mayor por las paradas anuales de mantenimiento en ambas biofábricas en 1T21

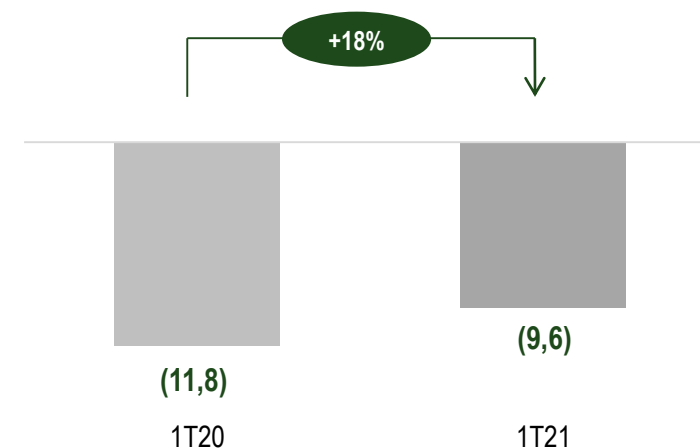
EBITDA Energía Renovables (Mn €)



8,5 Mn€ EBITDA en el negocio de Renovables:

- **+13% vs. 1T20 excluyendo la termosolar**
- Mayores ventas de energía, mayor precio regulado y compensación por la rotura de la turbina de HU-41 en 2020
- Parcialmente compensado por los mayores costes de la biomasa

Beneficio Neto Grupo (Mn €)



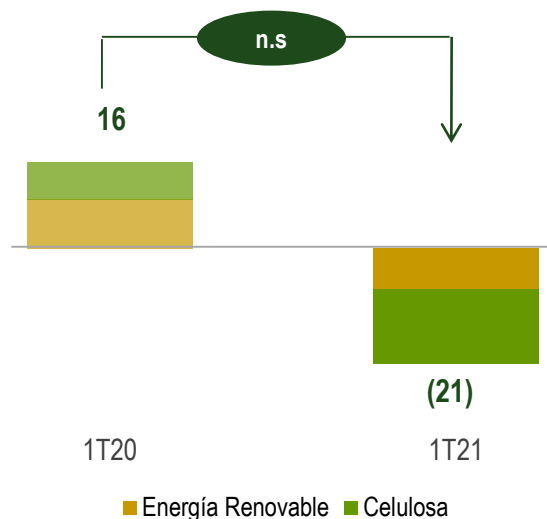
Resultado neto de -9,6 Mn€ después de:

- - 27 Mn€ Depreciación y otros
- - 3,8 Mn€ Gasto financiero neto
- +3,4 Mn€ Impuestos
- +€1 Mn Minoritarios

Flujo de Caja Libre y variación de Deuda Neta en 1T21

Marcado por la reducción del factoring y el pago de inversiones anteriores

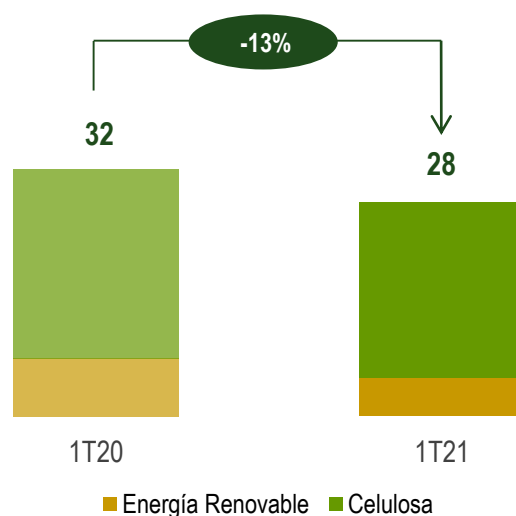
FCL Normalizado¹ (Mn €)



Flujo de Caja Libre Normalizado de -21 Mn€

- Reducción del capital circulante de 31 Mn€
- Incluyendo reducción de **20 Mn€ de la líneas de factoring**

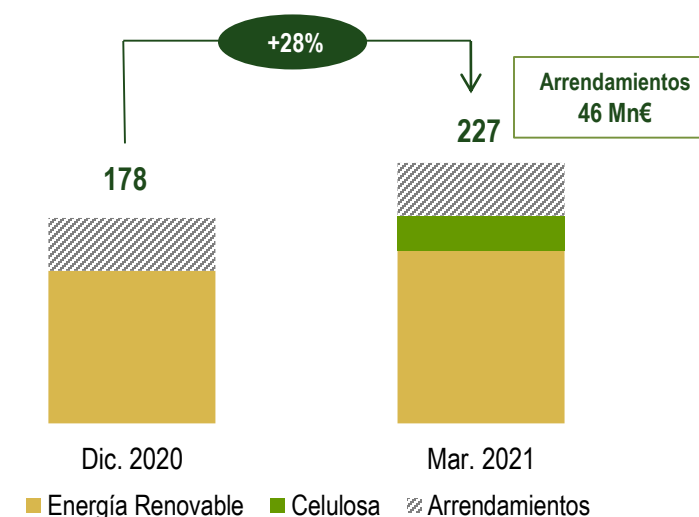
Capex de Crecimiento (Mn €)



Pagos por inversiones del Plan Estratégico de 28 Mn€:

- 23 Mn€ de pagos en Celulosa principalmente por los **incrementos de capacidad y mejoras en sostenibilidad llevadas a cabo en 2019**
- 5 Mn€ de pagos en Renovables principalmente relacionados con las dos plantas de biomasa puestas en marcha en 1T20

Deuda Neta (Mn €)



227 Mn€ de Deuda Neta (+49 Mn€ vs. dic.20):

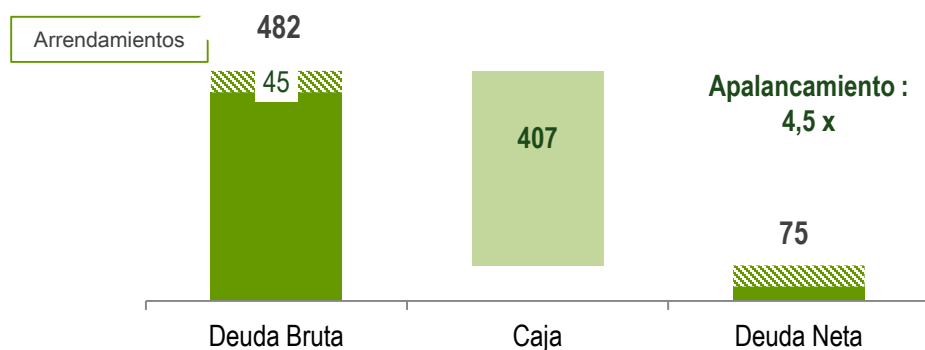
- Incluyendo **46 Mn€ de arrendamientos**
- 475 Mn€ en Caja**

1. FCL antes de inversiones del Plan Estratégico y collar regulatorio

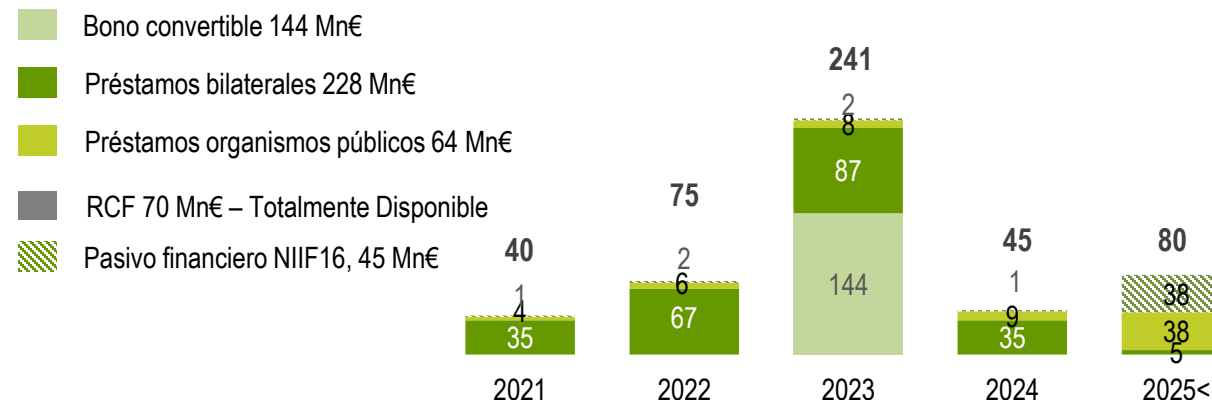
Balance sólido

Bajo apalancamiento, elevada liquidez, largo plazo y sin covenants en celulosa

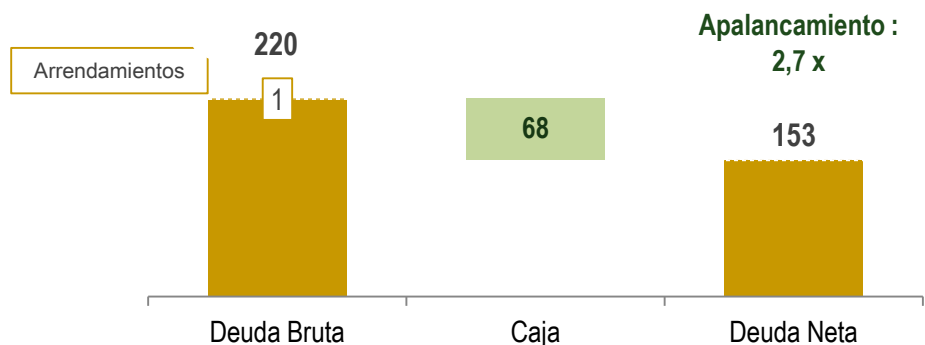
Apalancamiento del **Negocio de Celulosa** a 31 Mar. 2021 (Mn €)



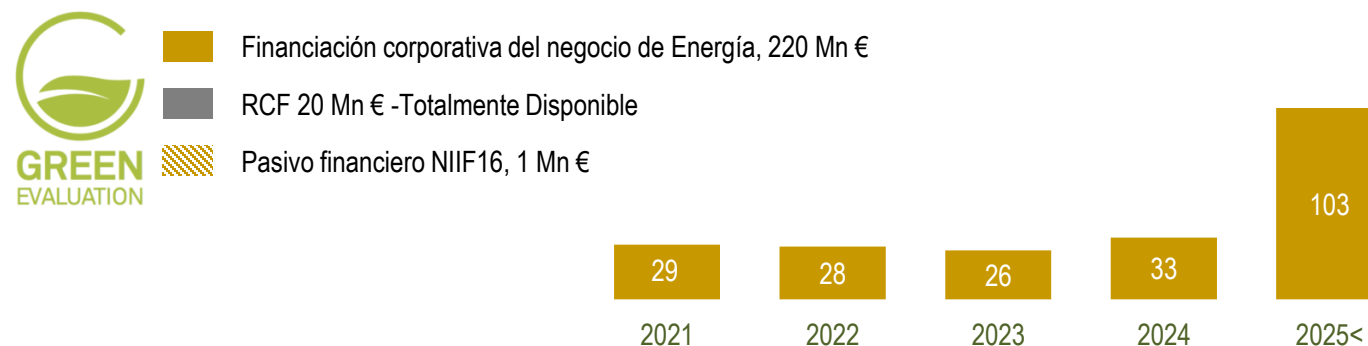
Calendario de vencimientos en el Negocio de Celulosa (Mn €)



Apalancamiento del **Negocio de Renovables** a 31 Mar. 2021 (Mn €)



Calendario de vencimientos en el Negocio de Renovables (Mn €)



Coberturas actuales

Para mitigar la volatilidad en los negocios de Celulosa y Energía Renovable

Dollar/Euro FX

1T 2021: 77 Mn USD

- Media techo: 1.17 \$ /€
- Media suelo : 1.09 \$ /€

2T 2021: 75 Mn USD

- Media techo : 1.19 \$ /€
- Media suelo : 1.12 \$ /€

3T 2021: 75 Mn USD

- Media techo : 1.22 \$ /€
- Media suelo : 1.16 \$ /€

4T 2021: 75 Mn USD

- Media techo : 1.25 \$ /€
- Media suelo : 1.19 \$ /€

Techo medio de 1,21 \$/€ para más del 45% de las ventas de celulosa esperadas en 2021

Impacto positivo de 1,9 Mn€ en 1T21

Precio de la Celulosa

1T 2021: 55.500 t

- Precio medio: 772 \$/t

2T 2021: 55.500 t

- Precio medio: 772 \$/t

3T 2021: 68.100 t

- Precio medio: 775 \$/t

4T 2021: 68.100 t

- Precio medio: 775 \$/t

Precio medio de 773 \$/t para el 24% de las ventas de celulosa esperadas en 2021

Impacto positivo de 0,4 Mn€ en 1T21

Precio de la Energía

1T 2021: 127.381

- Precio medio: 43,4 €/MWh

2T 2021: 128.856

- Precio medio: 43,4 €/MWh

3T 2021: 130.272

- Precio medio: 43,4 €/Mwh

4T 2021: 130.331

- Precio medio: 43,4 €/Mwh

Precio medio de 43,4 €/MWh para el 33% de las ventas de energía esperadas en 2021

Impacto negativo de 0,2 Mn€ in 1T21

Entre los líderes en sostenibilidad

Aspectos destacados en 1T21



Reducción del coste de producción



Operaciones Seguras y Ecoeficientes

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

- ✓ **0 accidentes** personal propio T1
- ✓ Paradas anuales de Navia, Pontevedra y Huelva seguras y sin contagios realizadas en T1:
- ✓ Cerca de 15.000 test de antígenos realizados
- ✓ Cerca de 50.000 mascarillas FFP2 entregadas a empleados y contratas

Contribución a la economía circular:

- ✓ **97%** Valorización residuos (T1)
- ✓ 4 plantas certificadas **RESIDUO CERO** desde 2020

Reducción de olores (T121 vs T120)

- ✓ **-92%** minutos olor Navia
- ✓ **-23%** minutos olor Pontevedra

Liderazgo y diferenciación



Acción Climática

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ **Objetivos reducción de emisiones 2025** establecidos
- ✓ Análisis riesgos y oportunidades según recomendaciones **TCFD** en curso



Producto Sostenible

Productos diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ **12%** Ventas productos especiales en T1 (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 – resultados T1

- ✓ Certificación **Great Place to Work**
- ✓ Mantenimiento del empleo de calidad: **88% contratos indefinidos**
- ✓ **3%** Incremento de **mujeres en la plantilla**
- ✓ **67% Mujeres en nuevas contrataciones** contrato individual



Compromiso con las Comunidades

Añadiendo valor a nuestra sociedad:

- ✓ **>3,2 Mn€** invertidos en acción social en 2020
- ✓ III Edición **Plan Social** Pontevedra
- ✓ **>400 visitas** virtuales a nuestros centros de operaciones en T1

Minimización del riesgo



Gestión Agroforestal Sostenible

Cadena de suministro certificada – resultados T1

- ✓ Patrimonio certificado **86%**
- ✓ Madera empleada certificada **75%**
- ✓ Madera y biomasa de proximidad **100%**
- ✓ Proveedores madera y biomasa homologados **100%**
- ✓ Área patrimonial conservación **22%**



Gobierno Corporativo

Transparencia en la gestión – resultados T1

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

Situación legal de la biofábrica de Pontevedra

La primera sentencia de la Audiencia Nacional se espera 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 un primera sentencia de la Audiencia Nacional en los próximos meses

El proceso legal se podría 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 de 2019, 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 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).

Conclusiones

Rápida recuperación del precio de la celulosa



- Los precios de la celulosa se están recuperando rápidamente en 2021
- Se esperan nuevos incrementos del precio de la celulosa en Europa
- La mejora operativa del negocio de celulosa debería continuar en 2021

Ventas de celulosa esperadas en 2021 (t)	Cash Cost Esperado 2021 (€/t)
1.050.000 (+3% vs. 2020)	365* (-2% vs. 2020)

- El mayor precio regulado de venta compensará parcialmente la desconsolidación de la planta termosolar de Puertollano en 2021

Ventas de energía esperadas en 2021 (GWh)
1.450 (+2% vs. 2020)

- Cartera de proyectos renovables de 505 MW que será construida de manera progresiva a partir de 2022, en función de las subastas públicas o PPAs

* Objetivo de cash cost de 365 €/t calculado a precios constantes vs. 2020. El precio de la madera de Ence esta parcialmente ligado a los precios de referencia de la celulosa en Europa

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)

Pg.1

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 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.



Cumplimos nuestros compromisos Generamos valor