



Resumen Plan Estratégico 2019 - 2023

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



CRECIMIENTO: DOBLAR PRÁCTICAMENTE EL EBITDA¹

El objetivo es doblar prácticamente el EBITDA del Grupo asumiendo precios constantes¹ y reducir su ciclicidad con una base mínima de 150 Mn € provenientes del negocio de Energía Renovable.



DIVERSIFICACIÓN

Para aprovechar las oportunidades de crecimiento y aumentar la solidez del Grupo.



PLAN DE INVERSIONES POR ETAPAS

Inversiones por etapas de entre 625 Mn € y 725 Mn € en el negocio de Celulosa y de 615 Mn € en el negocio de Energía Renovable. Cada inversión será confirmada por el Consejo para asegurar que se mantienen los niveles de apalancamiento establecidos después del pago del 50% del BDI en dividendos.



EXCELENCIA EN SOSTENIBILIDAD

Reforzar la fiabilidad, la excelencia medioambiental y la seguridad de nuestras instalaciones.



BAJO ENDEUDAMIENTO Y 50% DE PAY-OUT

Mantener nuestra política de remuneración a los accionistas mientras aseguramos una relación de Deuda Neta / EBITDA por debajo de 2,5x en el negocio de Celulosa y de 4,5x en el negocio de Energía Renovable.

1. A precios constantes de BHP de 1.050 \$/t y tipo de cambio de 1,20 \$/€



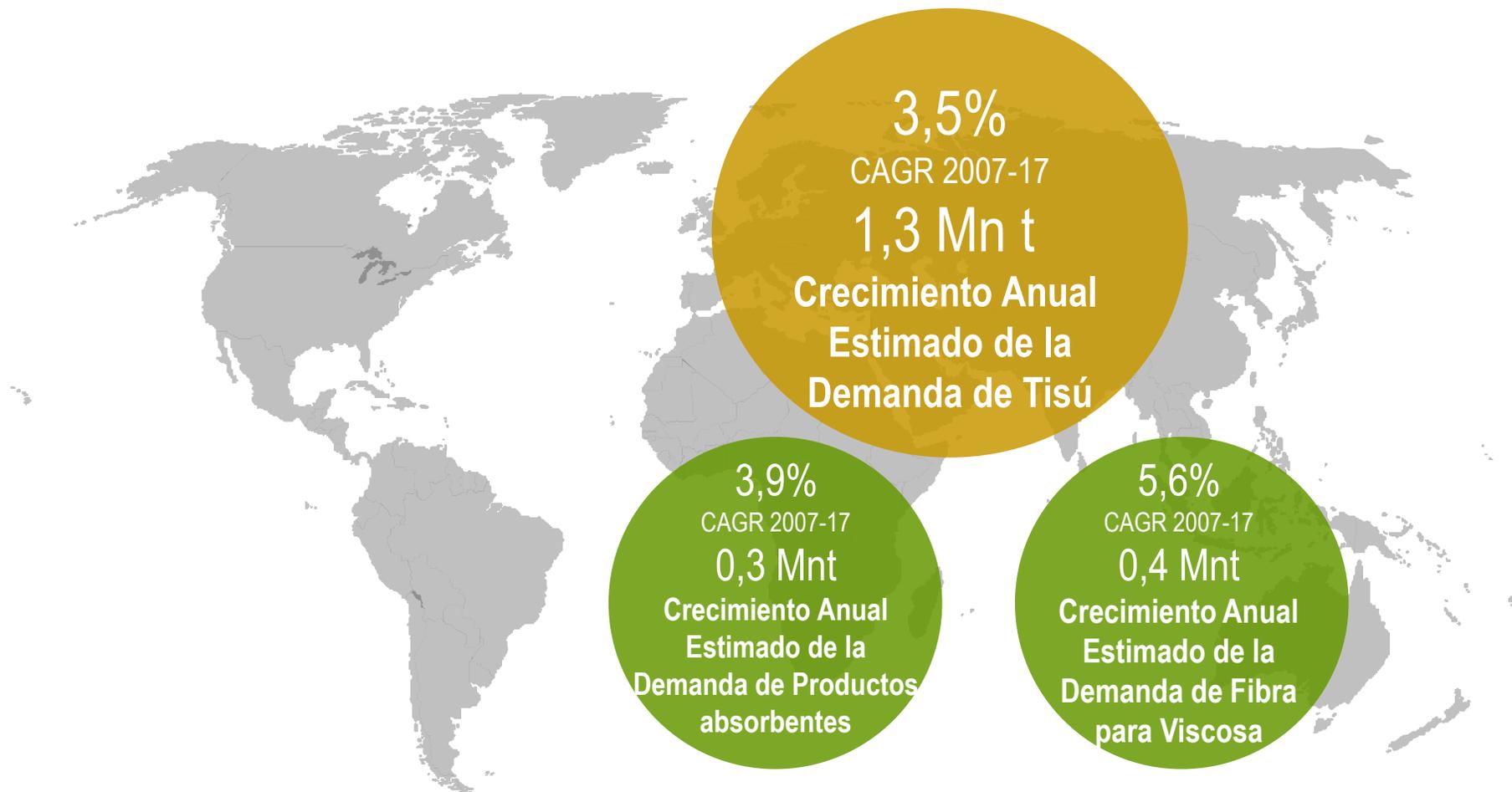
 **1** - Negocio de Celulosa



Crecimiento continuado de la demanda global de celulosa

Impulsado por la mejora en el nivel de vida de los países emergentes

El crecimiento de la población urbana y el aumento del nivel de vida en los países emergentes impulsan el incremento continuado de la demanda de productos de celulosa higiénicos y absorbentes y de viscosa para aplicaciones textiles



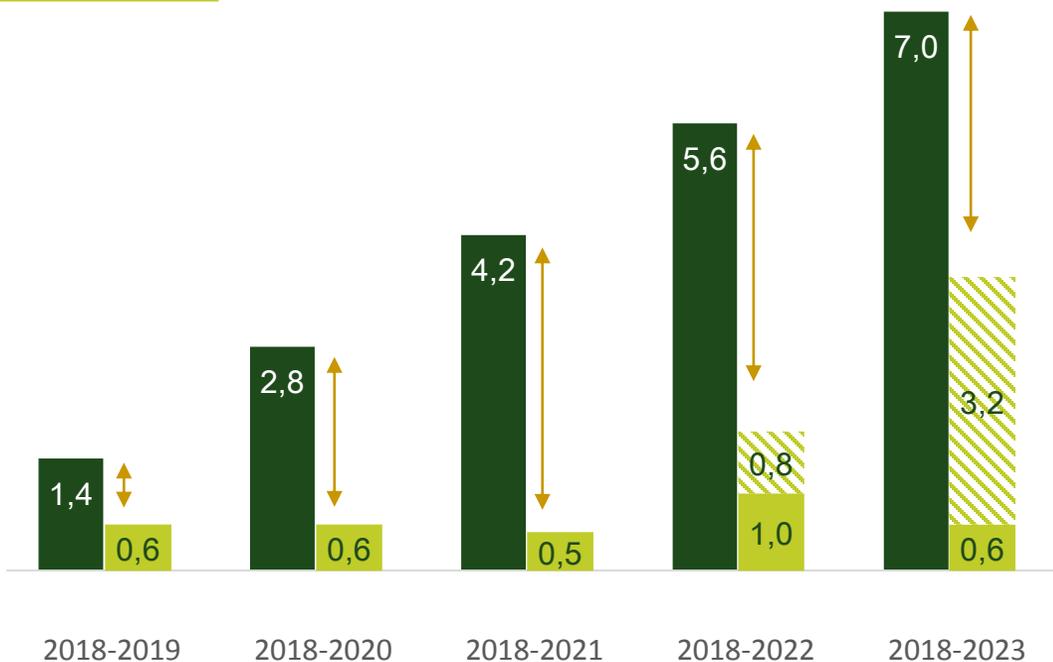
Fuente: RISI, ENCE



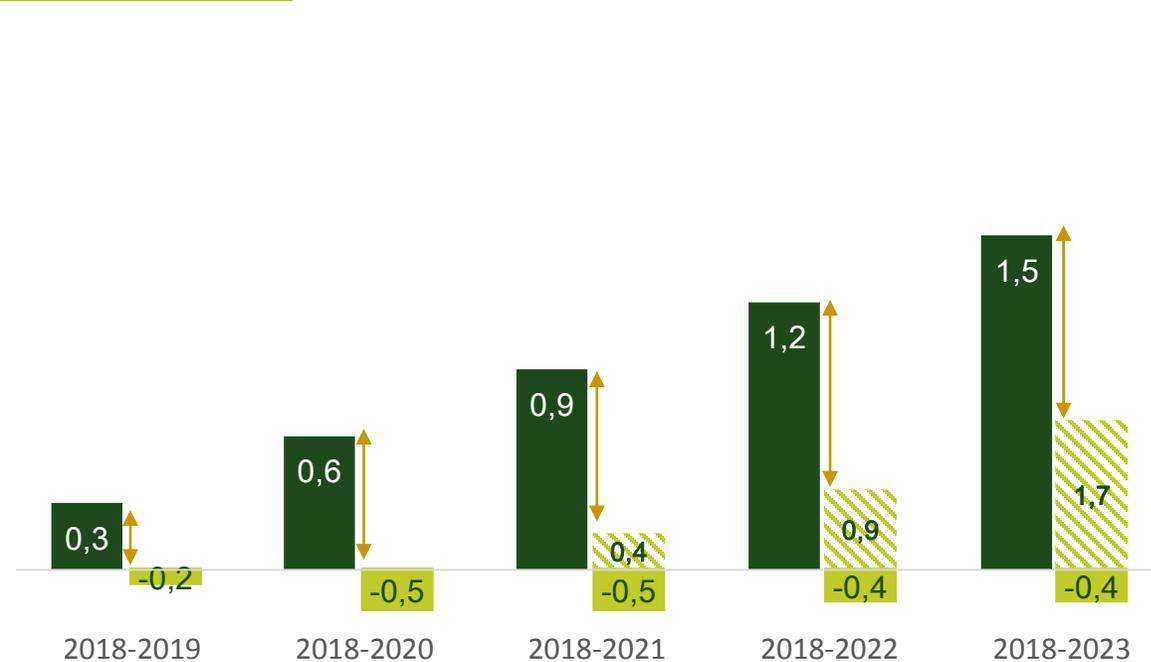
Falta de incrementos significativos de capacidad en los próximos años

El tiempo de construcción de un nuevo proyecto es de cerca de 3 años

Crecimiento esperado de oferta y demanda en el mercado de **Fibra Corta**¹
Mn t



Crecimiento esperado de oferta y demanda en el mercado de **Fibra Larga**¹
Mn t



CRECIMIENTO DEMANDA
 NUEVOS PROYECTOS CONFIRMADOS
 NUEVOS PROYECTOS NO CONFIRMADOS

CRECIMIENTO DEMANDA
 NUEVOS PROYECTOS CONFIRMADOS
 NUEVOS PROYECTOS NO CONFIRMADOS

Fuente: estimaciones ENCE

1. Las estimaciones corresponden a los incrementos esperados de oferta y demanda en el mercado de celulosa para producción de papel. Excluye por tanto la producción de celulosa integrada y otros grados de celulosa como *Dissolving Pulp* o *Fluff*

Escenario positivo de precios de la celulosa

Para los próximos años

Estimaciones medias de RISI para los precios anuales de BHKP y BSKP

\$/t



Hemos utilizado un precio de la celulosa constante de 1.050 \$ / t y un tipo de cambio de 1,20 \$ / € en nuestras previsiones del Plan Estratégico

Ventajas competitivas de Ence

En el negocio de celulosa



Acceso a plantaciones de eucalipto cercanas a nuestras biofábricas de celulosa

Con acceso igualmente a madera de pino.

El Eucalipto crece únicamente bajo condiciones climáticas muy específicas.



Es más barato producir celulosa con eucalipto que con fibra larga

El 80% de los productos de fibra larga pueden producirse con celulosa de eucalipto.

Equipo técnico dedicado a la transformación del uso de la celulosa.



Celulosa de alta calidad y oferta diferenciada

Totalmente libre de cloro.

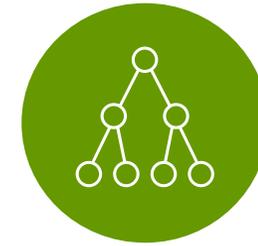
7 Productos no-genéricos, difíciles de replicar, con celulosa estándar.



Acceso privilegiado al Mercado Europeo

Servicio *Just in Time* (entrega en 5-7 días frente a los 40 días desde Latam).

Costes logísticos inferiores.



Alta diversificación de clientes

Red comercial muy capilarizada con más de 100 clientes.

Excelente servicio al cliente.

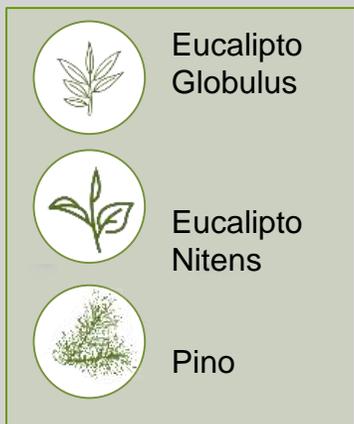


Diversificación

Para aprovechar oportunidades de crecimiento y aumentar la solidez del negocio

DIVERSIFICACIÓN

FUENTES

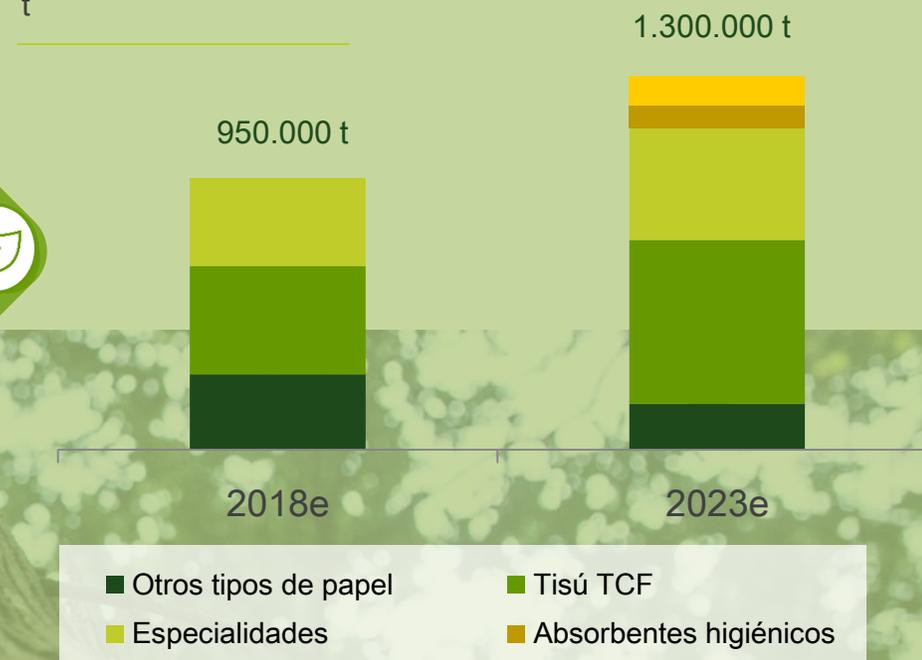


PRODUCTOS FINALES



CRECIMIENTO

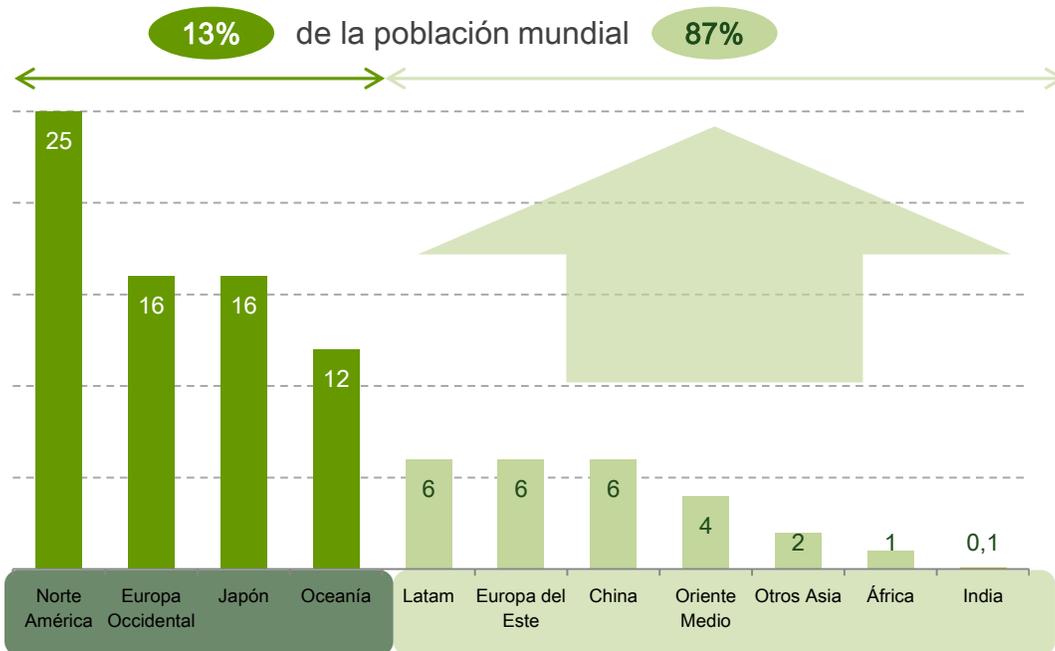
Ventas de Celulosa por uso final
t



Más del 50% de las ventas de celulosa de Ence corresponden al mercado tisú

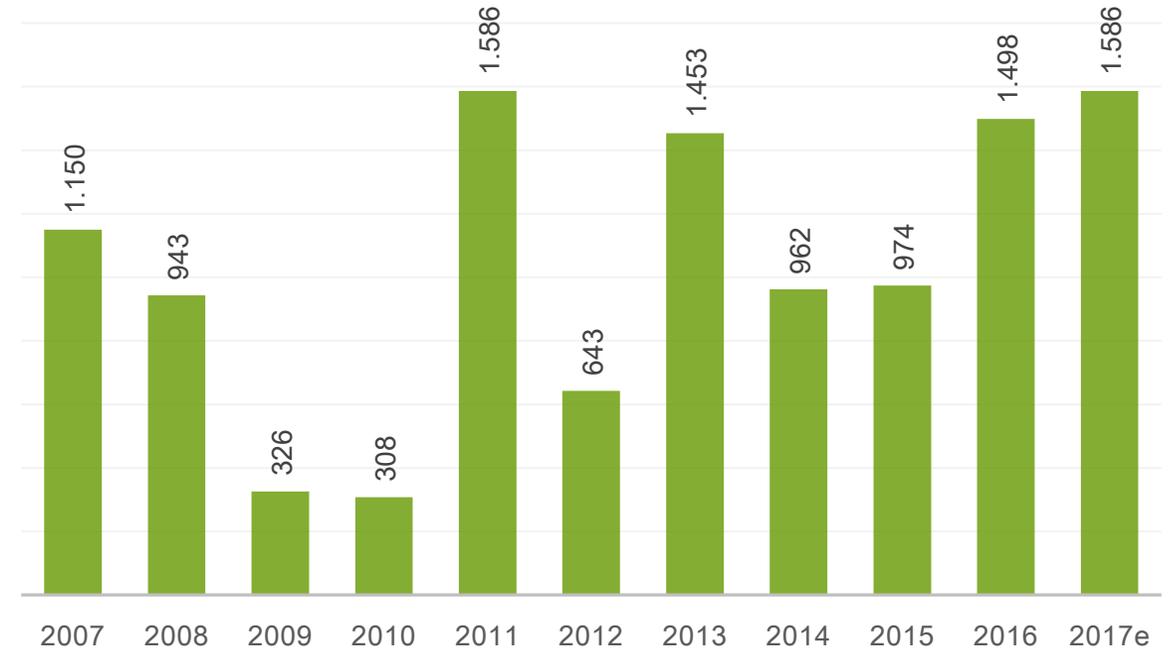
Impulsadas por el creciente nivel de vida en países emergentes

Consumo per-cápita de papel
Kg/año



Fuente: RISI

Crecimiento del consumo anual de fibra corta
(BHKP) '000 t



3,7%
BHKP
CAGR
2007-17

Fuente: RISI

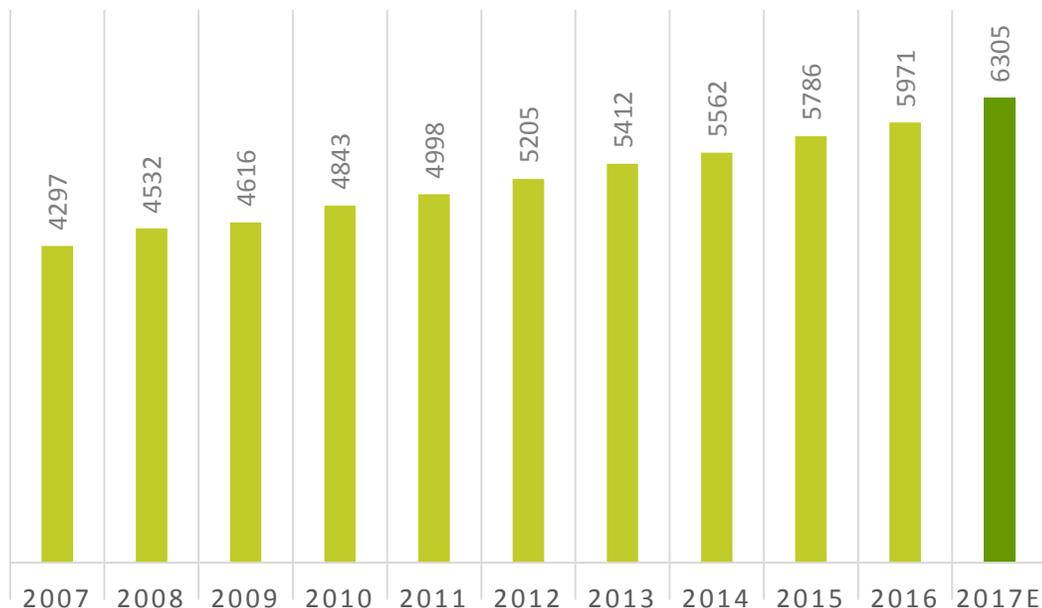
Oportunidades crecientes de diversificación en nuevos productos...

Respaldadas por las mismas dinámicas a largo plazo

Consumo anual de productos higiénicos
'000 t



3,9%
productos higiénicos
CAGR 2007-17

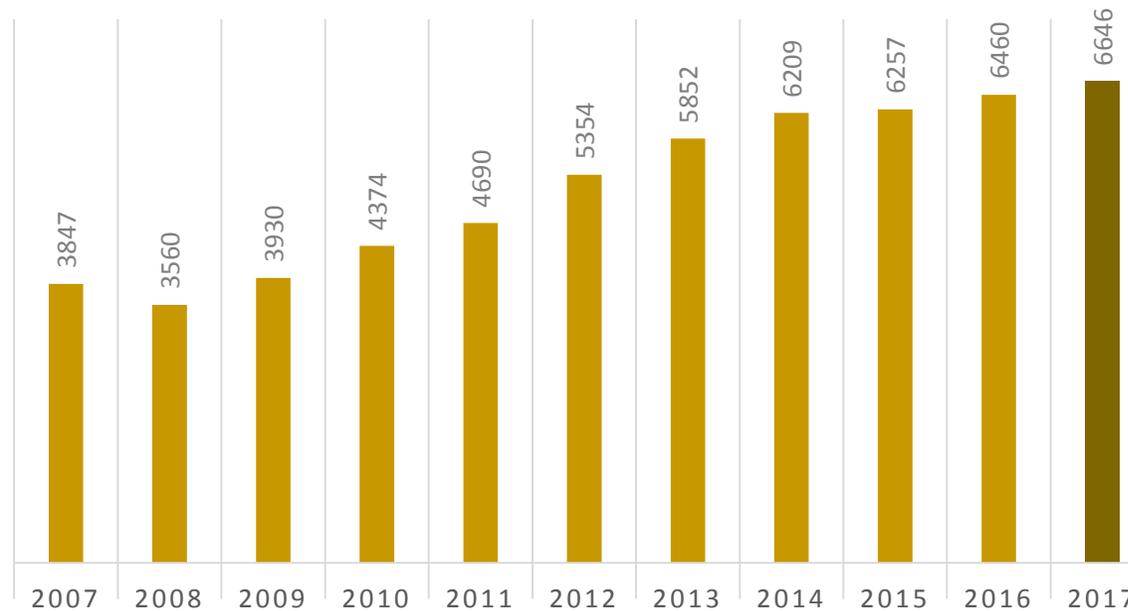


Fuente: RISI

Consumo anual de viscosa
'000 t



5,6%
Viscosa
CAGR 2007-17

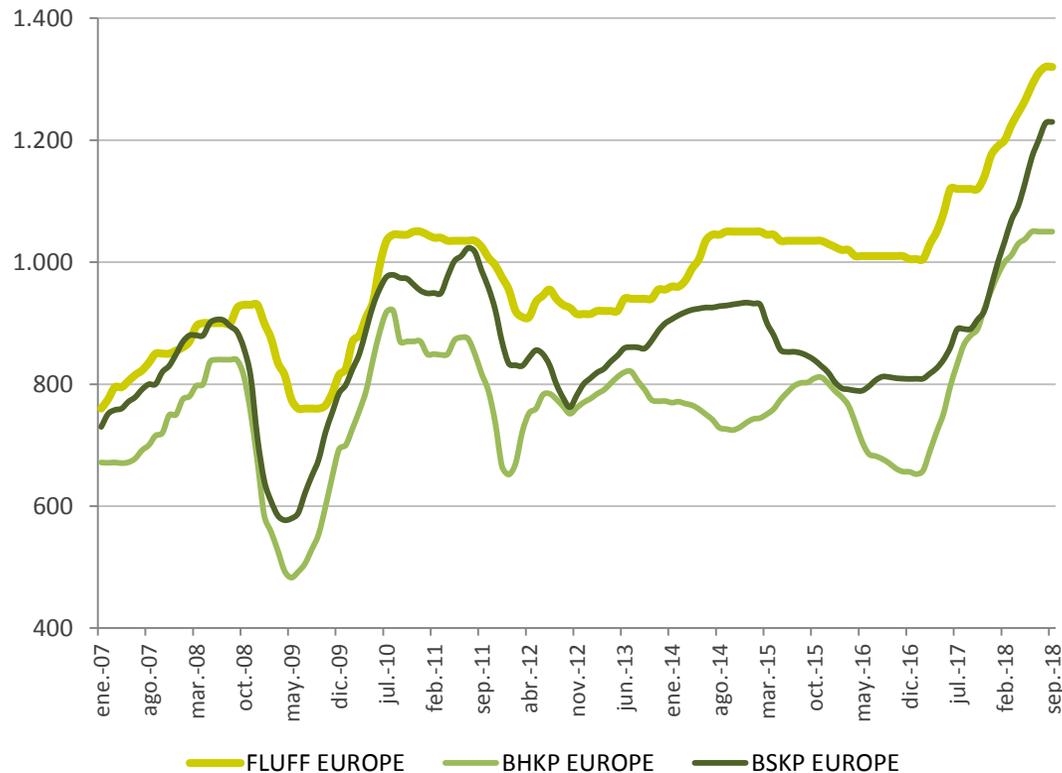


Fuente: Hawkins Wright

...con mejores precios, ligados al precio de la fibra larga y del algodón en productos en los que Ence tiene una ventaja en costes

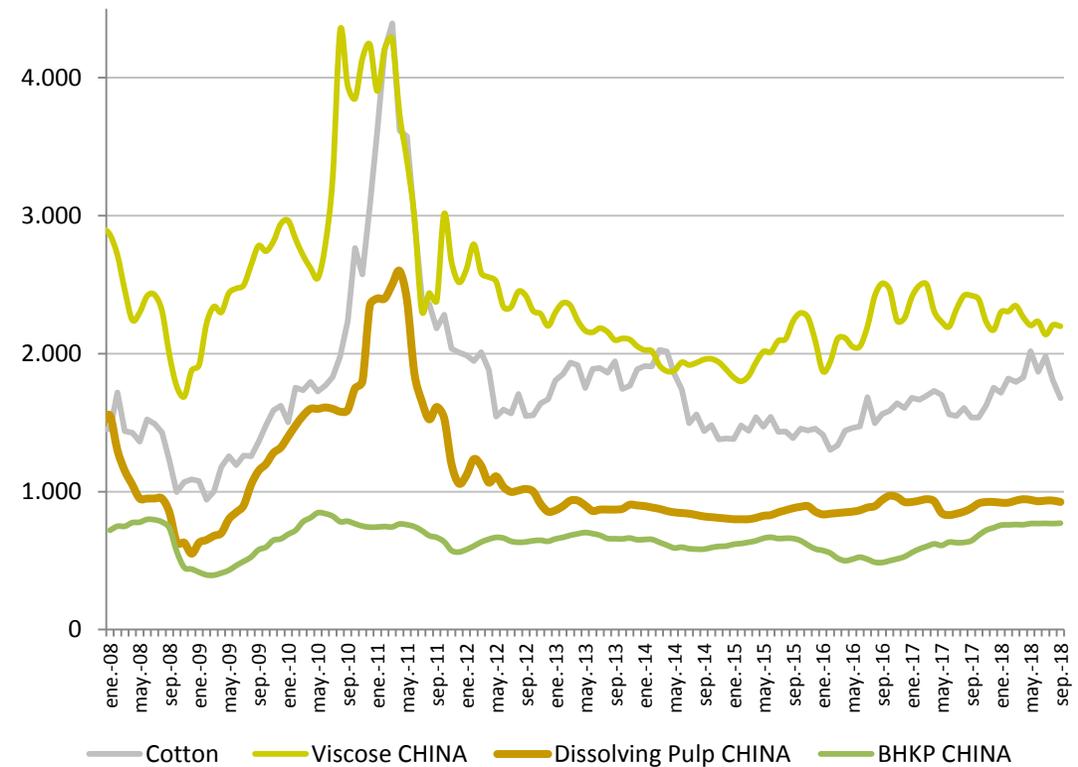


Precios de fluff y celulosa de fibra larga y corta
En Europa (\$/t)



Fuente: RISI

Precios del algodón, viscosa, *dissolving pulp* y fibra corta
En China (\$/t)

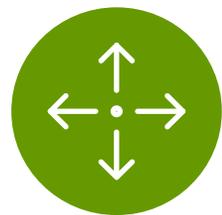


Fuente: Hawkins Wright

Plan de inversiones por etapas de entre 625 y 725 Mn €

Para incrementar el EBITDA en 150 Mn € hasta 400 Mn € a precios constantes

Ejecución por etapas de unas inversiones totales de 625 Mn € a 725 Mn €



30 Mn €
Expansión de
20.000 t
en Pontevedra



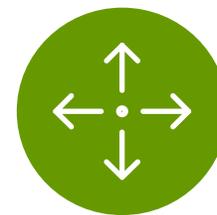
75 Mn €
Expansión de
80.000 t
en Navia



30 Mn €
80.000 t adaptación
para productos
higiénicos
absorbentes



200 Mn €
100.000 t
diversificación hacia
viscosa



165 Mn €
Expansión de
100.000 t



65 - 115 Mn €
Fortalecer la
fiabilidad, flexibilidad,
excelencia
medioambiental y
seguridad en
Navia



60 - 110 Mn €
Fortalecer la
fiabilidad, flexibilidad,
excelencia
medioambiental y
seguridad en
Pontevedra

Marzo 2019

Mayo 2019

2020

2021

2022

2019-23

2019-23

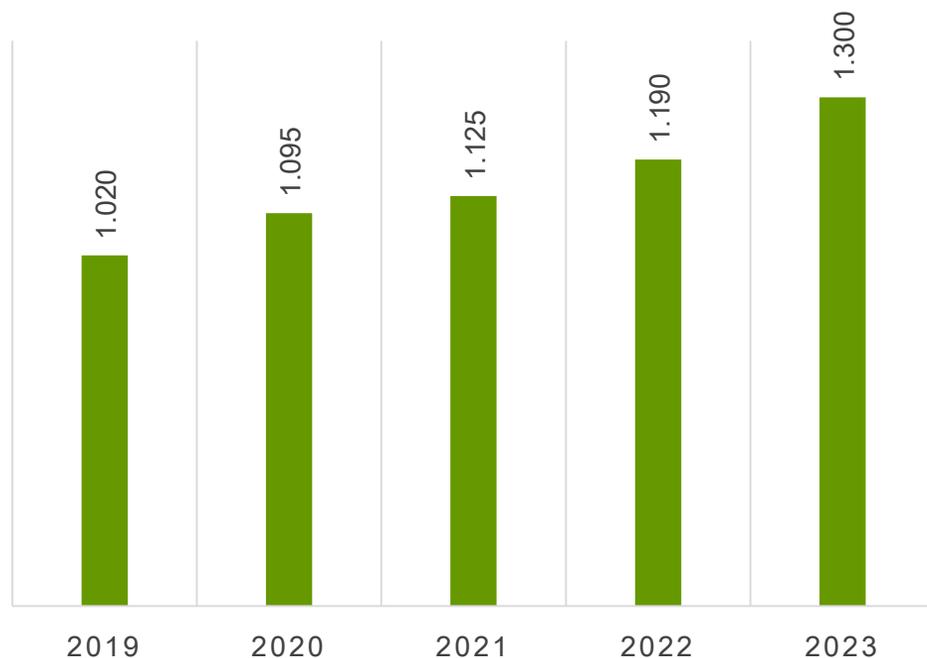


Cada inversión será confirmada por el Consejo para asegurar que se mantienen una relación de Deuda Neta / EBITDA por debajo de 2,5x además de permitir el pago del 50% del BDI en dividendos

Objetivos operativos del negocio de Celulosa en 2023

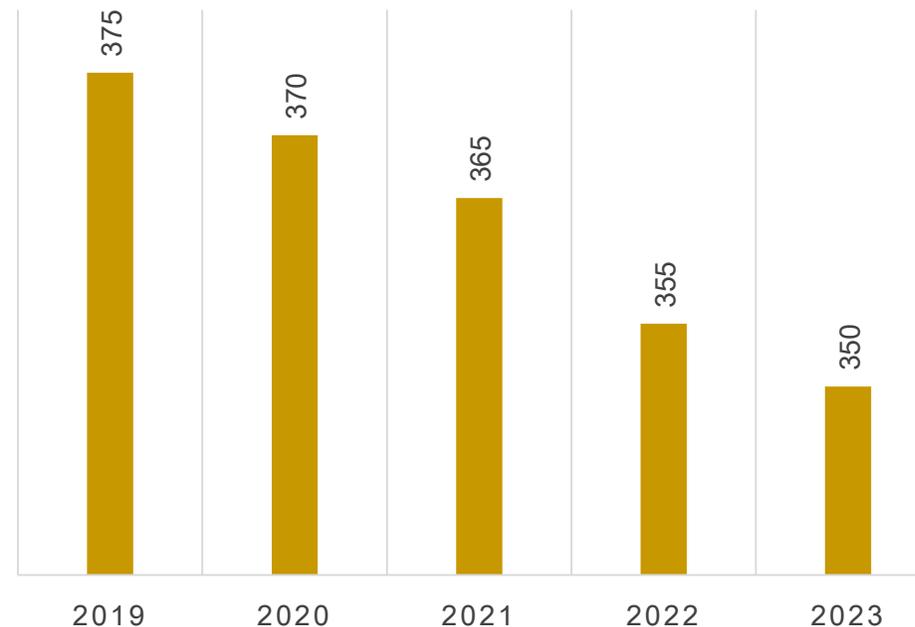
1.3 Mn t de ventas de celulosa con un cash cost de 350 €/t (BHKP)

Crecimiento progresivo de las ventas de celulosa
'000 t



El cash cost mejorará por la dilución de los costes fijos a consecuencia del incremento del volumen de ventas

Reducción progresiva del cash cost (BHKP)
€/t



Los nuevos productos tendrán un precio de venta y márgenes superiores, aunque un cash cost más elevado



2. Negocio de Energía Renovable



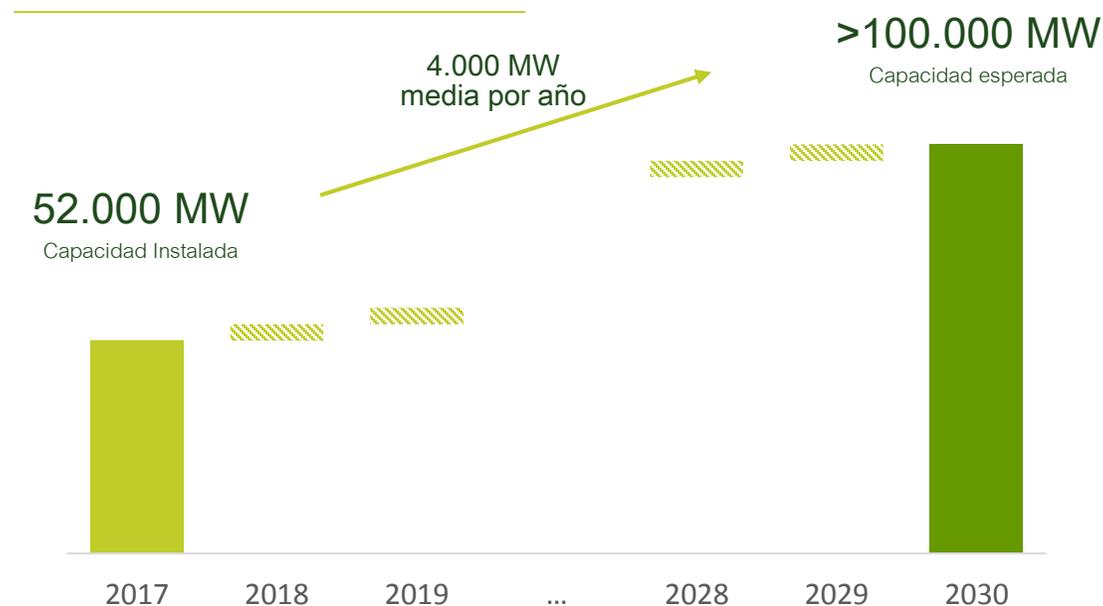
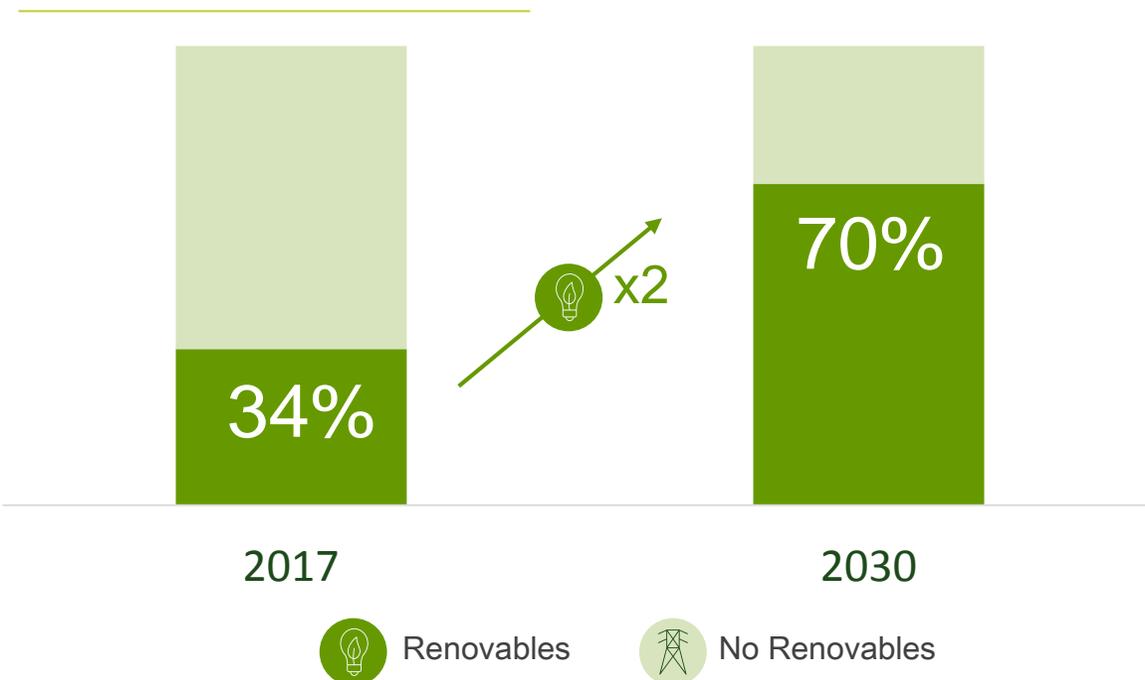
España debe duplicar su generación de origen renovable hasta el 70%

Para cumplir con el objetivo de la UE del 32% de consumo final de energía



España debería duplicar su producción primaria de energía renovable en 2030
En % de MW totales

Evolución esperada de capacidad de producción renovable MW





Ventajas competitivas de la energía producida con Biomasa

Tecnología renovable y gestionable, con potencial de crecimiento en España



Totalmente Gestionable

La biomasa es totalmente gestionable, comparada con otras renovables, como la solar o la eólica



Recurso Abundante

La biomasa es un recurso propio y abundante en España



Prevención Incendios

Soluciona el problema de la quema incontrolada de rastrojos y previene del riesgo de incendio



Desarrollo rural

Es la energía renovable que más contribuye al desarrollo rural



Neutral CO₂

La Biomasa es neutra en emisiones de carbono y evita las emisiones difusas de los subproductos forestales y agrícolas



Diversificación

Para aprovechar oportunidades de crecimiento y aumentar la solidez del negocio

DIVERSIFICACIÓN

FUENTES DE BIOMASA



Subproductos agrícolas



Biomasa forestal

TECNOLOGÍAS



Biomasa



Termosolar

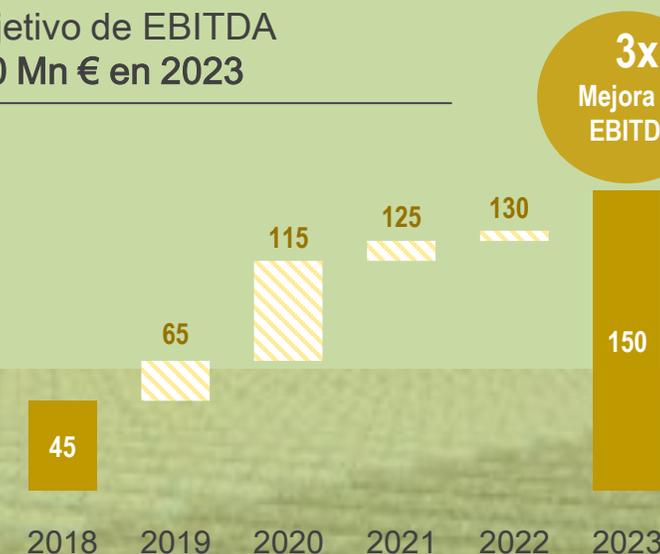


Fotovoltaica



CRECIMIENTO

Objetivo de EBITDA
150 Mn € en 2023



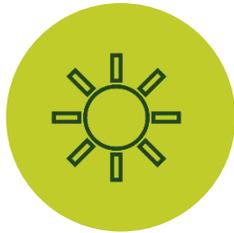
El crecimiento en energía renovable aumenta el EBITDA mínimo del Grupo en cualquier etapa del ciclo de la celulosa, proporcionando estabilidad y previsibilidad a los flujos de caja



Plan de inversión por etapas

Para alcanzar un EBITDA mínimo de 150 Mn € en 2023

Plan de Inversión por etapas por un total de 615 Mn €



Nueva planta
termosolar en
Puertollano
(Ciudad Real)

Dic 2018



Completar los 99 MW
de capacidad de
biomasa, actualmente
en construcción

Final 2019



Nuevas centrales
de biomasa
(*Brownfield* y
Greenfield)

2019-23



Diversificación a otras
energías renovables,
donde Ence puede

2019-23

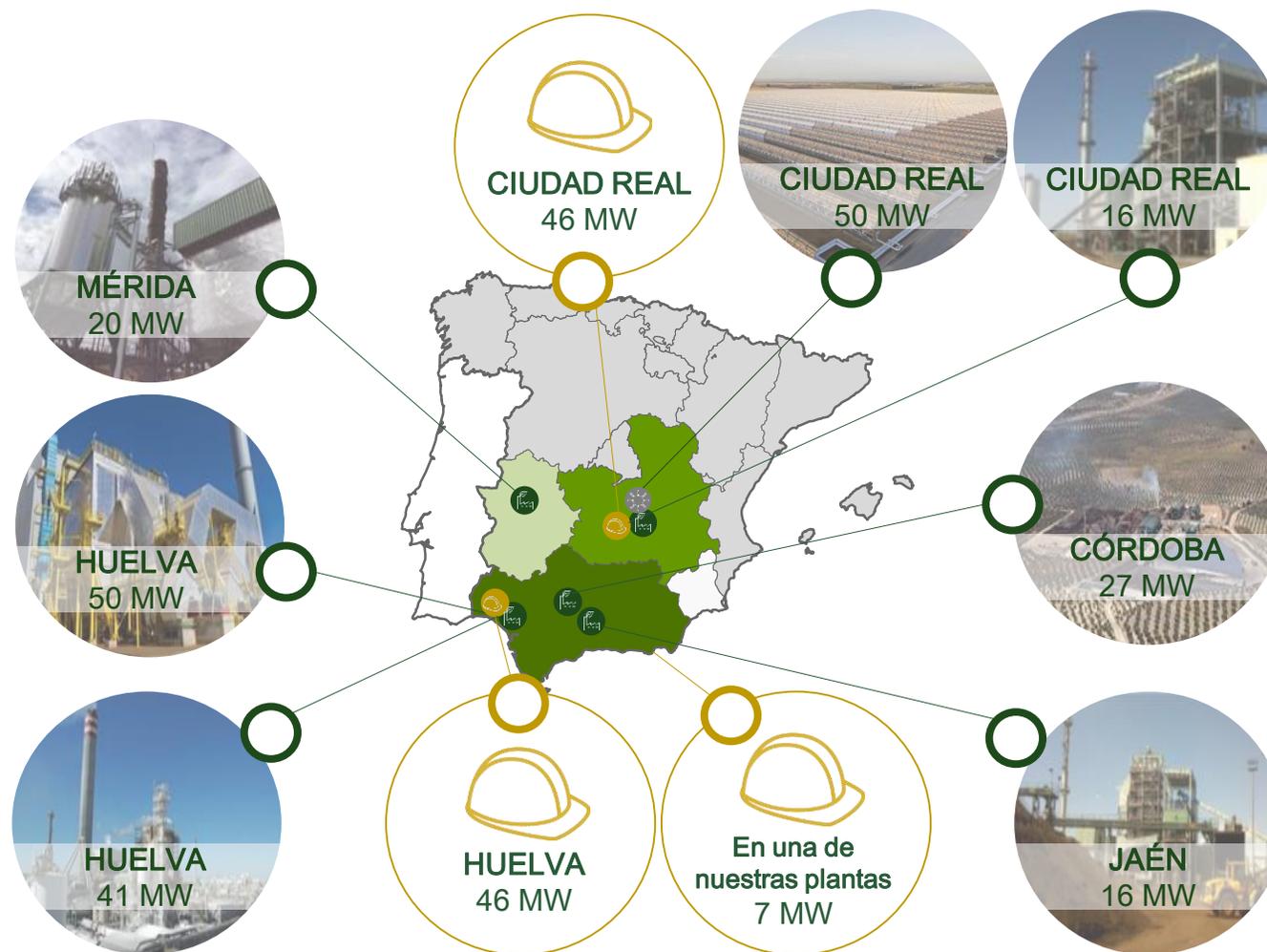


Cada decisión de inversión será confirmada por el Consejo para asegurar una deuda neta / EBITDA <4,5x



99 MW de capacidad de biomasa en construcción

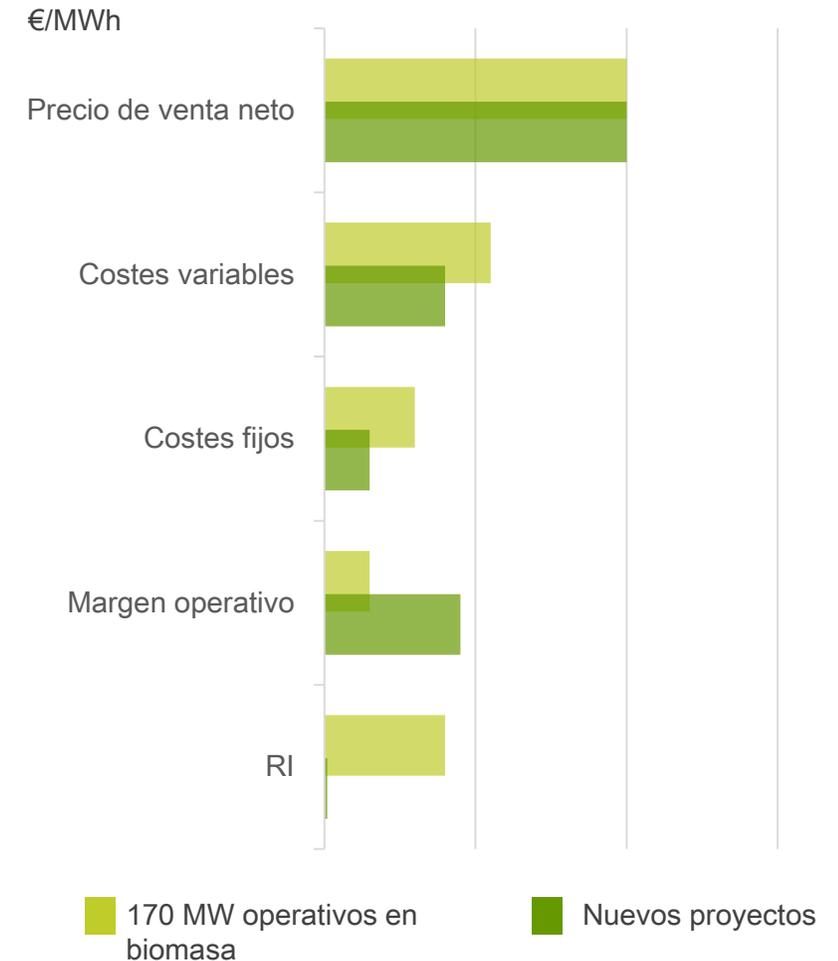
Que generarán un EBITDA estable adicional de 30 Mn € desde finales de 2019



Las nuevas plantas de biomasa son más eficientes

Debido a la flexibilidad del combustible, mayor factor de eficiencia y dilución de costes fijos

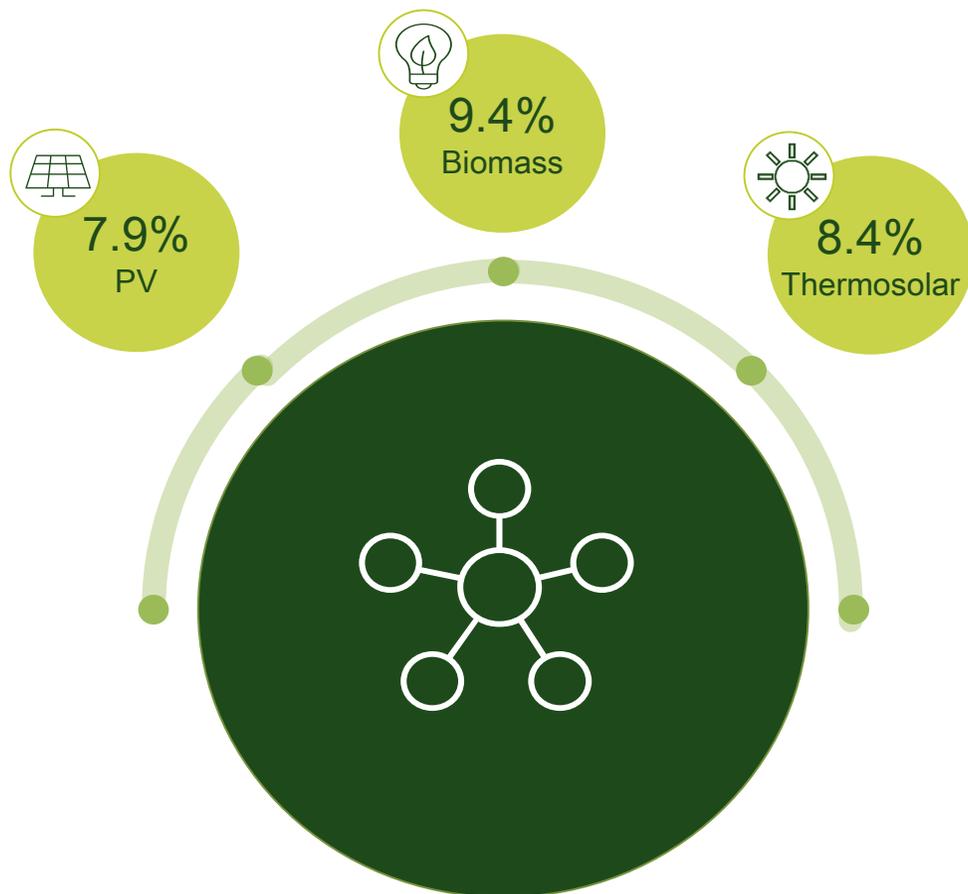
	Ubicación de la central de Biomasa	Capacidad MW	Año de inicio	Capex Construcción Mn €/ MW	Tecnología de la caldera	Factor de Eficiencia	Flexibilidad del combustible
PLANTAS DE ENERGÍA DE BIOMASA OPERATIVAS	Huelva	41	2000		Lecho fluido	26%	Limitado
	Huelva	50	2012	2,6	Lecho fluido	30%	Limitado
	Mérida	20	2014	3,3	Parrilla vibrante	32%	Flexible
	Ciudad Real	16	2002		Biomasa pulverizada + parrilla vibrante	24%	Rígido
	Jaén	16	2002		Biomasa pulverizada + parrilla vibrante	24%	Rígido
	Córdoba	14	2006		Pistón rejilla	26%	Rígido
NUEVOS PROYECTOS	Huelva	46	2019	2,2	Parrilla vibrante	35%	Flexibilidad total
	Ciudad Real	46	2019		Parrilla vibrante	35%	Flexibilidad total



Diversificación hacia otras tecnologías renovables

Donde Ence aporta valor

TIR mínima requerida



50 Mw Planta termosolar de Puertollano

PLANTA TERMOSOLAR

Capex (Mn €)	140
Capacidad (Mw)	50
Producción anual (Mw/h)	70.000
Horas equivalentes	1.400
EBITDA anual (Mn €)	18

POTENCIAL DE HIBRIDACIÓN

Capex (Mn €)	30
Producción anual (Mw/h)	190.000
Horas equivalentes	3.800





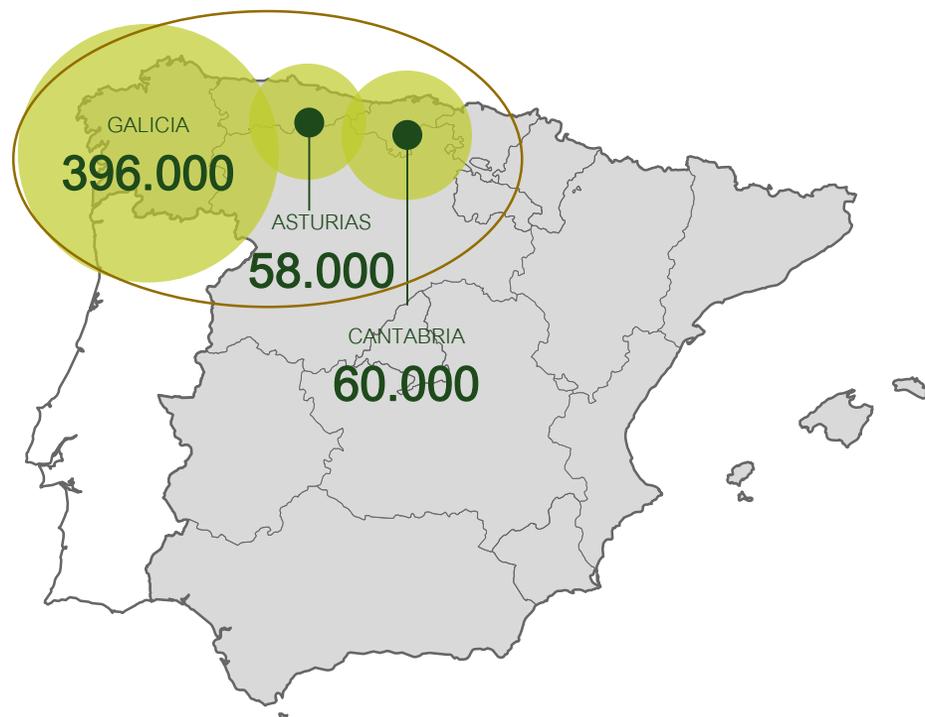
3 - Cadena de Suministro

The image shows a wood mill's logistics chain. On the left, a large stack of logs is visible. In the center, a white truck is parked. On the right, a green excavator is loading logs onto a truck. The background shows a clear blue sky and a dirt road.

Disponibilidad de eucalipto alrededor de nuestras biofábricas de celulosa

Crecimiento anual de madera de globulus y nitens

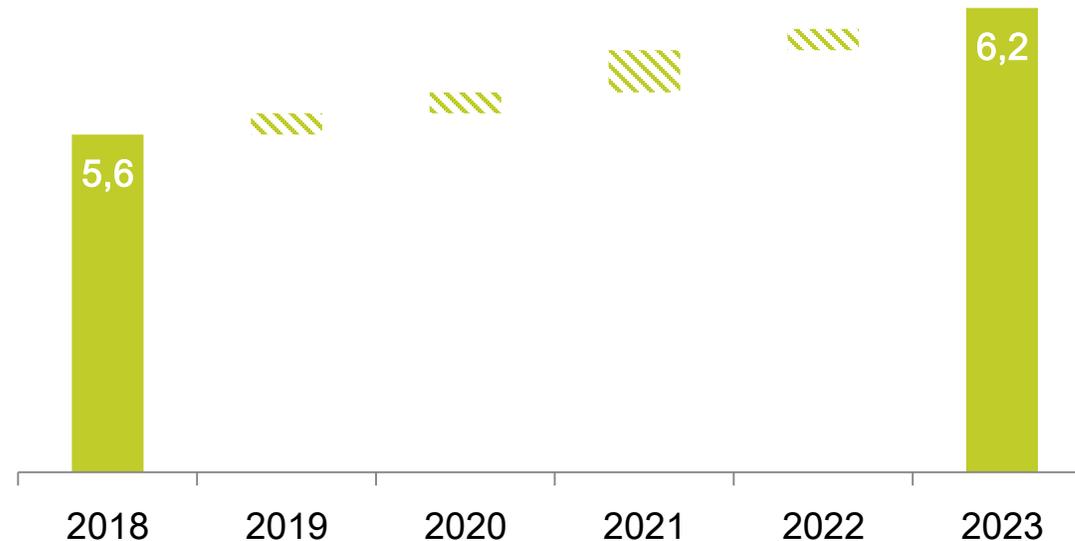
Superficie de plantaciones de eucalipto (globulus y nitens) en N.O. de España
Hectáreas



Las plantaciones de eucaliptos han crecido en los últimos 10 años

Fuente: Ence

Crecimiento anual estimado de madera de eucalipto (globulus y nitens) en N.O. España
Mn m³



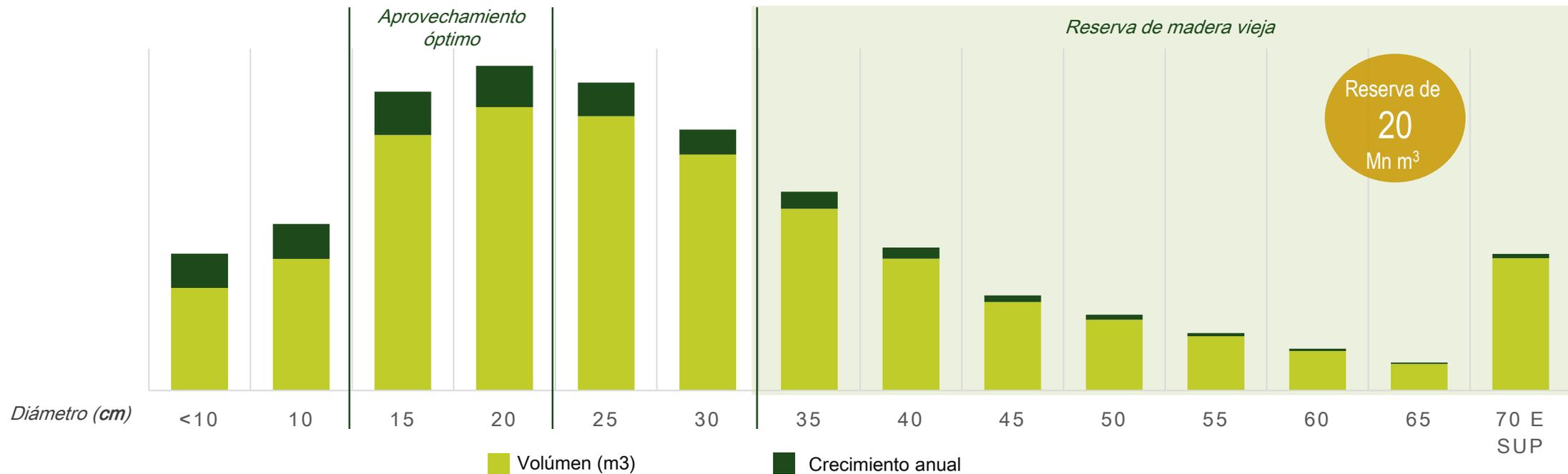
Suficiente madera disponible para nuestras expansiones de capacidad de producción de celulosa

Fuente: Ence

20 Mn m³ de reservas acumuladas de madera vieja

Equipo dedicado a aprovecharla

Reservas de madera de eucalipto en el noroeste de España
m³

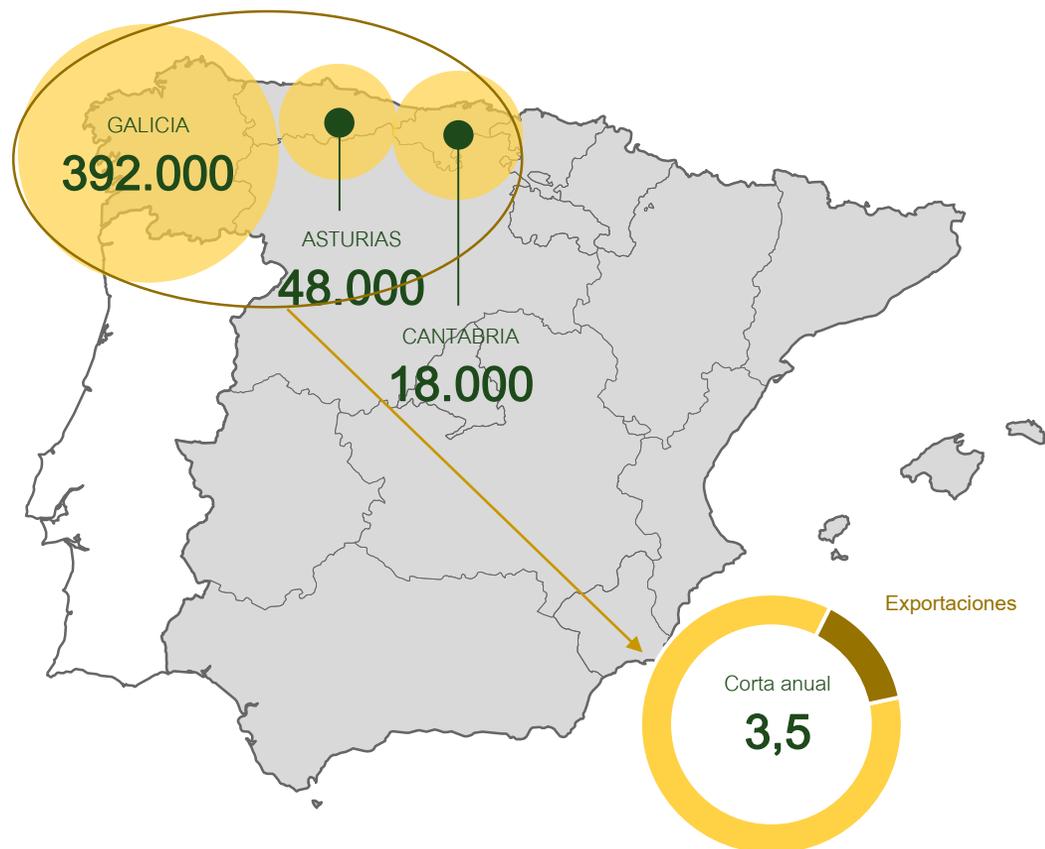


Con el aprovechamiento de la reserva de madera vieja aumentamos la disponibilidad de madera para nuestro Plan Estratégico al tiempo que mejoramos el rendimiento de las plantaciones hasta en un 20% optimizando su ciclo de corta

Diversificación potencial de las especies de madera utilizada

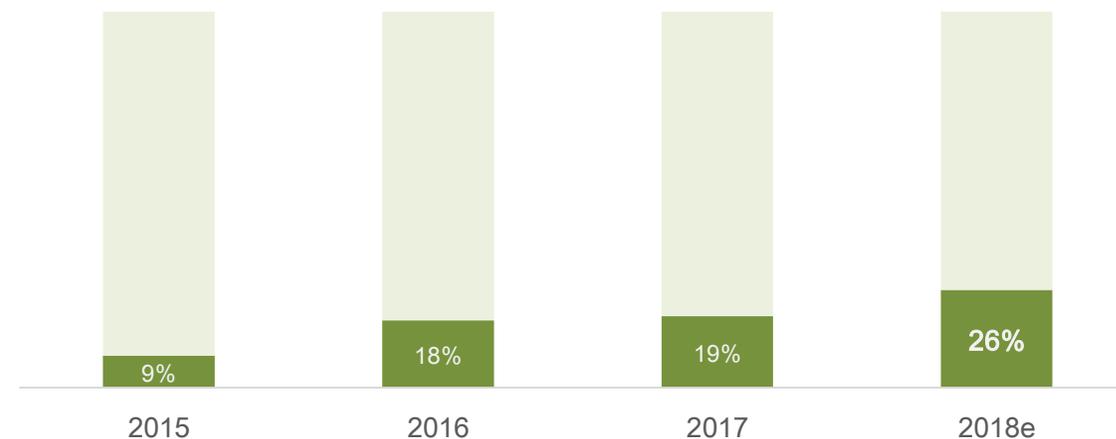
Historial exitoso en el uso de nitens

Superficie de plantaciones de pino en N.O. de España
Hectáreas



Fuente: MFE 25, Mapa Forestal España

Evolución de las compras de eucalipto nitens
%

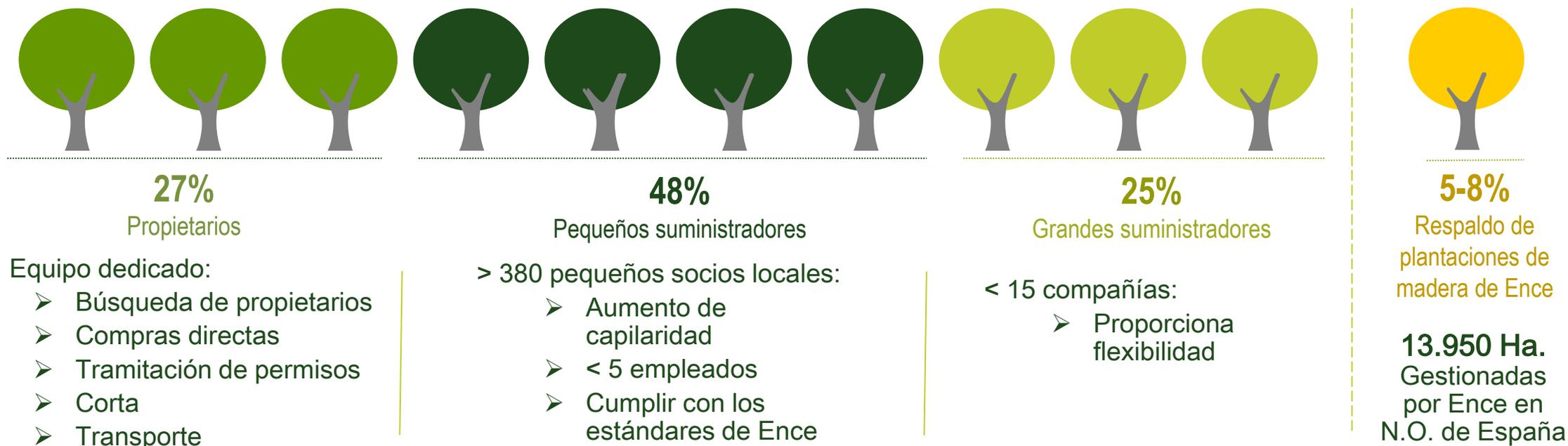


Replicar nuestro historial en el uso del nitens en la fabricación de celulosa para diversificar hacia otras especies de madera, como el pino

Cadena de suministro única

75% de compras directas a propietarios y pequeños suministradores

Compras de madera 2017



Tecnología de localización y seguimiento de plantaciones

Portal online y atención telefónica

APPS para propietarios, suministradores y transportistas

Logística adaptada y CRM comercial

Tecnología GPS, optimización de rutas y control del origen de madera

Programas de fidelización

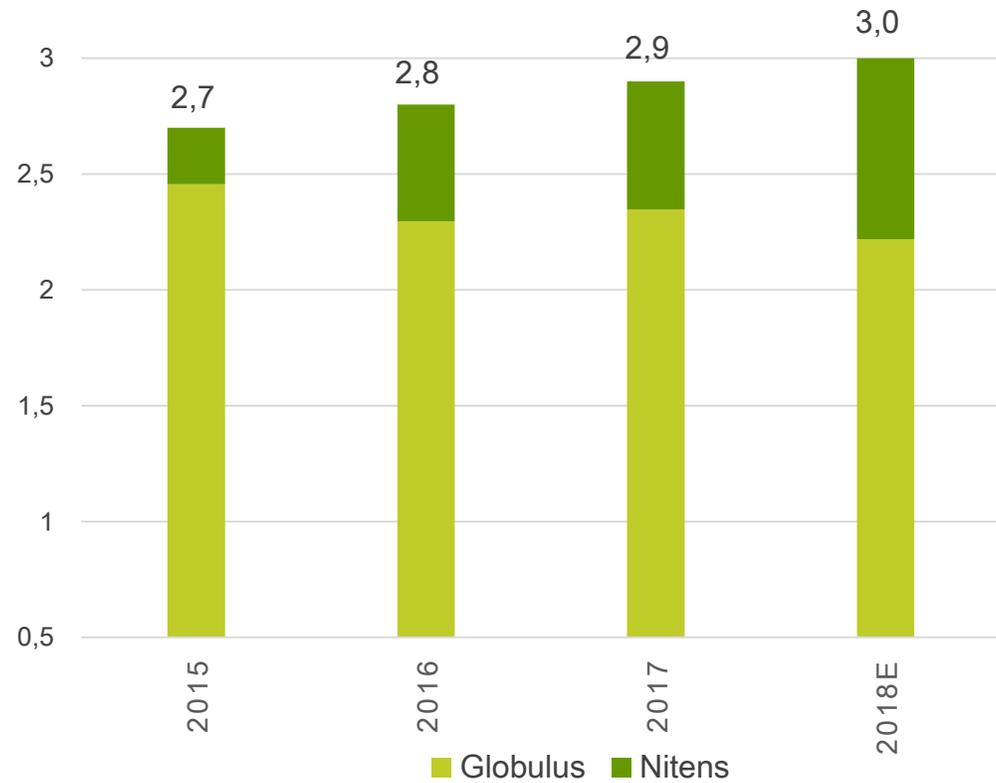
Historial de éxito

Aumentando las compras anuales a una menor distancia de suministro



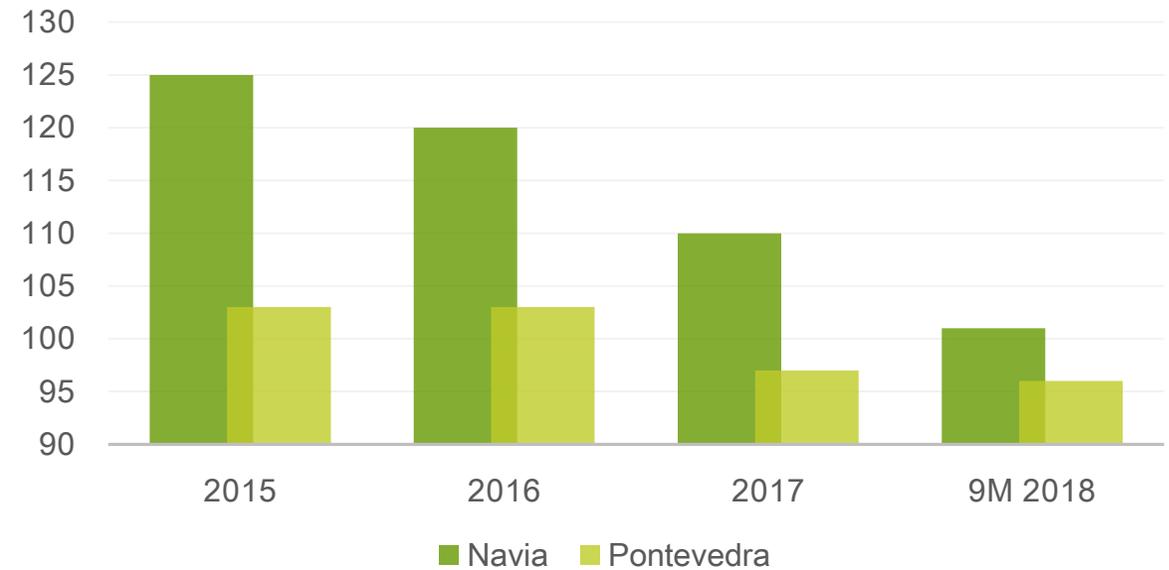
Compras anuales de eucalipto

Mn m3



Distancia media de suministro

Km



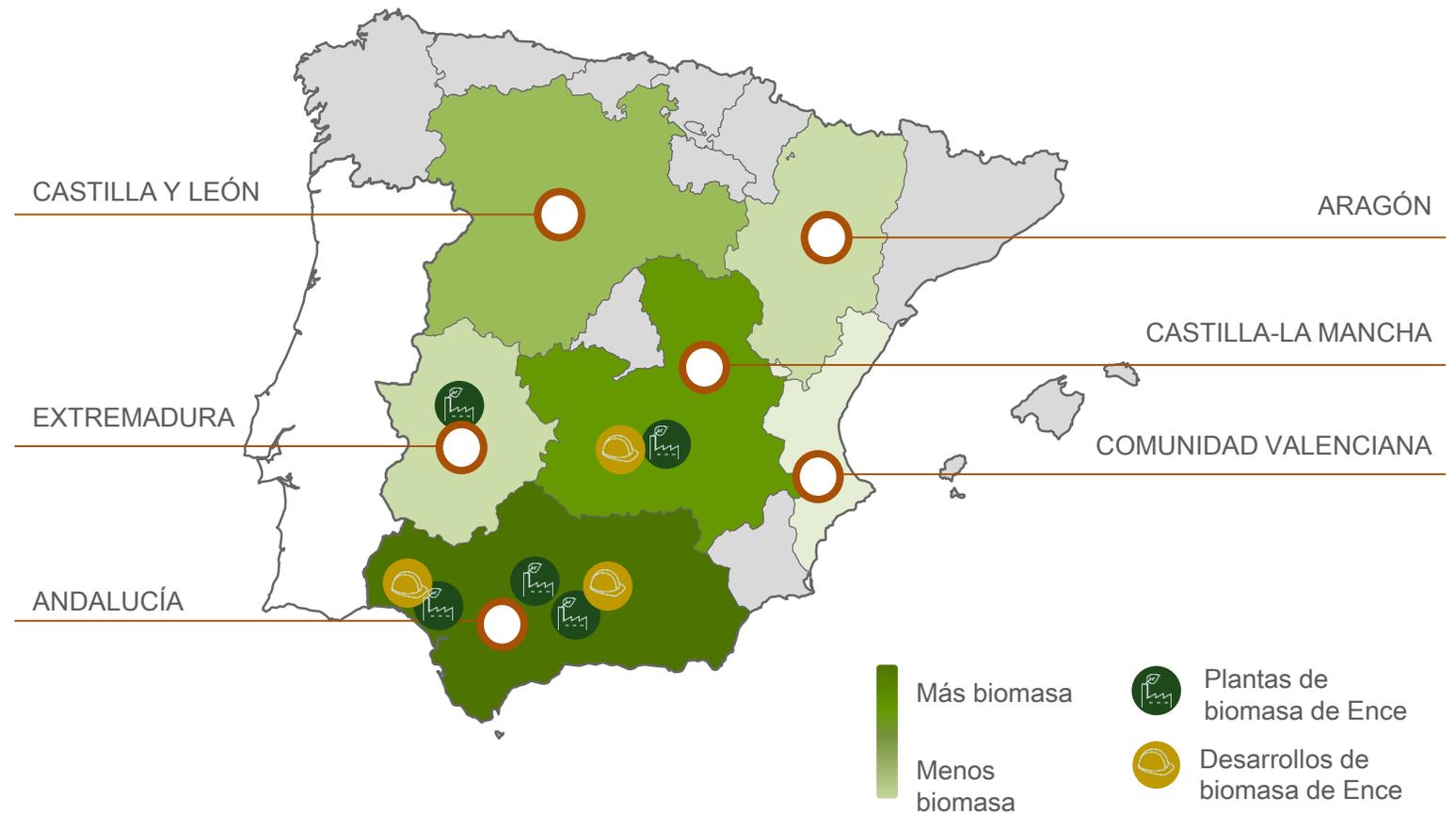
La biomasa es un recurso abundante y renovable en España

25 Mn t de biomasa anual excedentaria

Consumo de las plantas de biomasa de Ence

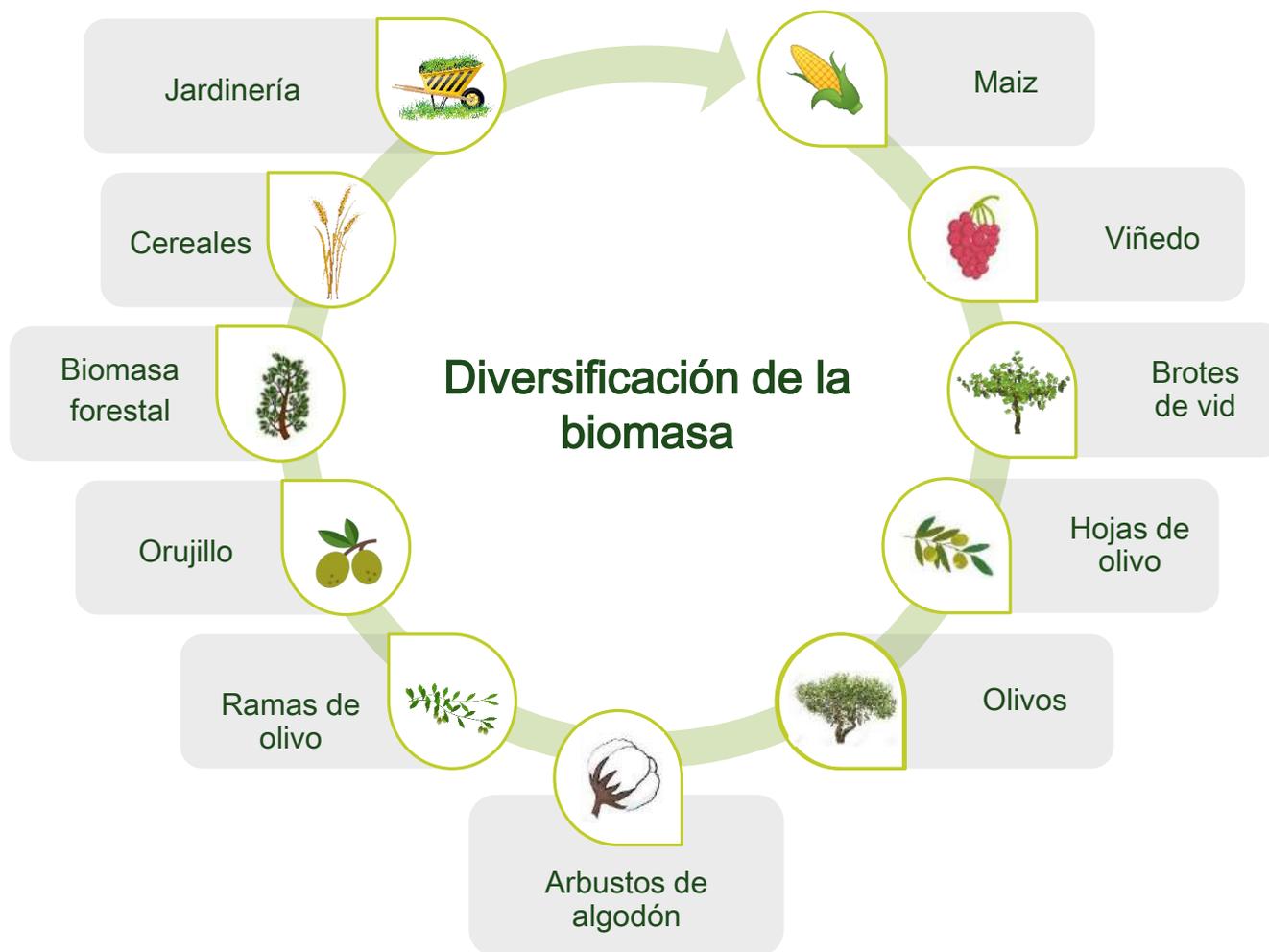
	Consumo de Biomasa 2018e ('000 t)	Consumo de Biomasa 2020e ('000 t)
Huelva 50 Mw	440	415
Huelva 41 Mw	240	260
Mérida 20 Mw	170	145
Ciudad Real 16 Mw	95	95
Jaen 16 Mw	90	90
Córdoba 27 Mw	100	100
Huelva 46 Mw		280
Puertollano 46 Mw		270
Total	1.135	1.655

Regiones con mayor potencial de biomasa agroforestal

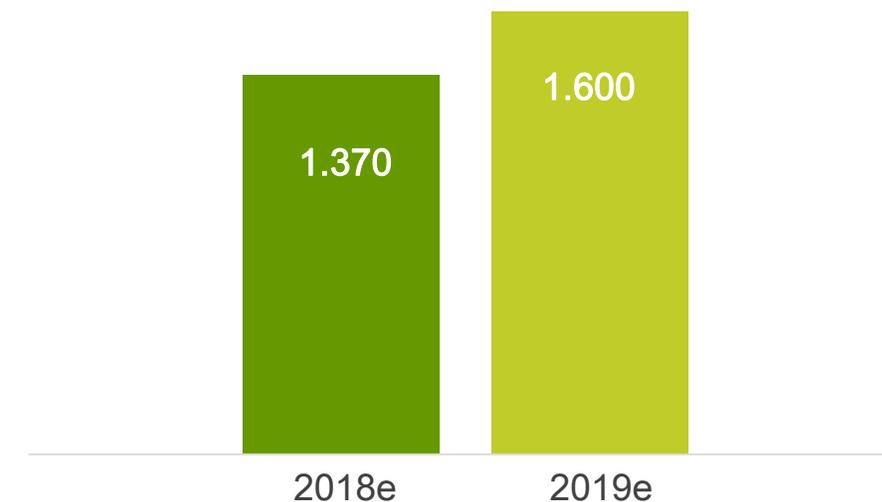


Estrategia de diversificación de la biomasa

Las nuevas plantas están diseñadas para utilizar un mayor espectro de biomazas



Producción de orujillo
'000 t



El orujillo es barato y abundante, lo que lo convierte en una excelente fuente de biomasa para nuestras plantas



4. Excelencia en sostenibilidad



ence
ENERGÍA & CELULOSA



ence
ENERGÍA & CELULOSA

Excelencia en Sostenibilidad

Una prioridad estratégica para Ence



Seguridad y Salud

La seguridad de nuestros trabajadores y contratistas es una prioridad estratégica para Ence. Tenemos un objetivo de cero accidentes en nuestras operaciones.

Reducción de la huella de carbono

Estamos trabajando para reducir la huella de carbono y luchar contra el cambio climático, reduciendo las emisiones GHG y mejorando la eficacia energética.

Reducción de la huella hídrica

Estamos trabajando para reducir la huella hídrica reduciendo el consumo de agua y controlando los efluentes líquidos de nuestras instalaciones.

Promoción de la economía circular

Estamos avanzando hacia un modelo de negocio circular, fomentando la minimización y la reutilización de residuos tanto en nuestras instalaciones como en toda nuestra cadena de valor.

Revitalizador de zonas rurales

Estamos contribuyendo a dinamizar y prevenir la pérdida de población en las áreas rurales, creando un valor compartido para los propietarios forestales y agrícolas.

Cuidando a las comunidades

Queremos ser percibidos como un vecino responsable en las comunidades donde operamos. Trabajamos con determinación para minimizar los olores y el ruido e involucramos con la comunidad.

Excelencia en la gestión OHS

Utilizamos sistemas de gestión integrados y aplicamos las mejores prácticas disponibles para minimizar nuestros impactos ambientales y evitar riesgos laborales.

Transparencia e integridad

Actuamos de acuerdo con nuestro Código de conducta, que establece nuestro compromiso con el comportamiento ético tanto dentro de la empresa como en las relaciones con todos nuestros grupos de interés.



Capex de entre 125 y 225 Mn €

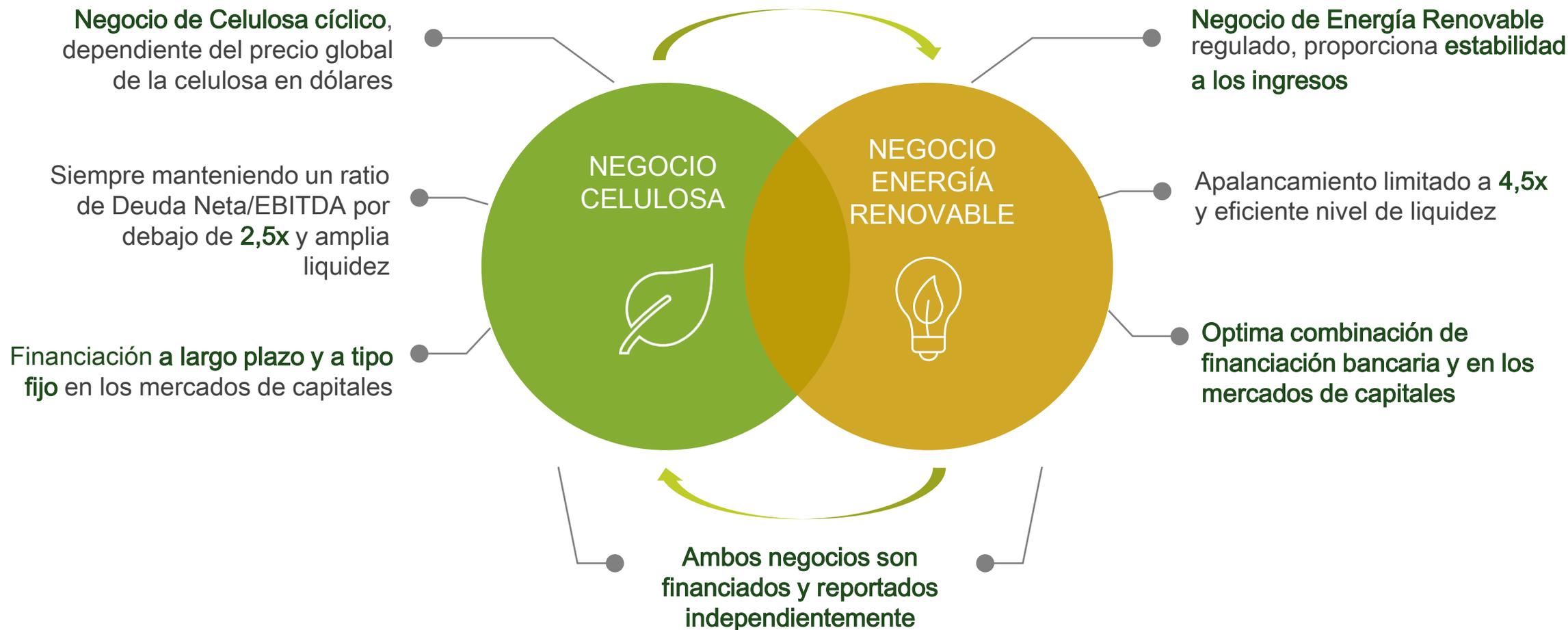
Fortalecer la fiabilidad, flexibilidad, excelencia medioambiental y seguridad en Navia y Pontevedra

5 - Marco Financiero



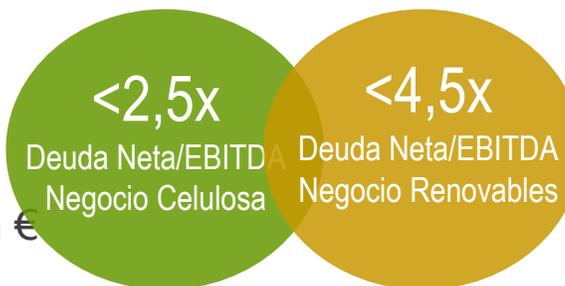
Dos negocios

Complementarios e independientes



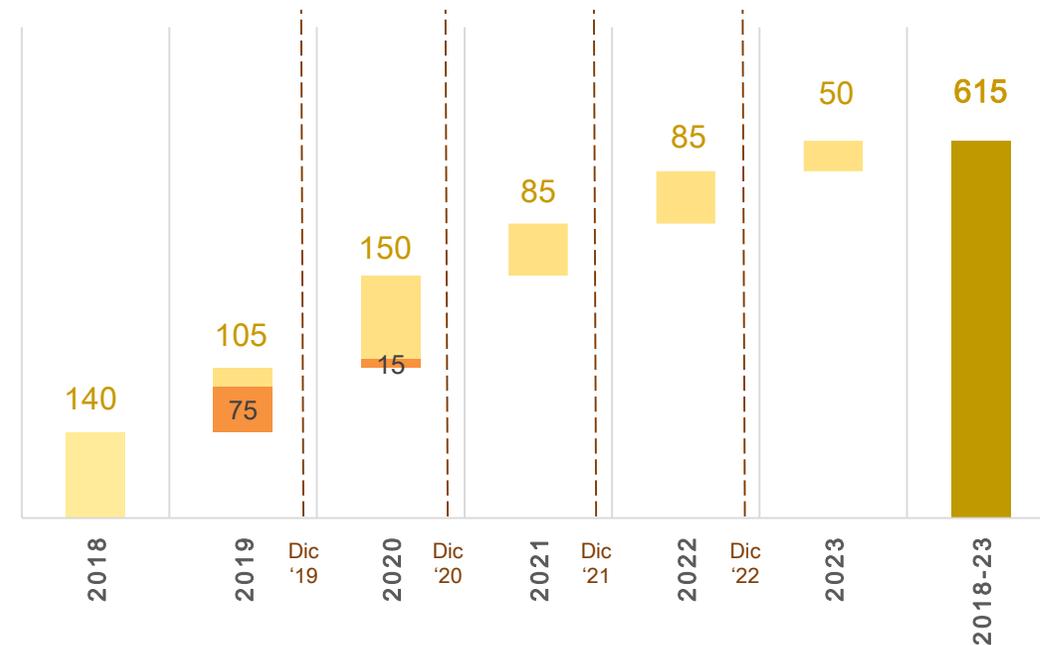
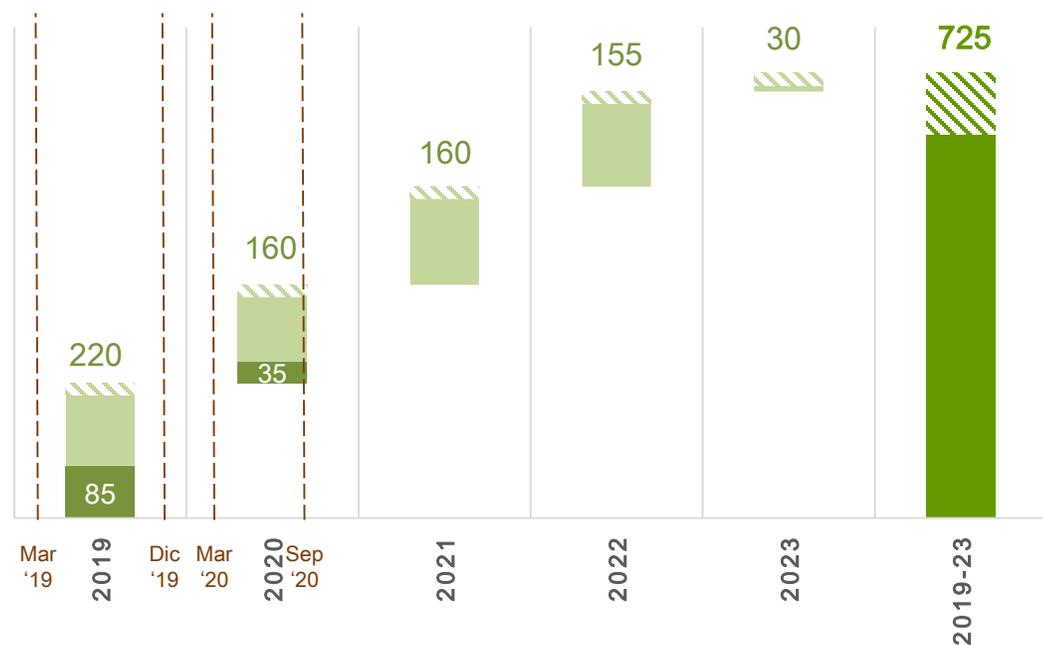
Plan de inversiones por etapas

El Consejo confirmará cada inversión sujeta a los ratios de apalancamiento



Inversiones Negocio Celulosa: 625- 725 Mn €
Mn €

Inversiones Negocio Renovables: 615 Mn €
Mn €



■ PLAN INVERSIÓN ANTERIOR ■ PLAN INVERSIÓN NUEVO - - - PUNTO DE REVISIÓN

■ PLAN INVERSIÓN ANTERIOR ■ PLAN INVERSIÓN NUEVO - - - PUNTO DE REVISIÓN

Rentabilidad mínima exigida para nuestros accionistas

De cualquier inversión aprobada por el Consejo

Negocio Celulosa



		Reducción de costes	Crecimiento
	Iberia	13,7%	15,2%
	Europa	15,7%	16,7%
	Latam	16,6%	18,6%

Negocio Energía Renovable



	Biomasa	9,4%
	Termosolar	8,4%
	Fotovoltaica	7,9%

Asumiendo un ratio de apalancamiento del 50% para el negocio de Celulosa y del 60% para el negocio de Renovables

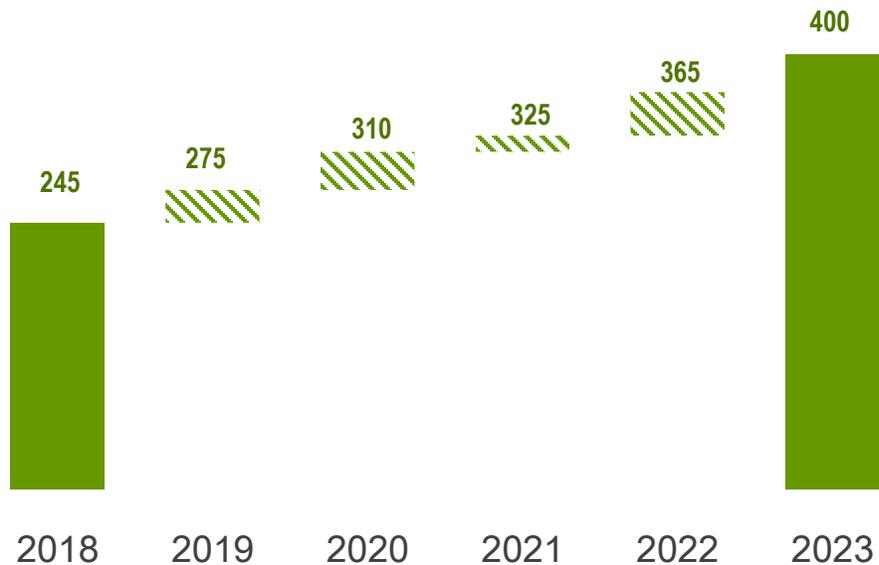
Prácticamente duplicar el EBITDA¹ del Grupo

Con una base mínima de 150 Mn € del Negocio de Energía Renovable



Objetivo de EBITDA de Celulosa
400 Mn €¹ en 2023

Objetivo de EBITDA de Renovables
150 Mn € en 2023



1. A precios BHKP constantes de 1.050 \$/t y un tipo de cambio de 1,20 \$/€

Plan para las plantaciones del sur de España

Monetización de 53.300 Ha.

	Tamaño	Uso	Contribución
Plantaciones alto rendimiento	40.000 Ha.	Venta de madera de terceros, manteniendo la propiedad de la tierra	10 Mn € EBITDA Anual
Potencial conversión a regadío	1.500 Ha.	Desinversiones	5 Mn € en 2021 15 Mn € en 2022
Resto de propiedades	11.800 Ha.	Desinversión oportunista	10 Mn € en 2022 10 Mn € en 2023

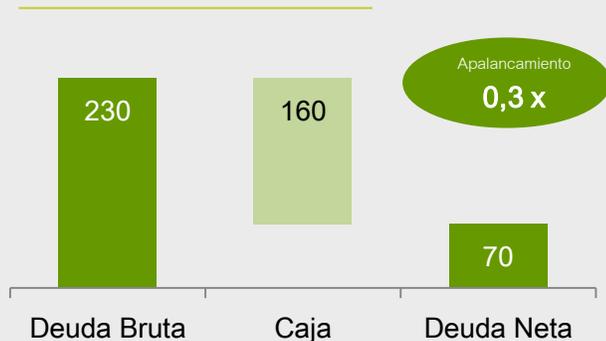
Balance sólido y amplia liquidez como punto de partida

Para apoyar el nuevo ciclo de inversiones

Negocio Celulosa



Apalancamiento estimado para Dic 2018
Mn €



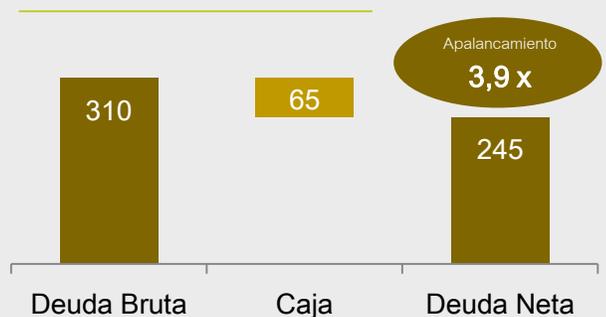
Calendario de vencimientos de la deuda
Mn €



Negocio Energías Renovables



Apalancamiento estimado para Dic 2018
Mn €



Calendario de vencimientos de la deuda
Mn €



Plan Estratégico 2019 - 2023

Asunciones y estimaciones

 CELULOSA	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Precio BHKP (\$/t)	1.040	1.050	1.050	1.050	1.050	1.050
Tipo de cambio (\$/€)	1,19	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
Descuento comercial (%)	27%	27%	27%	27%	27%	27%
Ventas celulosa ('000 t)	950	1.020	1.095	1.125	1.190	1.300
Cash cost (€/t)	380	375	370	365	355	350
EBITDA (Mn €)	245	275	310	325	365	400
Beneficio neto (Mn €)	120	130	160	170	190	210

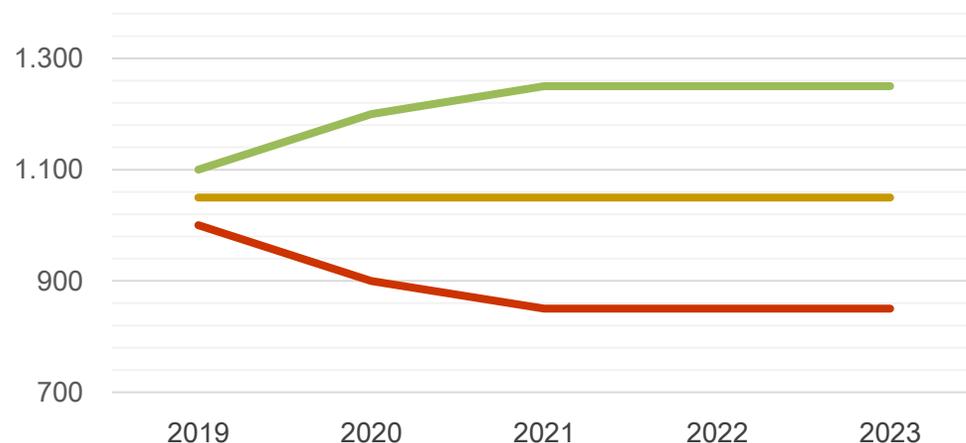
 ENERGÍA RENOVABLE	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ventas energía (MWh)	1.000.000	1.135.000	1.830.000	2.045.000	2.060.000	2.330.000
Precio del pool (€/MWh)	48	48	48	48	48	48
EBITDA (Mn €)	45	65	115	125	130	150
Beneficio neto (Mn €)	10	20	40	50	50	60

GRUPO ENCE	2018	2019	2020	2021	2022	2023
EBITDA (Mn €)	290	340	425	450	495	550
Beneficio neto (Mn €)	130	150	200	220	240	270

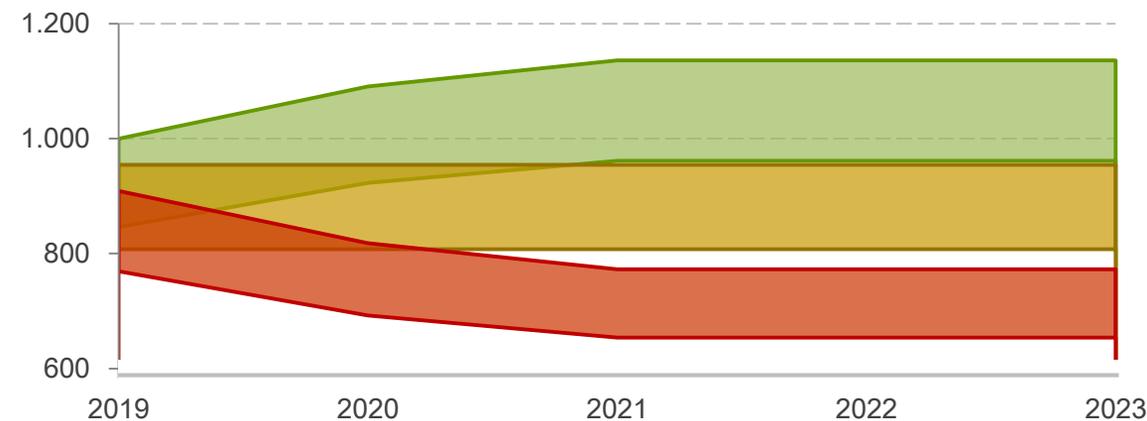
Plan Estratégico sólido con diferentes precios de la celulosa

Sensibilidad de los escenarios en 2019-2023

Sensibilidad al precio de la celulosa
\$/t



Sensibilidad al precio de la celulosa y tipo de cambio
€/t



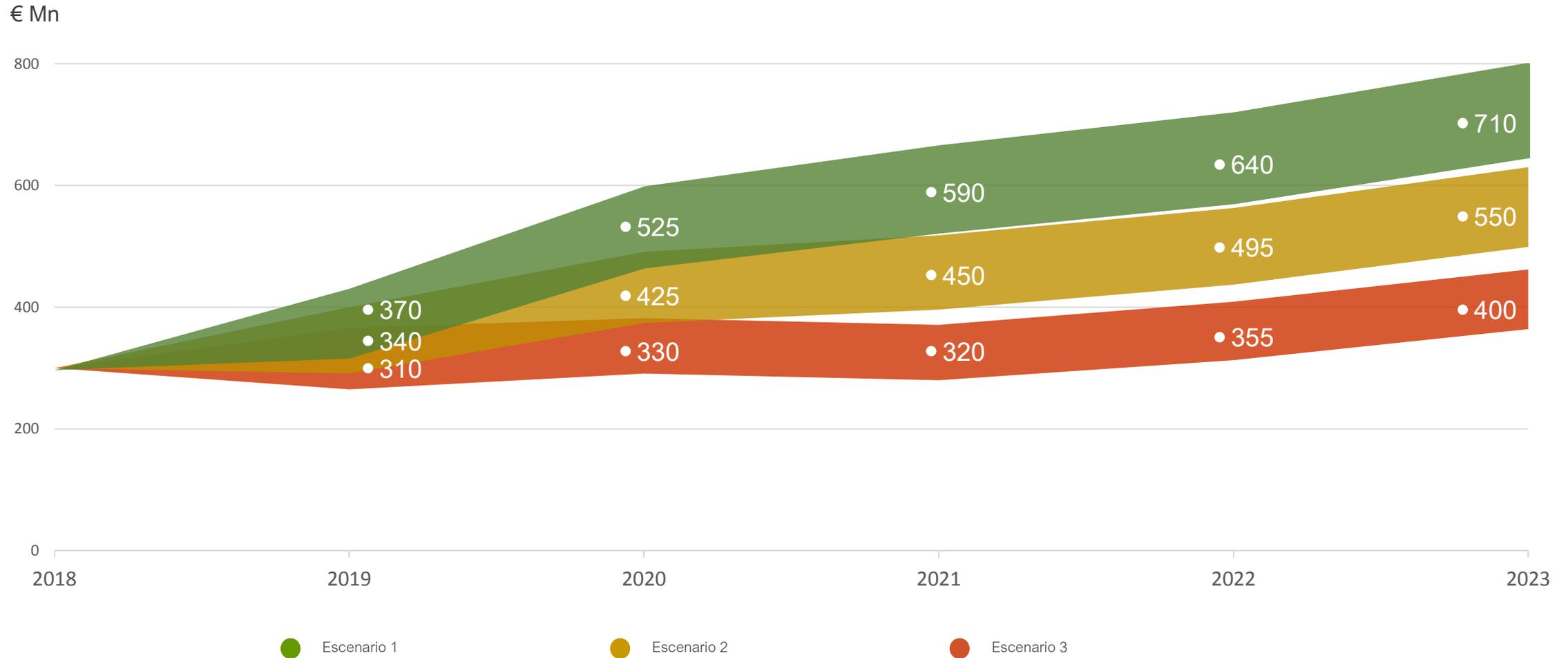
	2019	2020	2021	2022	2023
● Escenario 1	1.100	1.200	1.250	1.250	1.250
● Escenario 2	1.050	1.050	1.050	1.050	1.050
● Escenario 3	1.000	900	850	850	850

- Escenario 1 @ rango 1,1-1,3 \$/€
- Escenario 2 @ rango 1,1-1., \$/€
- Escenario 3 @ rango 1,1-1,3 \$/€

Estos son los escenarios utilizados para analizar la sensibilidad de las principales magnitudes financieras

Plan Estratégico sólido con diferentes precios de la celulosa

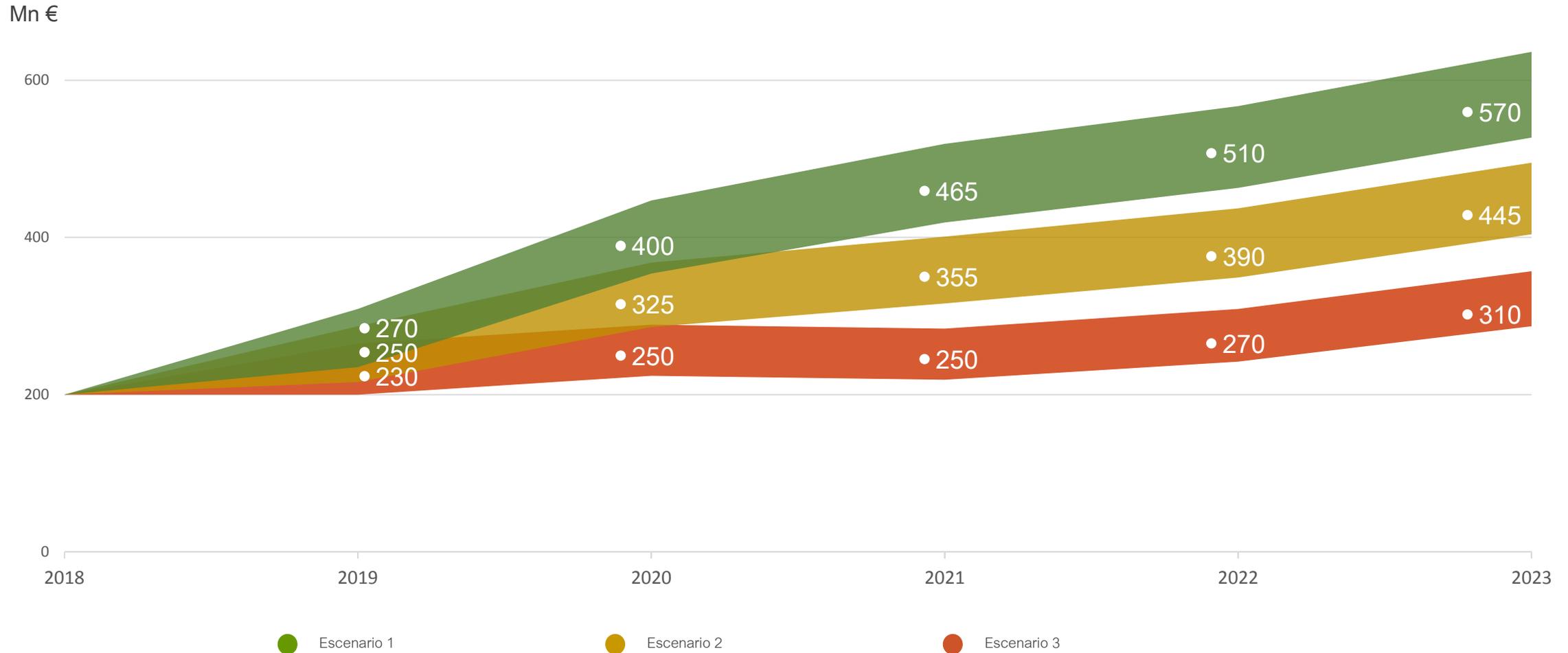
Sensibilidad del EBITDA en 2019-2023



Basado en los escenarios descritos en la página 72

Plan Estratégico sólido con diferentes precios de la celulosa

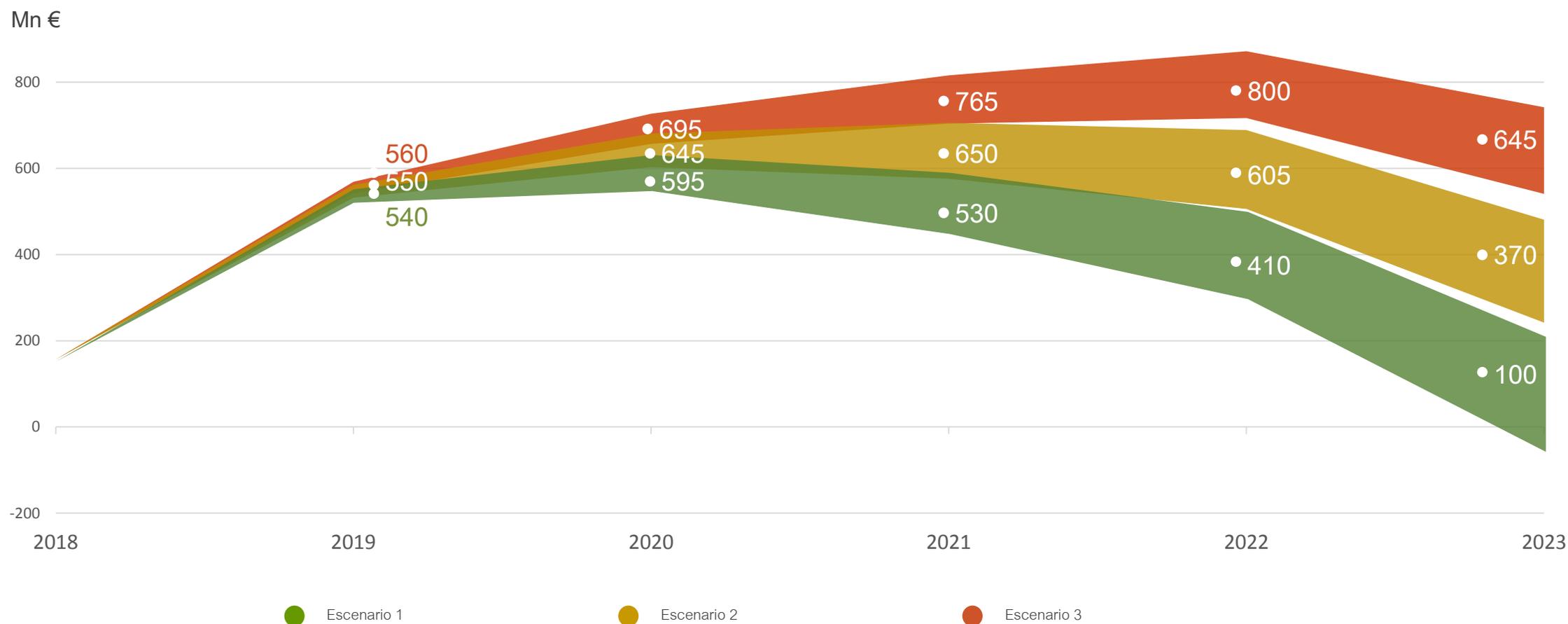
Sensibilidad del flujo de caja libre normalizado en 2019-2023



Basado en los escenarios descritos en la página 72

Plan Estratégico sólido con diferentes precios de la celulosa

Sensibilidad de la deuda neta en 2019-2023



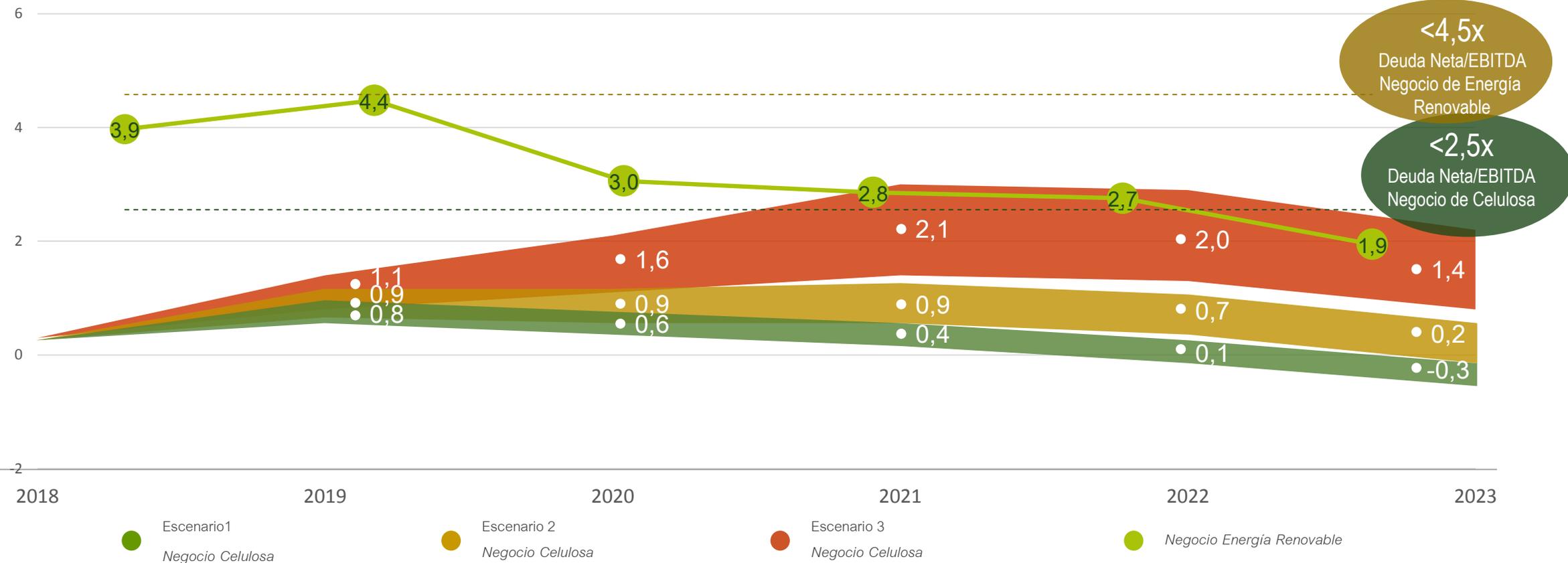
Incluye el impacto de IFRS16 de 40 Mn € a partir de 2019

Basado en los escenarios descritos en la página 72

Plan Estratégico sólido con diferentes precios de la celulosa

Sensibilidad del apalancamiento financiero en 2019-2023

Deuda Neta/EBITDA



<4,5x
Deuda Neta/EBITDA
Negocio de Energía
Renovable

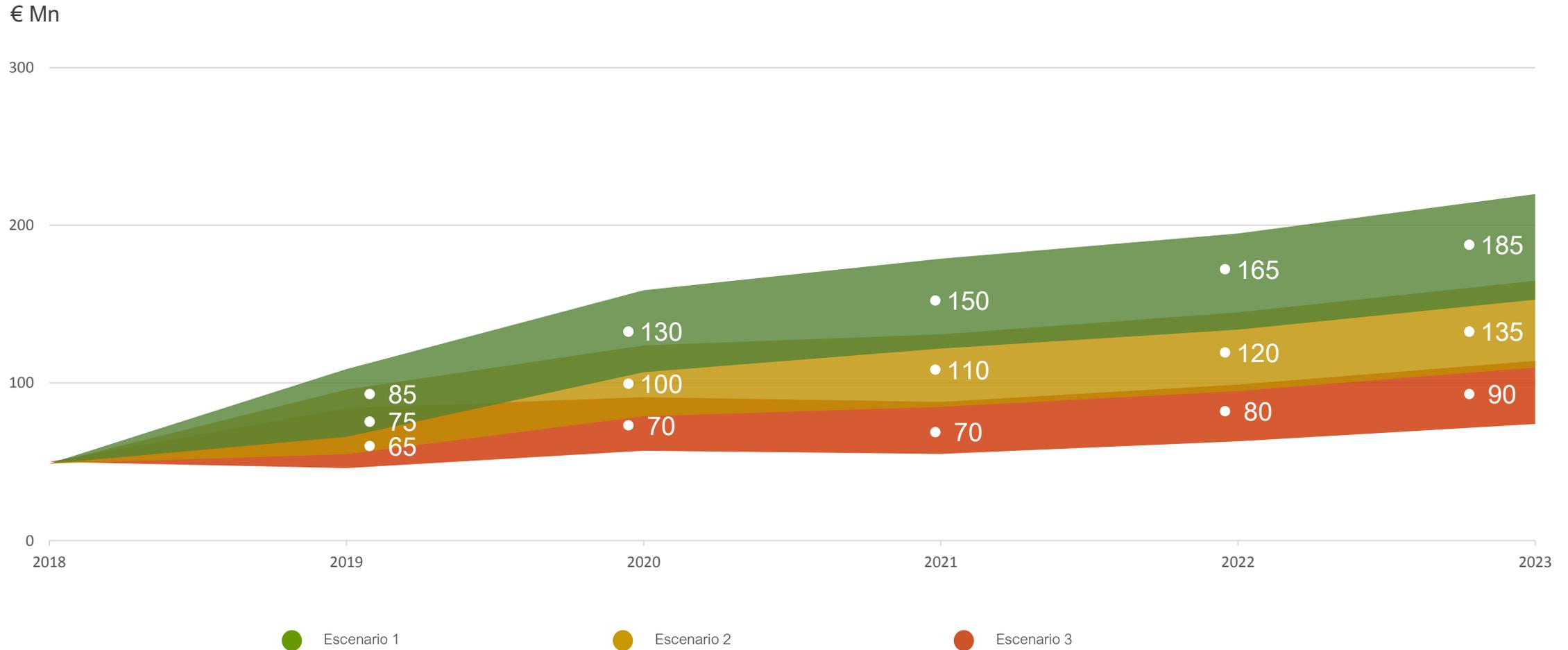
<2,5x
Deuda Neta/EBITDA
Negocio de Celulosa

Al menos 15 Mn de inversión del Negocio de Celulosa en el Negocio de Energía Renovable para reforzar el capital en 2019. Podría haber inversiones adicionales si se confirma el mejor escenario de Celulosa y surgen oportunidades adicionales de crecimiento en Renovables.

Basado en los escenarios descritos en la página 72

Plan Estratégico sólido con diferentes precios de la celulosa

Sensibilidad de los dividendos en 2019-2023



Basado en los escenarios descritos en la página 72

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, 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 incluida dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 1, 2.6, 3.3 y 4.1, 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 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.

El EBITDA es un indicador utilizado por la Dirección para comparar los resultados ordinarios de la compañía a lo largo del tiempo. Por este motivo, en el tercer trimestre de 2018 y con el fin de hacerlo comparable con el resto del sector, se ha actualizado su definición, en línea con la práctica habitual del mercado, para excluir ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

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, EFICIENCIA Y EXPANSIÓN Y MEDIOAMBIENTALES

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 medioambientales.

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 medioambientales son aquellas destinadas a mejorar los estándares de calidad, seguridad y salud de las personas, respeto al medio ambiente y al entorno, así como a la prevención de la contaminación.

En su Plan Estratégico 2016-2020 Ence publicó un calendario anual estimado para las inversiones en mejora de eficiencia y expansión y medioambientales previstas para la consecución de los objetivos operativos 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 2016-2020 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 inversiones financieras temporales en el activo 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