



Resultados 4T 2016

28 de febrero 2017

Disclaimer

La información que se contiene en esta presentación ha sido preparada por Ence.

Esta presentación incluye manifestaciones relativas a previsiones futuras. Cualesquiera manifestaciones incluidas en esta presentación 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 la Ley 24/1988, de 28 de julio, 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.

Índice

| | | |
|-----------|--|----|
| 01 | Aspectos destacados | 4 |
| 02 | Ejecución del Plan Estratégico 2016-2020 | 6 |
| 03 | Solidez del Modelo de Negocio | 14 |
| 04 | Resultados 4T 2016 | 23 |
| 05 | Resumen | 34 |



1. Aspectos destacados



Ejecución del Plan Estratégico 2016-2020

- EBITDA ajustado de **138 Mn€** y **BDI de 38,7 Mn€** (36,8 Mn€ recurrente) a pesar de los precios más bajos de la celulosa desde 2009
- Progreso del **Plan de Inversión** en las fábricas de celulosa de Navia y Pontevedra
- Reducción del cash cost** hasta **340,9 €/t** en 4T16, en línea con el objetivo del Plan Estratégico de 339 €/t en 2017
- Aceleración del **crecimiento del Negocio de Energía**
- Remuneración al accionista** estable y atractiva
- Completada la Fase I del **Programa de Desinversión de Activos**
- Bajo apalancamiento** financiero preservado



Solidez del Modelo de Negocio

- Crecimiento continuado de la **demanda** de eucalipto (**+7,7%** en 2016)
- Fuerte y estable generación de **Flujo de Caja Libre recurrente** pese a los bajos precios de la celulosa en 2016
- Reducción del coste de madera** gracias a las iniciativas forestales de Ence
- Programa de coberturas** para mitigar la volatilidad del tipo de cambio en el negocio de Celulosa
- Ingresos** asegurados por una **regulación estable** en el negocio de Energía
- Exitosa diversificación de la biomasa agroforestal** que reduce costes en el negocio de Energía

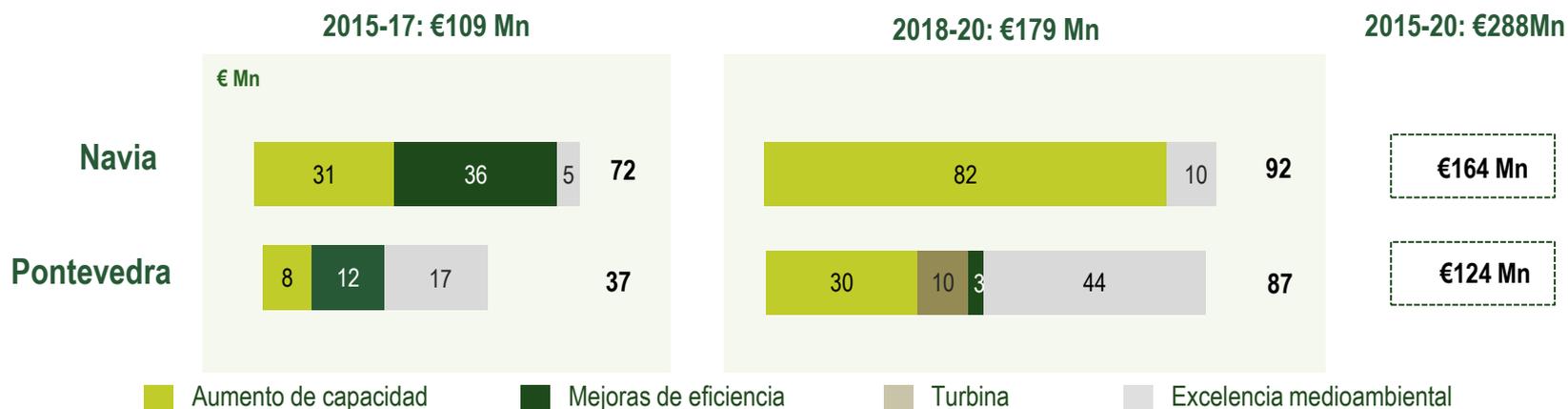


2. Progreso del Plan Estratégico 2016-2020

Ejecución del Plan Estratégico 2016-2020

Las inversiones en Celulosa avanzan para aumentar un 72% el Ebitda en 2020¹

38% of Current Investment Plan will be completed by 2017



75 Mn€ de caja ya invertidos en el Negocio de Celulosa

- Aumento de capacidad de 40.000 t en Navia: **26 Mn€**
- Mejoras de eficiencia en Navia: **28 Mn€**
- Mejoras de eficiencia en Pontevedra: **4 Mn€**
- Excelencia medioambiental: **10 Mn€**
- Otros: **8 Mn€²**

El ritmo de ejecución del Plan está sujeto a un apalancamiento máximo de 2,5 x Deuda Neta / EBITDA

¹ Basado en precios netos planos de 449 €/t (escenario conservador)

² Otras inversiones no incluidas en el Plan Estratégico corresponden básicamente a SAP

Ejecución del Plan Estratégico 2016-2020

Las inversiones en Celulosa avanzan para aumentar un 72% el Ebitda en 2020¹

Resumen del Plan Estratégico en Celulosa

| | 2015a | 2016a | 2017e | 2018e | 2019e | 2020e | TOTAL | PLAN INICIAL | Diferencia |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| CAPEX (Mn€) | 30 | 37 | 41 | 71 | 82 | 27 | 288 | 338 | - 50 |
| Pontevedra (Mn€) | 3 | 7 | 26 | 28 | 37 | 23 | 124 | 173 | - 49 |
| Navia (Mn€) | 27 | 30 | 15 | 43 | 45 | 4 | 164 | 165 | - 1 |
| Plan de desinversiones (Mn€) | 32 | 38 | 6 | 30 | 30 | 35 | 171 | 78 | + 93 |
| CAPEX NETO (Mn€) | -2 | -1 | 35 | 41 | 52 | -8 | 117 | 260 | - 143 |
| Producción Pulpa (000, t) | 898 | 931 | 972 | 991 | 1.040 | 1.120 | | 1.090 | + 30 |
| Cash cost (€/t) | 358 | 357 | 339 | 337 | 329 | 325 | | 329 | - 4 |
| EBITDA (Mn€) ¹ | 81 | 85 | 107 | 111 | 125 | 139 | | 130 | + 9 |

🌿 El aumento de capacidad de 30.000 t previsto en Pontevedra se implementará durante la parada de mantenimiento anual de marzo de 2018

➤ Incremento adicional de 40.000 t en 2019

🌿 La planta de biomasa de 40 MW será finalmente construida en Huelva

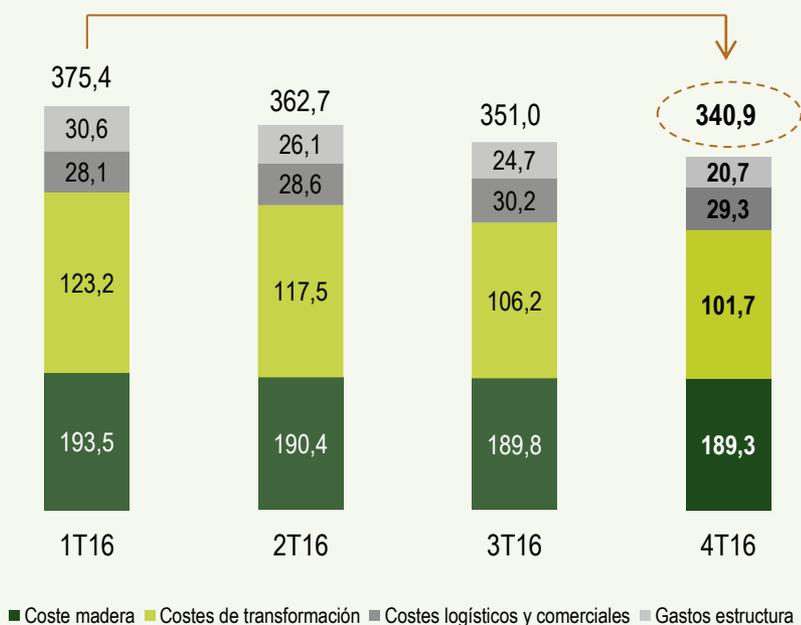
➤ Proyecto alternativo para aumentar la potencia neta de la planta actual en Pontevedra

¹ Basado en precios netos planos de 449 €/t (escenario conservador)

Ejecución del Plan Estratégico 2016-2020

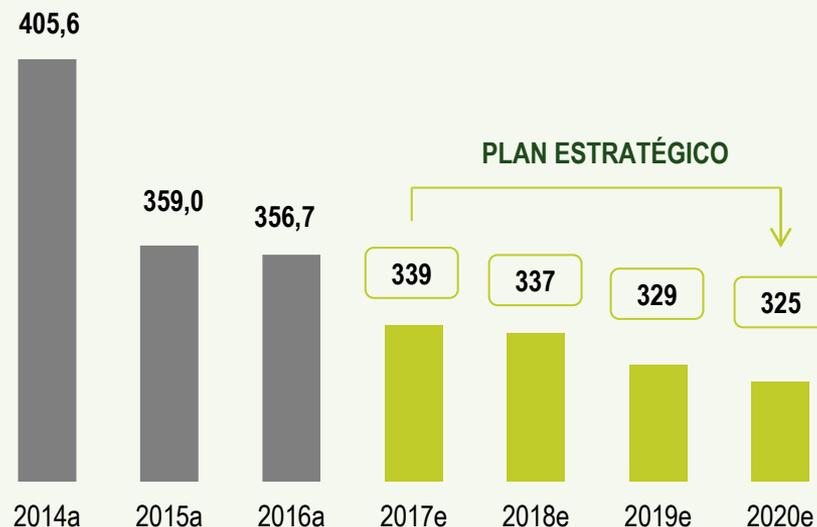
Satisfactoria reducción del cash cost

Evolución del Cash Cost en 2016



- Mejora continua del cash cost en 4T16: 340,9€/t
- Inversiones de expansión y eficiencia ejecutadas en Navia
- Reducción del coste de madera vinculada a la reducción del precio del PIX

Reducción actual y esperada del Cash Cost



- Reducción esperada del cash cost en 2017 hasta 339€/t
- En línea con nuestro Plan Estratégico

Nota: Las cifras trimestrales de cash cost incluyen como menores costes de transformación por el componente de energía los ingresos derivados de la diferencia entre el precio del pool estimado por el regulador y el precio del pool real en 2016, según las Normas de Contabilidad.

La adquisición de 32MW y el proyecto de HU 40MW aumentan nuestra capacidad en un 65%



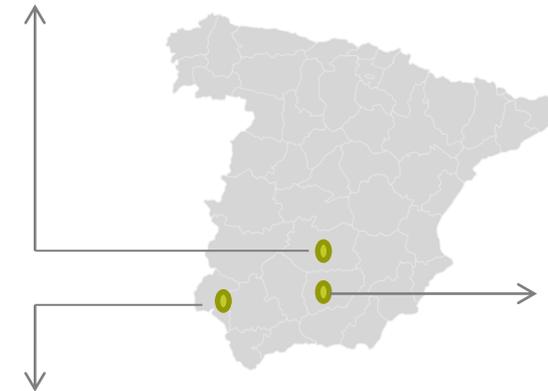
Ciudad Real 16 Mw

- 12Mw de capacidad neta
- Combustible: agrícola



Jaen 16 Mw

- 12Mw de capacidad neta
- Combustible: agrícola



Huelva 40 Mw

- 40Mw de capacidad neta
- Combustible: agroforestal

- Ence adquirió en diciembre de 2016 dos plantas de biomasa en España con una capacidad conjunta de **32 MW valoradas en 34 Mn€** (22,5 Mn€ por la participación de Ence)

- El **EBITDA esperado en 2017** por estas nuevas plantas aumenta a **más de 7,5 Mn€**, desde 5,5 Mn€ en 2016, debido a la rápida consecución de sinergias basadas en las fuertes capacidades de Ence en la gestión del suministro y diversificación de la biomasa

- El nuevo proyecto a construir de una **planta de biomasa de 40Mw en Huelva** aprovechando las sinergias que ofrecen nuestras plantas ya operativas en la misma localización: HU 50 Mw y HU 41 Mw. Comienzo de las obras en 4T16

- Arranque: **01 / 2020**
- Inversión: **87 Mn€**
- EBITDA: **11 Mn€**
- Financiación: **60%**

Retorno para el accionista del 6,6%¹ en 2016

Remuneración al accionista en 2016

- 32,7 Mn€ en caja
- 8.6 Mn€ en programa de recompra (4 Mn acciones)

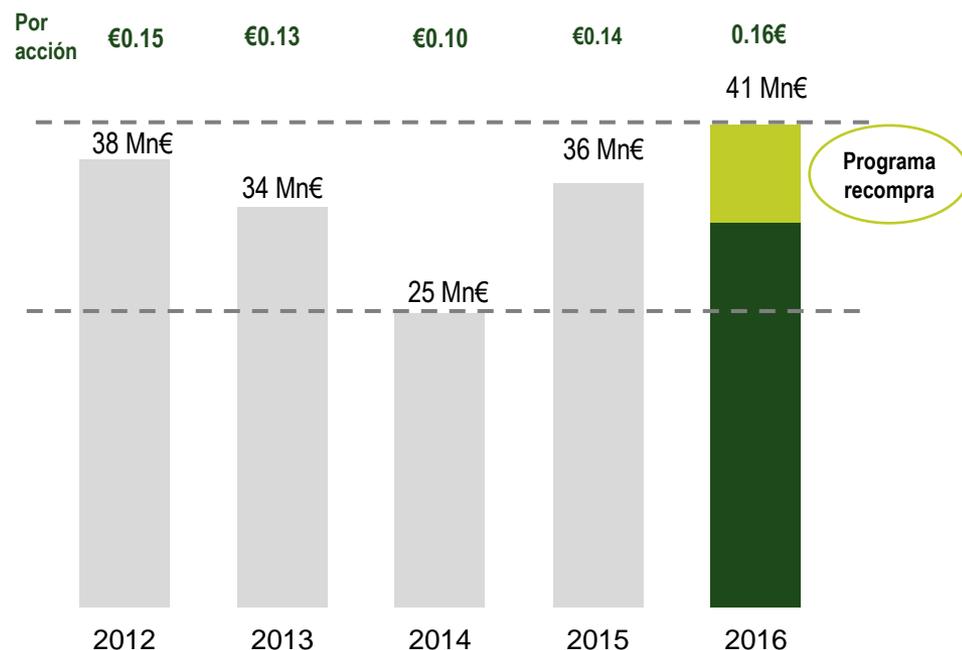
Preservando una posición de bajo apalancamiento

- 1,6 x Deuda Neta / EBITDA ajustado a diciembre 2016

10ª posición en el índice IBEX Top Dividendo

- Incluye 25 Compañías del IBEX 35 y IBEX Mid & Small Caps

- El Consejo ha propuesto el pago de un dividendo complementario de 11,6 Mn€ el próximo 18 de abril 2017



Nota. Dividendos devengados anuales (Mn€); incluye dividendo pagado en acciones en 2012 y 2013

¹ Retorno al accionista calculado como Caja + Programa de recompra / capitalización a final de año

Ejecución del Plan Estratégico 2016-2020

Primera fase del Programa de Desinversión de Activos completada

Fase I del Programa de Desinversión de Activos completada con éxito

Desinversión en 2015

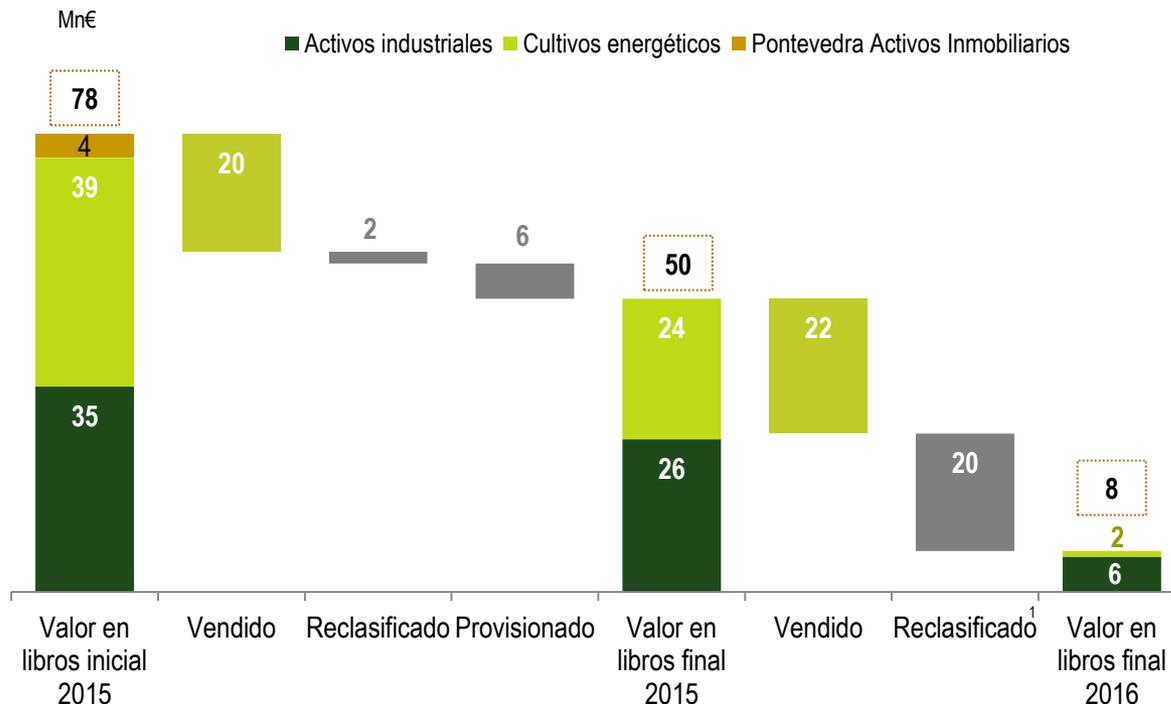
- Total ingresos: **32 Mn€**
- Plusvalías: **12 Mn€**

Desinversión en 2016

- Total ingresos: **38 Mn€**
- Plusvalías: **16 Mn€**

Desinversiones pendientes 2017

- 6 Mn€ en Activos Industriales



Fase II: Programa de desinversión de plantaciones de eucalipto

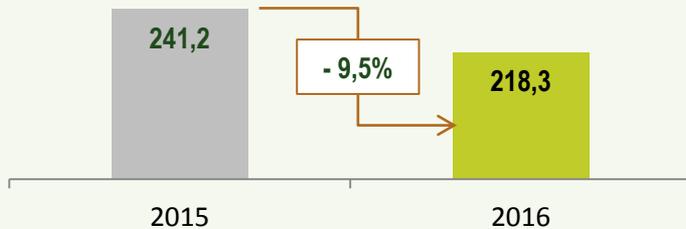
- 69,784 hectáreas
- Valor en libros: 168,9 Mn€

¹ 20 Mn€ de valor en libros de activos industriales de Huelva reclasificados como activo fijo

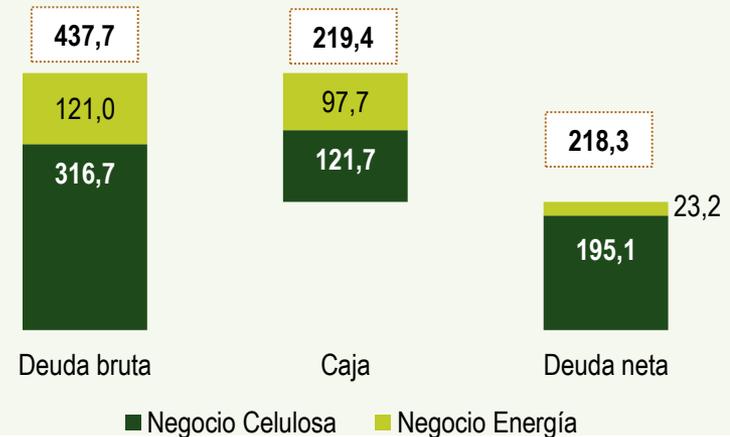
Ejecución del Plan Estratégico 2016-2020

Bajo nivel de apalancamiento preservado

Reducción de Deuda Neta en 2016



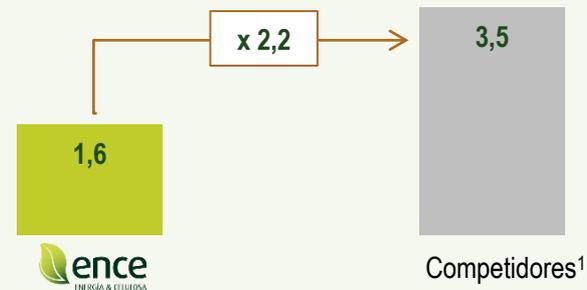
Sólido alcance y amplia liquidez (Mn€)



Bajo apalancamiento financiero, inferior al de los competidores

1,6x Deuda Neta / EBITDA Aj. después de:

- Ejecución del Plan Estratégico
- Atractiva remuneración al accionista



¹ Media de Altri (Sep-16), Fibria (Dic-16), Suzano (Dic-16), El Dorado (Sep-16), Klabin (Sep-16) y CMPC (Sep-16)



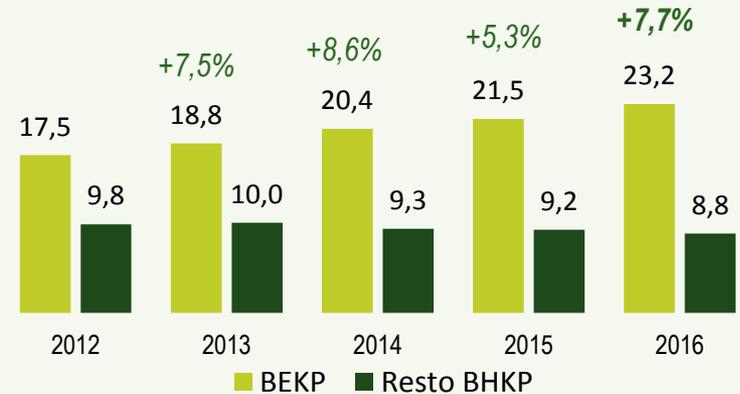
3. Solidez del Modelo de Negocio

Solidez del Modelo de Negocio

Crecimiento continuado de la demanda de celulosa de eucalipto

Demanda Global de Celulosa de Eucalipto (Mn t)

- 🍃 Crecimiento global del 7,7% de la demanda de eucalipto en 2016
- 🍃 Equivalente a 1,7 millones de toneladas
- 🍃 Superior al 7,3% de TACC 2012 – 2016



Demanda China de Celulosa de Eucalipto (Mn t)

- 🍃 Crecimiento del 23,8% de la demanda china de celulosa de eucalipto en 2016
- 🍃 Superior al TACC 2012-2016 de 16,7%
- 🍃 Impulsado por la **macro tendencia de consumo de tisú**



Fuente: PPPC G-100

Solidez del Modelo de Negocio

Equilibrio favorable entre demanda y oferta esperado para 2017

Incremento Anual Esperado de Oferta y Demanda Global de Fibra Corta (Mn t)

| Mn t | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 - 2019 |
|---|------------|-------------|------------|-------------|
| AUMENTO DEMANDA ESTIMADA | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 4,5 |
| China | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 3,3 |
| Resto Asia / Africa / Oceanía / Oriente Medio | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,9 |
| Europa | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| EEUU y Canadá | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 |
| Latam | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,3 |
| AUMENTO OFERTA ESTIMADA | 1,0 | 1,8 | 0,3 | 3,1 |
| KLABIN (PUMA) | 0,5 | | | 0,5 |
| APP (OKI) | 1,0 | 0,8 | 0,2 | 2,0 |
| FIBRIA (TRES LAGOAS) | 0,3 | 1,3 | 0,3 | 1,9 |
| METSA (AANEKOSKI) | 0,1 | | | 0,1 |
| UPM (KYMI) | 0,1 | | | 0,1 |
| APRIL (KERINCI Conv: HW - DP) | -0,2 | | | -0,2 |
| APRIL (RIZHAO Conv: HW - SW) | -0,3 | | | -0,3 |
| TAIWAN P&P | -0,1 | | | -0,1 |
| SUZANO (IMPERATRIZ & MUCURI) | | | 0,2 | 0,2 |
| ALTRI (CELTEJO + CELBI) | | 0,1 | | 0,1 |
| <i>OTROS CIERRES NO ANUNCIADOS PARADAS Y CONVERSIONES</i> | -0,4 | -0,4 | -0,4 | -1,2 |
| EQUILIBRIO | 0,5 | -0,3 | 1,2 | 1,4 |

- Equilibrio favorable entre oferta y demanda esperado para los próximos años
- El proyecto de APP OKI está siendo más gradual que lo esperado por los analistas de mercado
- Los precios en China han aumentado 95\$/t desde septiembre y Europa le sigue
- Ence ha cerrado acuerdos de ventas por el 100% de su producción en 2017
- Subida de precios de 50 \$/t en enero y febrero en Europa
- Otros 30\$/t de incremento adicional anunciado a partir de marzo.

Solidez del Modelo de Negocio

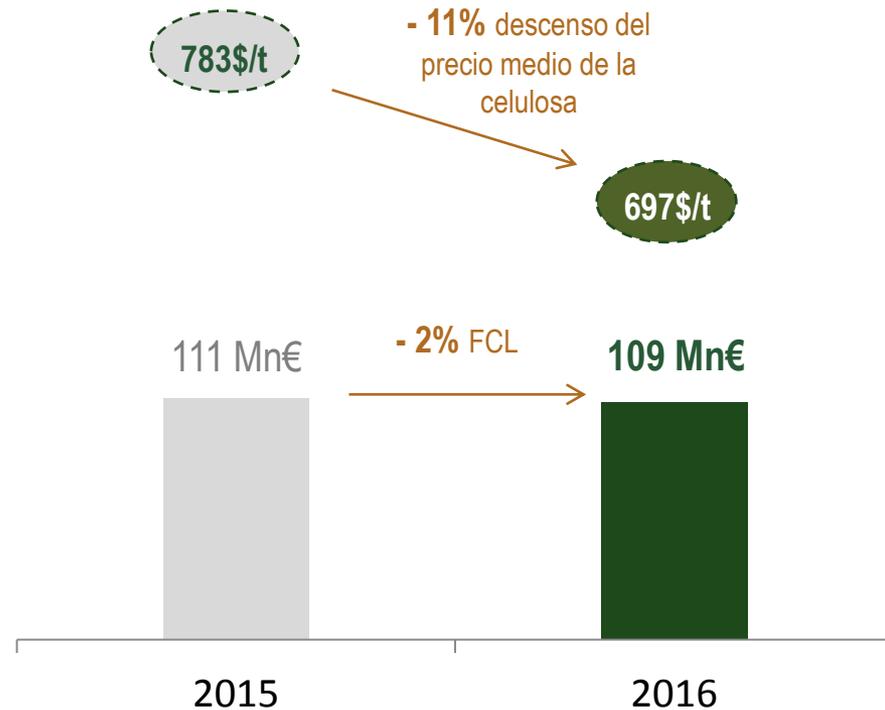
Fuerte y estable generación de FCL recurrente pese al menor precio de celulosa

Generación de Flujo de Caja Libre Recurrente (Mn€)

- El Flujo de Caja Libre Recurrente generado en 2016 se ha mantenido estable pese al menor precio de celulosa

- El bajo punto de equilibrio de FCL demuestra la solidez del modelo de negocio de ENCE

- 500\$/t de punto de equilibrio de FCL para 2017e

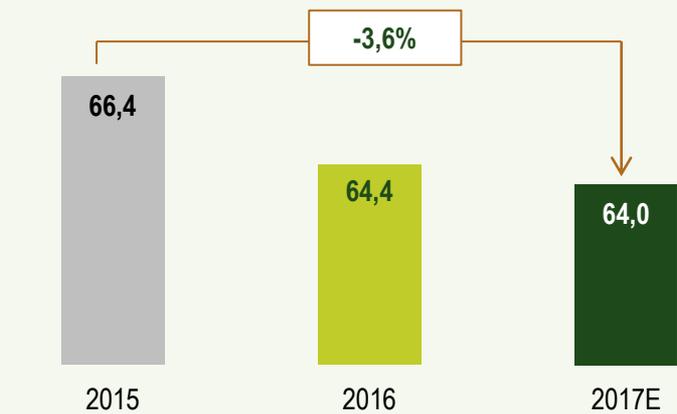


Nota: el flujo de caja libre recurrente incluye EBITDA Ajustado, variación de capital circulante, impuestos, inversión de mantenimiento y pago de intereses

Solidez del Modelo de Negocio

Reducción del coste de la madera tras las iniciativas forestales de Ence

Coste de la madera



Coste de madera en €/m3

75% procedente de propietarios y pequeños suministradores



Propietarios

Pequeños suministradores

Grandes suministradores

Únicos en Iberia

Suministro de madera en 4T16

La gestión activa del suministro reduce costes y fortalece la posición de Ence en el mercado forestal

- Ence redujo su coste de compra de madera en 2016 como resultado de su iniciativa en 2015 de vincular el precio de la madera a la evolución del precio de celulosa
- En 2017 se desarrollará la iniciativa de Coto Redondo

Solidez del Modelo de Negocio

Programa de coberturas para mitigar la volatilidad del tipo de cambio

Evolución del tipo de cambio Dólar/Euro



Coberturas actuales

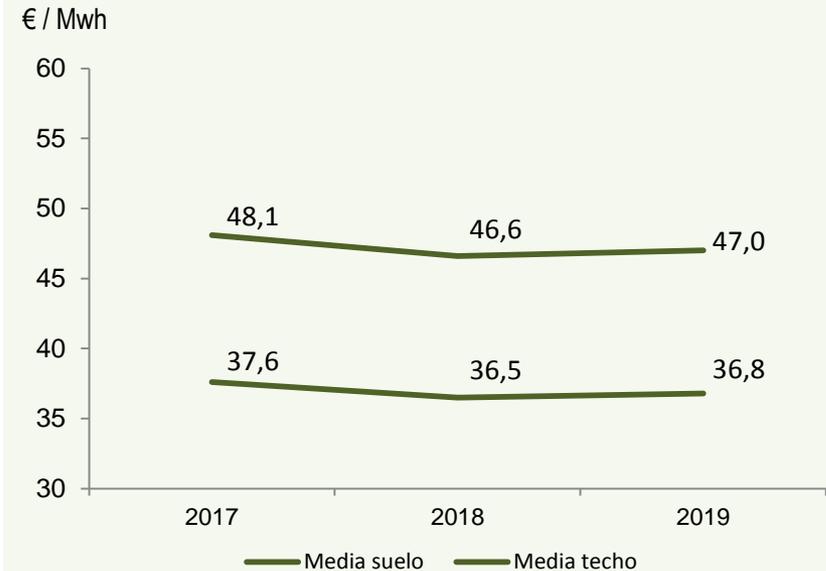
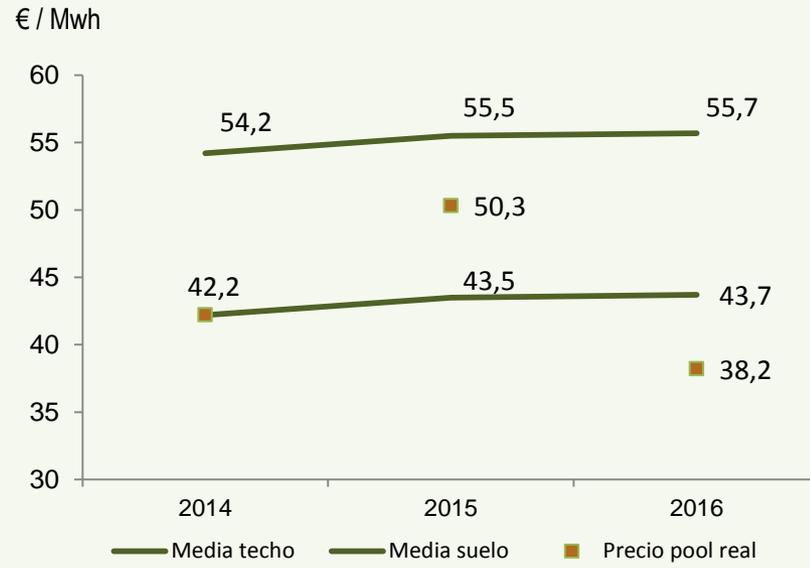
- 1 - 6 meses \ 67% ingresos:
 - Media suelo: \$ 1.06 €
 - Media techo: \$ 1.14 €
- 6 - 12 meses \ 73% ingresos:
 - Media suelo: \$ 1.08 €
 - Media techo: \$ 1.16 €
- 12 - 18 meses \ 57% ingresos:
 - Media suelo: \$ 1.08 €
 - Media techo: \$ 1.16 €
- 18 - 24 meses \ 25% ingresos:
 - Media suelo: \$ 1.05 €
 - Media techo: \$ 1.16 €

- Ence mantiene de forma continuada una estructura de túneles que cubren como mínimo un 50% de su exposición al dólar prevista para los siguientes 18 meses

Solidez del Modelo de Negocio

Ingresos asegurados por una regulación estable en el Negocio de Energía

Tarifas relacionadas a los costes de operación compensadas cada tres años



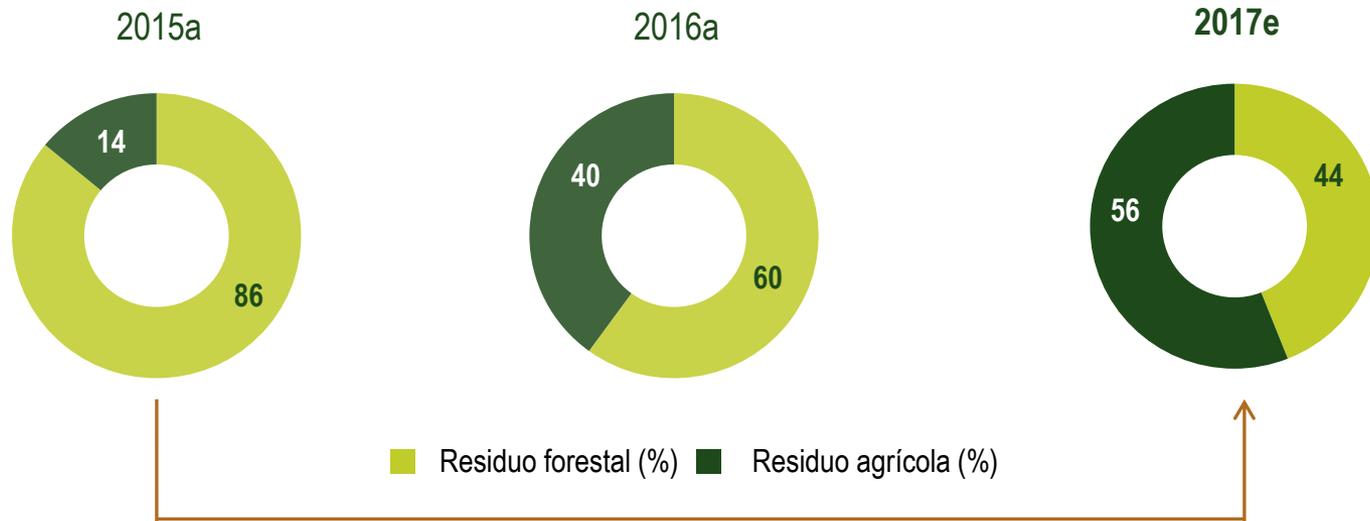
- El Gobierno estimó un precio anual del pool de entre 55€/Mwh y 43€/Mwh durante 2014 – 2016
- El precio real del pool en 2014 fue de 42€/Mwh, generando una compensación de 1,7 Mn€
- El precio real del pool en 2016 fue de 38€/Mwh, generando una compensación de 7,8 Mn€

- El Gobierno ha modificado el rango para el periodo 2017-2019 a 47€/Mwh y 37€/Mwh
- Por tanto, las tarifas han subido cerca de 5,5€/Mwh
- Se espera un EBITDA para el Negocio de Energía de 45 Mn€ en 2017**

Solidez del Modelo de Negocio

Exitosa diversificación de la biomasa agroforestal

Peso del suministro de residuo forestal y agrícola

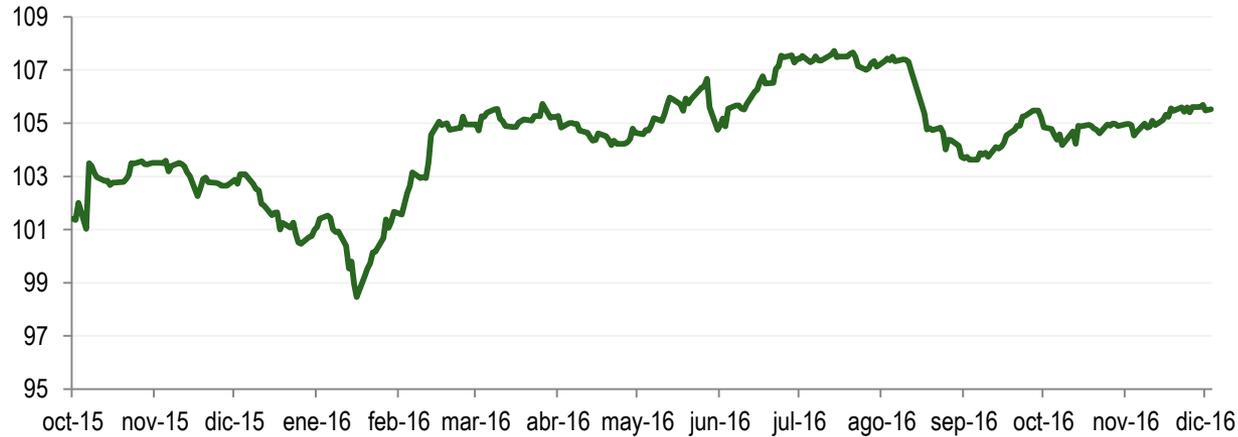


- Ence tiene capacidades únicas en diversificación de sus fuentes de biomasa entre los múltiples residuos agrícolas minimizando la dependencia en el suministro y mejorando los precios
- El **margen EBITDA del Negocio de Energía aumentó hasta el 35%** en 2016 pese a los menores precios del pool
- Los residuos agrícolas incluyen:
 - Cítricos
 - Frutos (almendro, melocotón..)
 - Algodón
 - Paja de cereal
 - Hoja de olivo y podas
 - Orujillo
 - Cepa de viñedo
 - Poda de frambuesa

Solidez del Modelo de Negocio

La evolución del bono de Ence refleja la mejora en sus ratios crediticios

Evolución del bono de Ence



Positiva evolución del bono de Ence en 2016, cotizando al 105,5% a final de año

| | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PRECIO (% / nominal) | 101,40 | 101,57 | 105,24 | 104,83 | 104,75 | 104,88 | 107,53 | 107,36 | 103,63 | 104,78 | 104,92 | 105,52 |
| RENTABILIDAD (%) * | 5,100 | 5,055 | 4,149 | 4,229 | 4,227 | 4,172 | 3,071 | 3,068 | 4,440 | 4,109 | 4,042 | 3,689 |

| AGENCIA | RATING | PERSPECTIVA | FECHA |
|---------|--------|-------------|------------|
| Moody's | Ba3 | Estable | 30/11/2016 |
| S&P | BB- | Positiva | 28/07/2016 |

Reflejo de la mejora del negocio, del bajo apalancamiento y la alta liquidez



4. Resultados 4T 2016

Datos clave consolidados

Los resultados del 2016 confirman la resiliencia del modelo de negocio de Ence

- ▶ **Mejora del 29,1% del EBITDA en el 4T vs 3T 2016 impulsado por ambos negocios**

- ▶ **Reducción del 15% en el precio de la celulosa en 2016 parcialmente compensado por:**
 - Aumento de 4,3% en el volumen de ventas de celulosa
 - Reducción de 2€/t de cash cost en el año tras las inversiones del Plan y pese a los no recurrentes del 1T16
 - Reducción 14€/t de cash cost en 4T16 vs 4T15
 - Mejora de 3 p.p.del margen en el negocio de Energía pese al menor precio del pool

- ▶ **Fuerte y estable generación de Flujo de Caja Libre Recurrente de 109 Mn€, reflejando la dinámica del capital circulante**

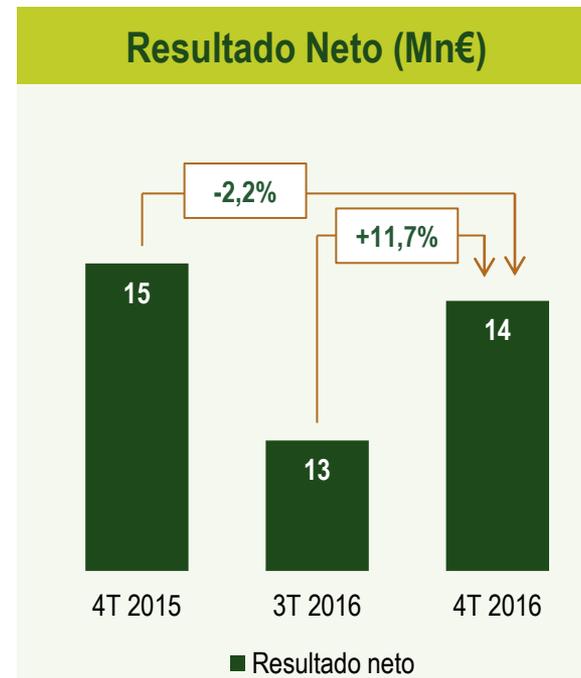
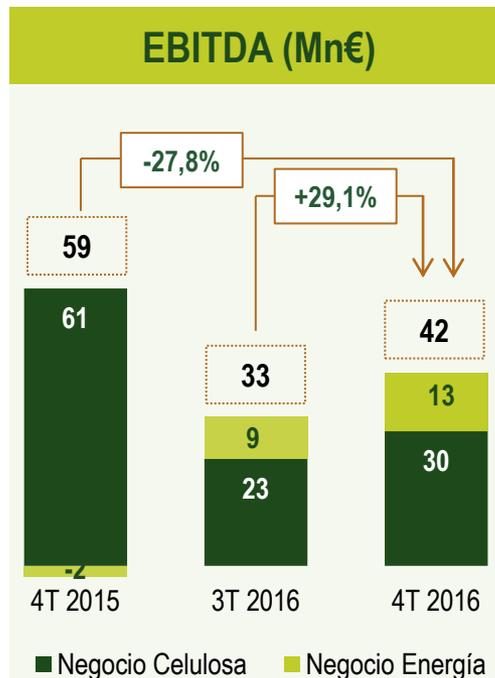
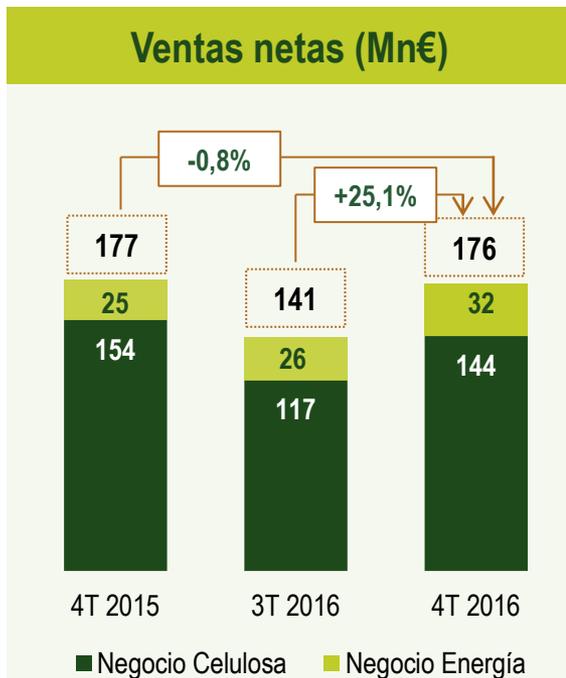
- ▶ **Reducción de 23 Mn€ en la Deuda Neta tras:**
 - Inversiones de 65,8 Mn€ del Plan Estratégico
 - Programa de desinversión por 38,7 Mn€
 - Pago de 32,7 Mn€ de dividendo
 - Programa de recompra de 8,6 Mn€

| P&G | | | |
|------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Mn€ | 2016 | 2015 | % var. |
| Ingresos | 605,4 | 663,9 | (8,8%) |
| EBITDA Aj. Negocio Celulosa | 104,0 | 169,6 | (38,7%) |
| EBITDA Aj. Negocio Energía | 34,0 | 31,2 | 9,0% |
| Total EBITDA Ajustado | 138,0 | 199,5 | (30,8) |
| EBIT | 72,7 | 133,2 | (45,4%) |
| Resultado neto | 38,7 | 49,9 | (22,4%) |

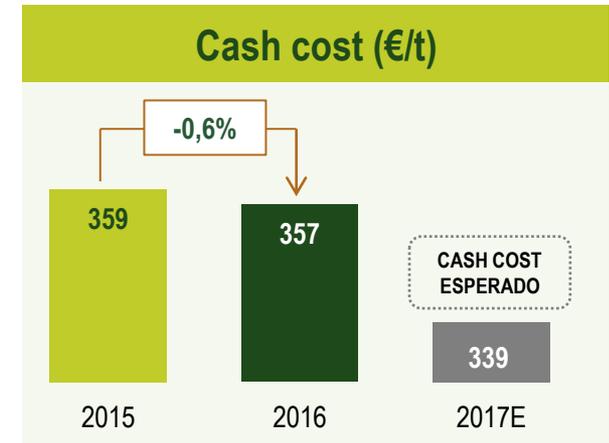
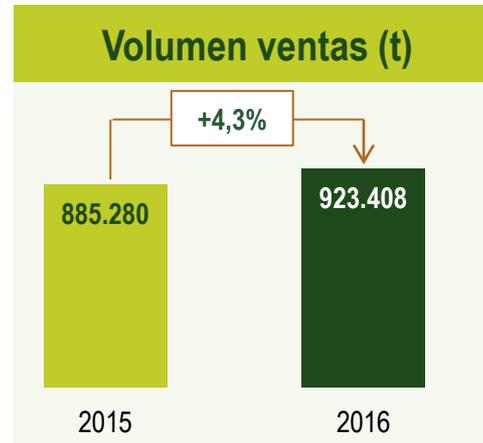
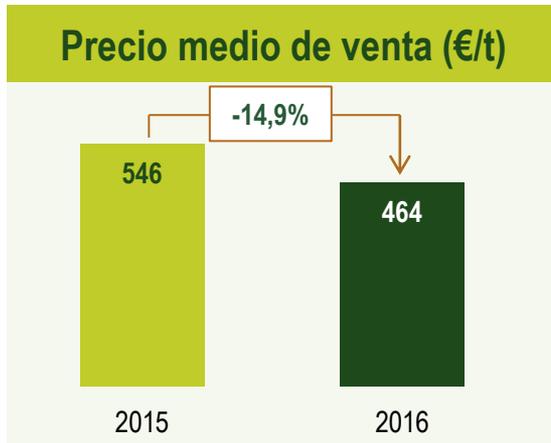
| FCL & Deuda Neta | | | |
|----------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Mn€ | 2016 | 2015 | % var. |
| FCL Recurrente | 109,1 | 111,4 | (2,1%) |
| Inversiones del Plan Estratégico | 65,8 | 31,8 | 106,9% |
| Programa de Desinversión | 38,7 | 32,3 | 19,9% |
| Remuneración accionista | 41,3 | 35,8 | 15,4% |
| FCL | 63,9 | 83,7 | (23,6%) |
| Deuda Financiera Neta | 218,3 | 241,2 | (9,5%) |

Datos clave trimestrales

Positiva evolución del Negocio de Celulosa y Energía en el 4T16



- El EBITDA del negocio de Celulosa mejora un 26,5% en 4T vs 3T impulsado por una reducción de 10 €/t en el cash cost
- El EBITDA del negocio de Energía mejora un 35,6% en 4T vs 3T debido a la compensación regulatoria por el bajo precio del pool en 2016

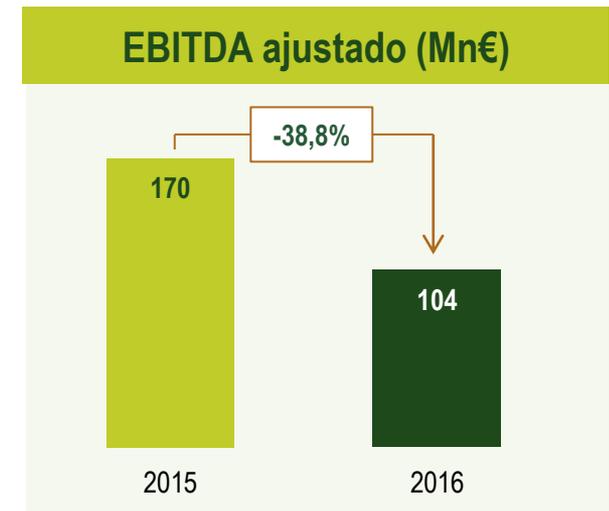


🍃 Descenso del 14,9% del precio de la celulosa en 2016 parcialmente compensado por:

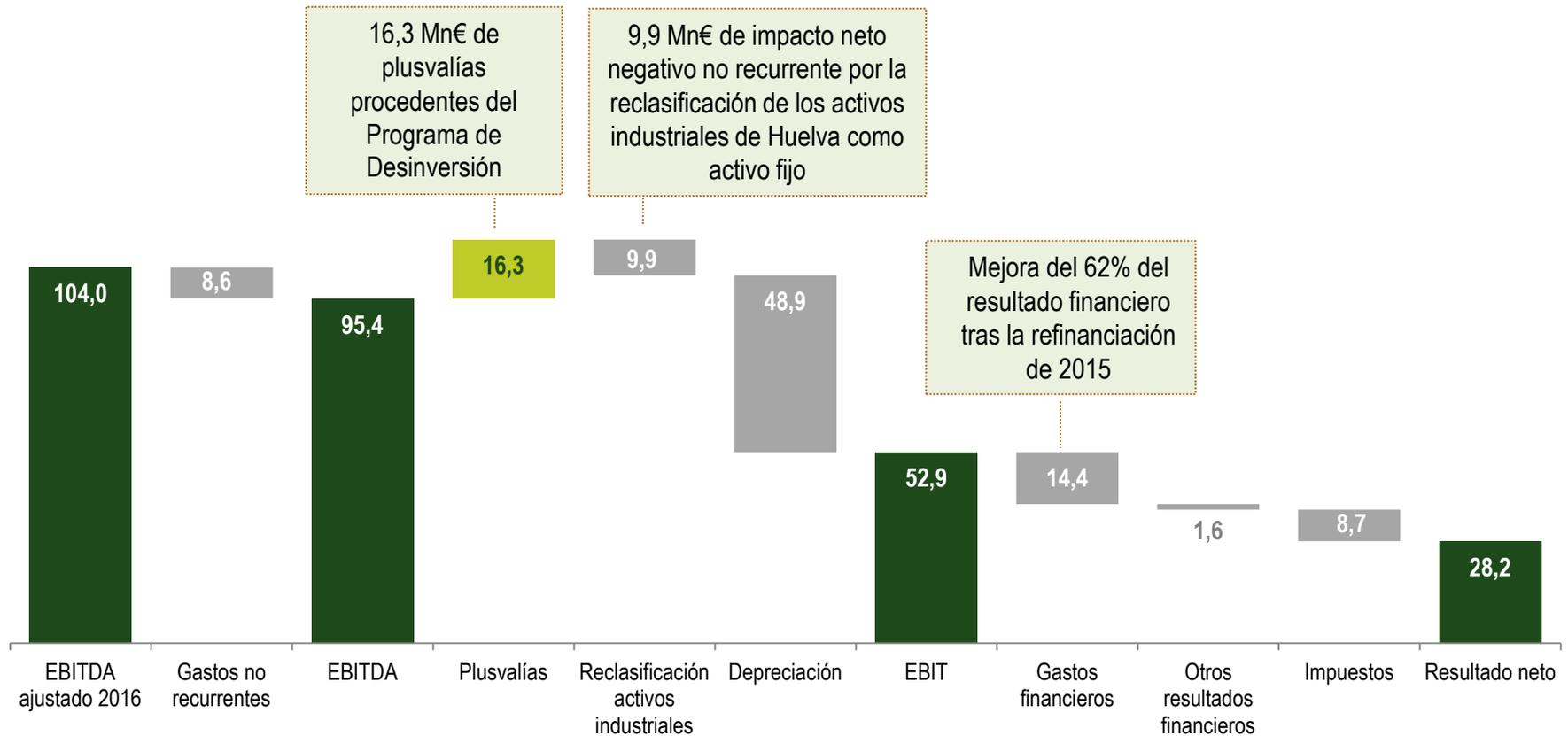
- **Aumento del 4,3% en volumen de ventas de celulosa**
- **Reducción de 2€/t del cash cost en el año tras las inversiones en el Plan Estratégico y pese a los no recurrentes del 1T16**
- **Reducción de 14€/t del cash cost en 4T16 vs. 4T15**

🍃 **Reducción esperada del cash cost en 2017 hasta 339€/t**

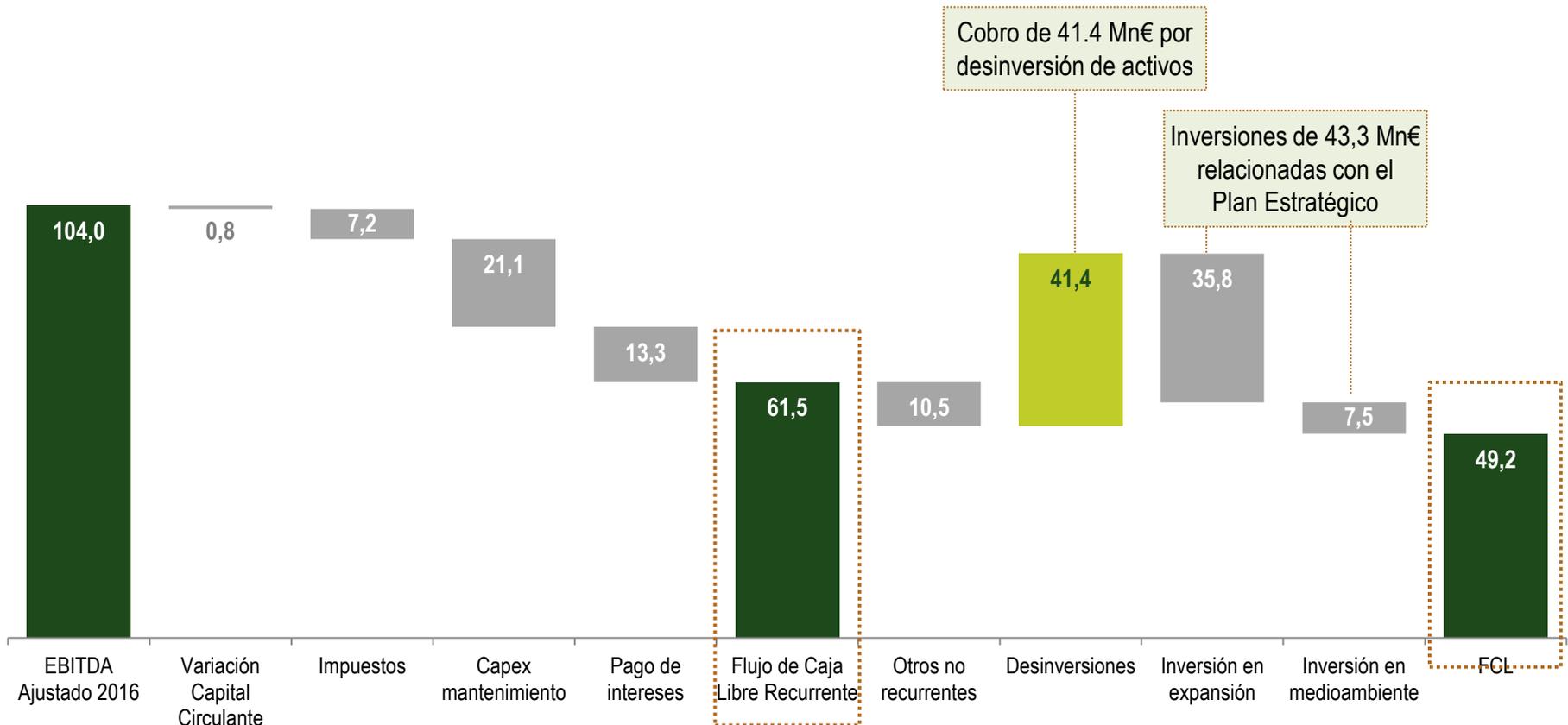
- En línea con el Plan Estratégico



Desglose de P&G 2016 (Mn€)



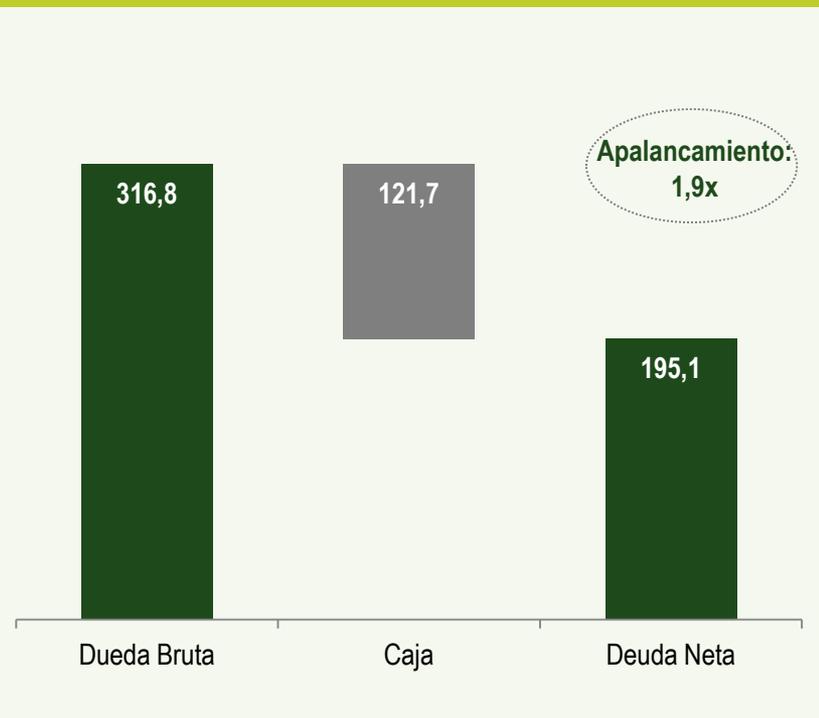
Desglose del Flujo de Caja 2016 (Mn€)



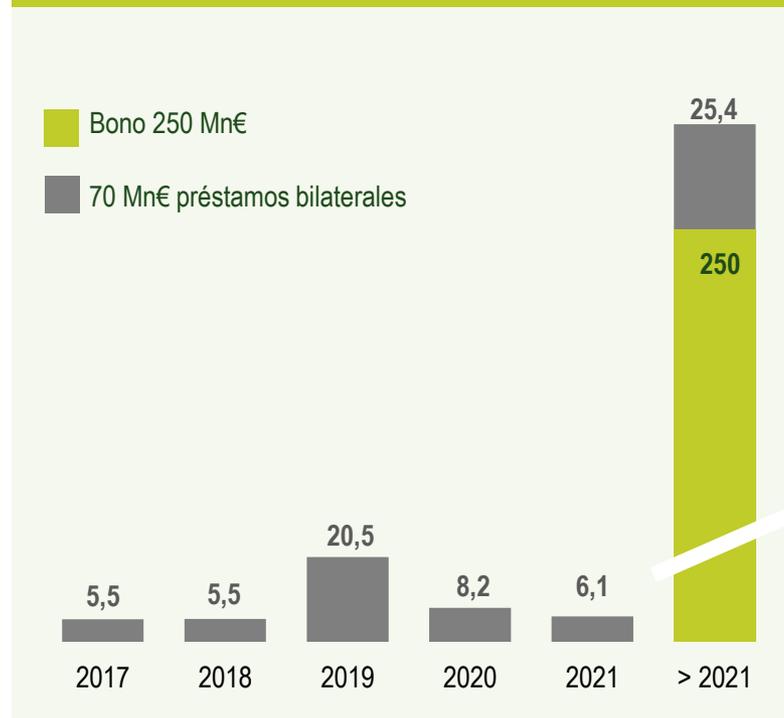
Negocio de Celulosa

Sólido balance y fuerte liquidez

Apalancamiento a diciembre 2016 (Mn€)



Calendario de vencimientos (Mn€)

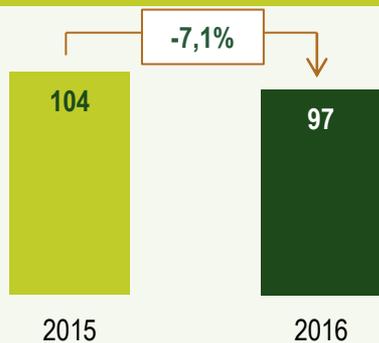


🌿 Apalancamiento de 1,9x Deuda Neta / EBITDA en el negocio de Celulosa a cierre de 2016

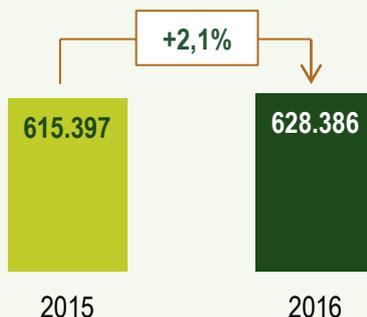
Negocio de Energía

Mejora operativa

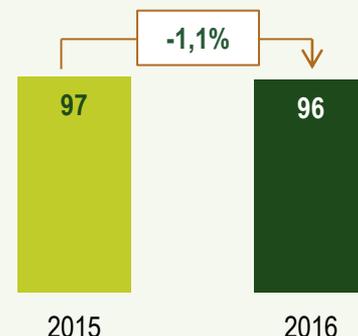
Precio medio venta (€/MWh)



Volumen energía (MWh)

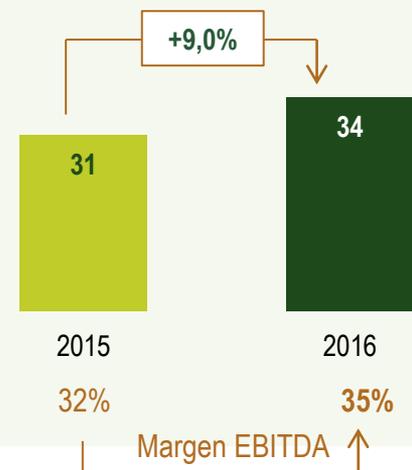


Ingresos (Mn€)

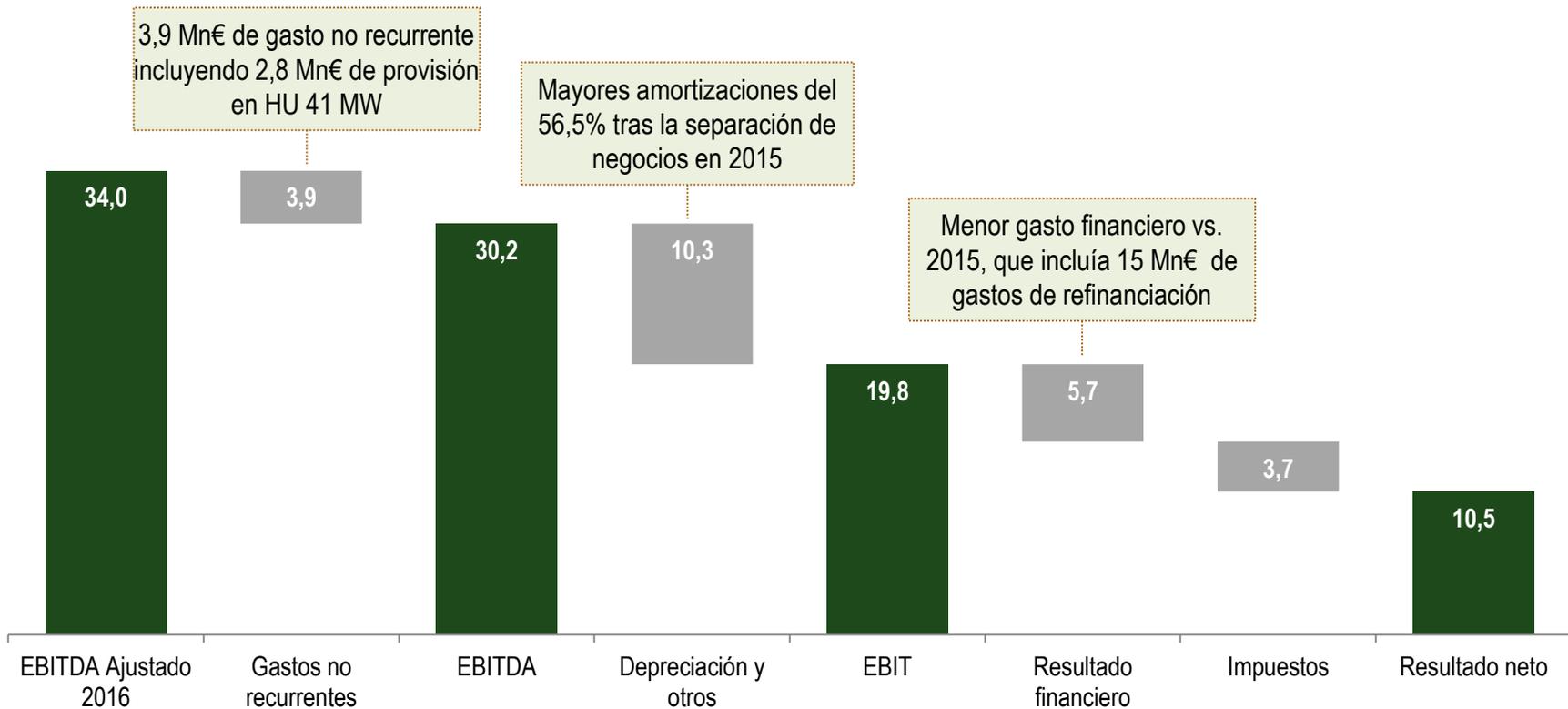


- 7,1% de menor precio medio de venta debido al menor precio medio del pool, parcialmente compensado por nuestra política de cobertura (+1,2 Mn€ en 2016).
- La diferencia entre el precio del pool estimado por el Regulador y el precio del pool real en 2016 ha sido parcialmente compensado por el reconocimiento de **3,9 Mn€ de ingresos en 4T16**.
- Aumento del 2,1%** en la producción de energía tras generar 19.080 MWh por encima del cap regulatorio de 6.500 h debido a los mayores precios del pool en el 4T16.
- Incremento del 9%** del EBITDA pese al menor precio del pool gracias a la diversificación de las fuentes de biomasa.

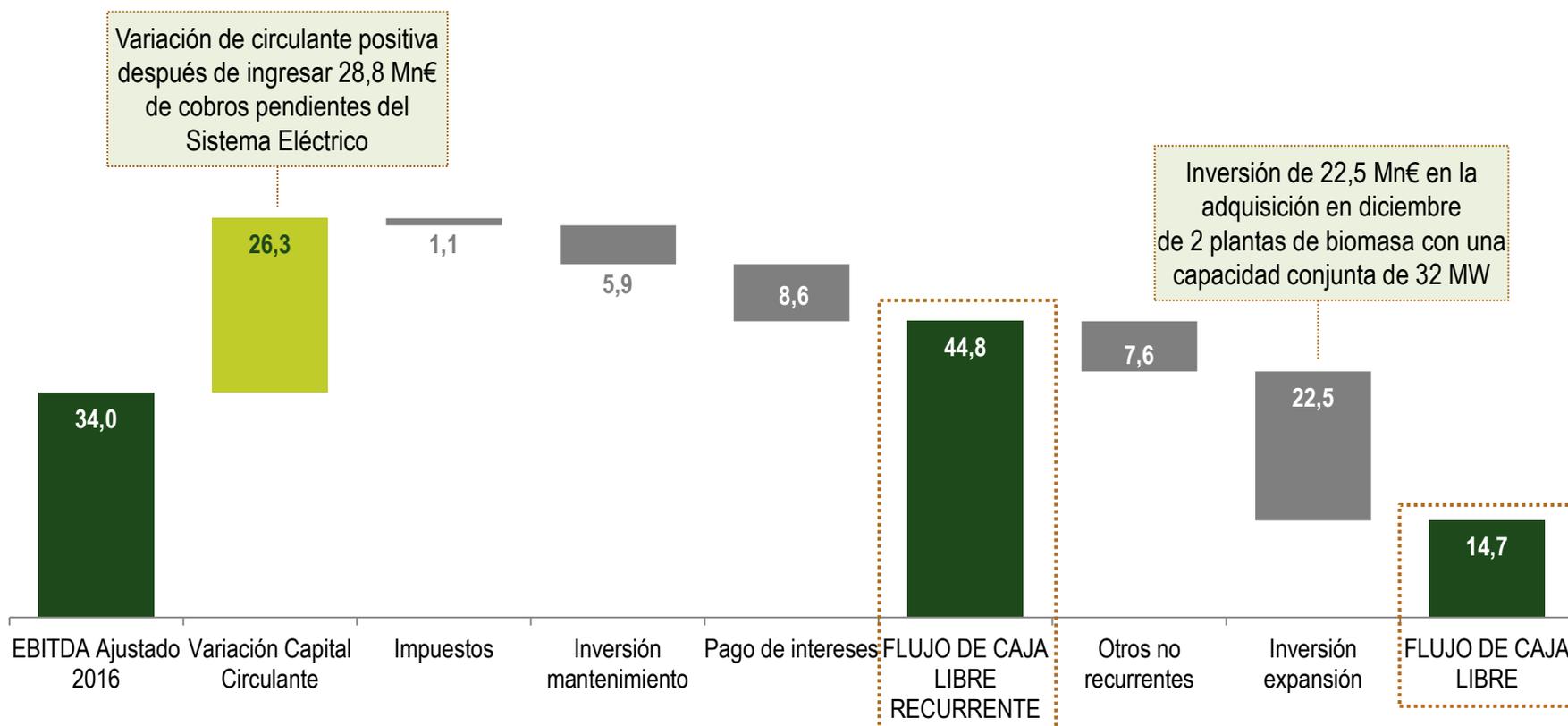
EBITDA ajustado (Mn€)



Desglose de P&G 2016 (Mn€)



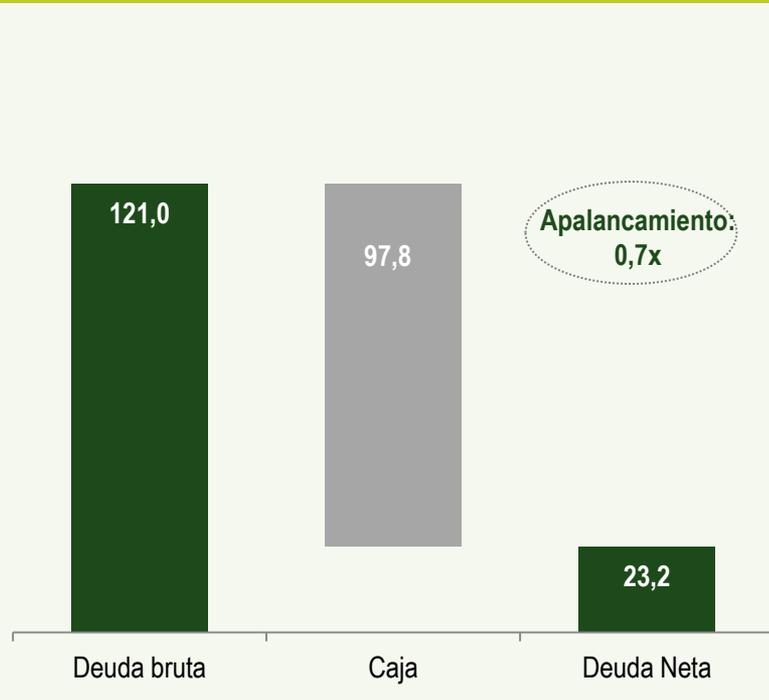
Desglose de Flujo de Caja 2016 (Mn€)



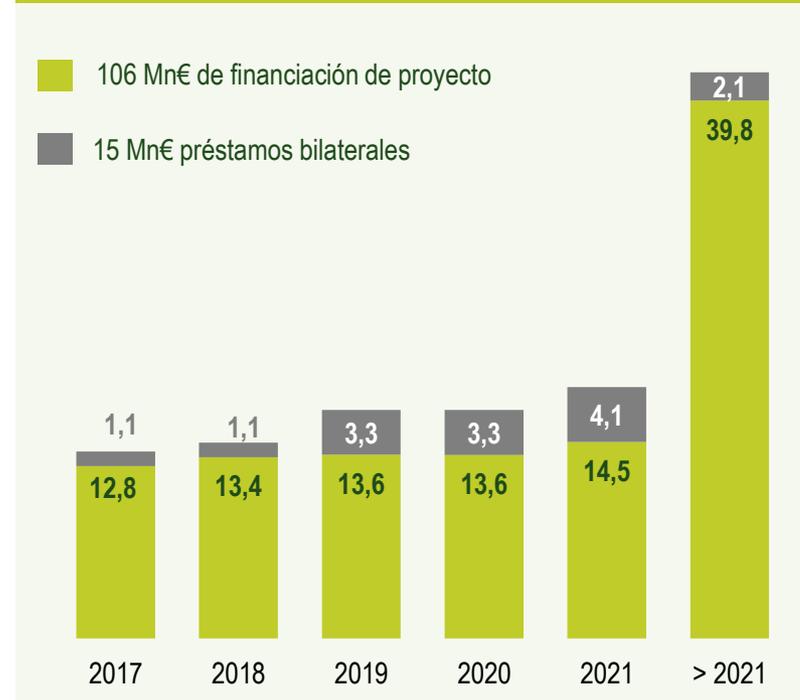
Negocio de Energía

Sólido balance y fuerte liquidez

Apalancamiento a diciembre 2016 (Mn€)



Calendario de vencimientos (€ Mn)



🌿 Apalancamiento de 0,7x Deuda Neta / EBITDA en el negocio de Energía a cierre de 2016



5. Resumen

- 🍃 Los **resultados de 2016** confirman la solidez del modelo de negocio de Ence
- 🍃 **Plan Estratégico en marcha** con resultados visibles en Navia y Pontevedra
- 🍃 **Satisfactoria reducción del cash cost** hasta un promedio de 339€/t en 2017
- 🍃 Entorno de mercado favorable con un **equilibrio muy ajustado entre oferta y demanda**
- 🍃 **Aceleración del crecimiento en el negocio de Energía**
- 🍃 **Remuneración al accionista** estable y atractiva
- 🍃 Preservando un **bajo nivel de apalancamiento financiero** (< 2,5x Deuda Neta/EBITDA en el negocio de Celulosa)

