



Resultados 9M 2018

5 de Noviembre de 2018

Aviso Legal

La información que se contiene en este informe ha sido preparada por Ence e incluye manifestaciones relativas a previsiones futuras.

Cualesquiera manifestaciones incluidas en este informe distintas de aquellas que se basen en información histórica, incluyendo, a título meramente enunciativo, aquellas que se refieren a la situación financiera de Ence, su estrategia de negocio, inversiones estimadas, planes de gestión y objetivos relativos a operaciones futuras, así como las manifestaciones que incluyan las palabras “anticipar”, “creer”, “estimar”, “considerar”, “esperar” y otras expresiones similares, son manifestaciones relativas a previsiones futuras que reflejan la visión actual de Ence o su equipo gestor o directivo respecto de situaciones futuras, por lo que comprenden diversos riesgos, tanto conocidos como desconocidos, y tienen un componente de incertidumbre, lo que puede hacer que la situación y resultados tanto de Ence como de su sector puedan diferir sustancialmente de los que se recogen de forma expresa o implícita en dichas manifestaciones relativas a previsiones futuras.

Las citadas manifestaciones relativas a previsiones futuras están basadas en numerosas asunciones en relación con la estrategia de negocio presente y futura de Ence y el entorno en el que Ence espera encontrarse en el futuro. Hay una serie de factores relevantes que podrían hacer que la situación y resultados de Ence difiriesen sustancialmente de los que se recogen en las manifestaciones relativas a previsiones futuras, entre los que se encuentran la fluctuación en el precio de la pasta de papel o de la madera, la estacionalidad del negocio, la fluctuación de los tipos de cambio, los riesgos financieros, las huelgas u otro tipo de acciones llevadas a cabo por los empleados de Ence, las situaciones de competencia y los riesgos medioambientales, así como cualesquiera otros factores descritos en el documento. Las manifestaciones relativas a previsiones futuras se refieren únicamente a la fecha de esta presentación sin que Ence asuma obligación alguna de actualizar o revisar ninguna de dichas manifestaciones, ninguna de las expectativas de Ence, ningún cambio de condiciones o circunstancias en las que las referidas manifestaciones se basen, ni ninguna otra información o datos incluidos en esta presentación.

La información contenida en este documento no ha sido verificada por expertos independientes y, por lo tanto, Ence ni implícita ni explícitamente otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido del Mercado de Valores y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.



Aspectos destacados

Aspectos destacados 9M18

Favorables perspectivas de precios para los próximos años

- Fuerte demanda global
- El ratio de utilización en la industria se sitúa ya por encima del 90% de su capacidad
- Falta de grandes proyectos para incrementar la capacidad en los próximos años

Excelentes resultados en el 9M18 impulsados por el aumento de los precios de la celulosa

- Crecimiento del 45% del EBITDA y del 54% del Beneficio Neto vs.9M 2017
- Crecimiento del 58% del EBITDA en el negocio de Celulosa
- EBITDA estable en el negocio de Energía Renovable por incidencias operativas no recurrentes

Inversiones de crecimiento en el negocio de Energía Renovable

- La adquisición de la planta termosolar en 4T18 aportará un EBITDA de 18 Mn €. Oportunidad de hibridación con biomasa
- 99 MW de nueva capacidad de biomasa en marcha para arrancar en diciembre de 2019 aportando un EBITDA anual de 30 Mn €

Inversiones de crecimiento en el negocio de Celulosa

- Ampliación 30 Kt de capacidad en Pontevedra efectuada en el 1T18. En el 1T19 se volverá a incrementar la capacidad en 20 Kt
- La ampliación de 80 Kt de capacidad en Navia está preparada para el 2T 2019

Menor apalancamiento manteniendo una remuneración atractiva para el accionista

- Ratio de apalancamiento en 0.6 x Deuda Neta / EBITDA de los últimos 12 meses
- Refinanciación del negocio de celulosa ahorrará 11 Mn € en intereses a partir de 2019
- Segundo dividendo a cuenta será aprobado en noviembre

Nuevo Plan Estratégico

- El Plan Estratégico 2019 – 2023 será publicado el 20 de Noviembre

Mercado cada vez mas ajustado al menos hasta 2022

Tiempo de construcción para nuevos proyectos cerca de 3 años

Incremento Anual Esperado de Oferta y Demanda en el mercado global de Fibra Corta (Mn t)1

Mn t	2017-18	2019	2017-19	2020	2017-20	2021	2017-21	2022	2017-22	2023	2017-23	2024	2017-24
AUMENTO ESTIMADO DE LA DEMANDA	3.1	1.4	4.5	1.4	5.9	1.4	7.3	1.4	8.7	1.4	10.1	1.4	11.5
CHINA	2.4	1.0	3.4	1.0	4.4	1.0	5.4	1.0	6.4	1.0	7.4	1.0	8.4
OTHER ASIA / AFRICA / OCEANIA / MIDDLE EAST	0.4	0.2	0.6	0.2	0.8	0.2	1.0	0.2	1.2	0.2	1.4	0.2	1.6
EUROPE	0.1	0.1	0.2	0.1	0.3	0.1	0.4	0.1	0.5	0.1	0.6	0.1	0.7
NORTH AMERICA	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1
LATIN AMERICA	0.1	0.1	0.2	0.1	0.3	0.1	0.4	0.1	0.5	0.1	0.6	0.1	0.7
AUMENTO ESTIMADO DE LA OFERTA (CONFIRMADO)	1.5	0.6	2.1	0.0	2.1	(0.1)	2.0	0.5	2.5	(0.4)	2.1	(0.2)	1.9
APP (OKI)	1.5	0.3	1.8	0.2	2.0		2.0		2.0		2.0		2.0
FIBRIA (TRES LAGOAS)	1.8	0.1	1.9		1.9		1.9		1.9		1.9		1.9
FIBRIA (ARACRUZ)	(0.3)		(0.3)		(0.3)		(0.3)		(0.3)		(0.3)		(0.3)
ARAUCO (HORCONES)						0.3	0.3	0.9	1.2		1.2		1.2
ARAUCO (VALDIVIA)		(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)		(0.2)		(0.2)		(0.2)		(0.2)
KLABIN (PUMA)	0.5		0.5		0.5		0.5		0.5		0.5		0.5
SUZANO (IMPERATRIZ. MUCURI & MARANHÃO)	(0.1)		(0.1)	0.3	0.2		0.2		0.2		0.2		0.2
ENCE (NAVIA & PONTEVEDRA)		0.1	0.1	0.1	0.2		0.2		0.2		0.2		0.2
METSA (AANEKOSKI)	0.1		0.1		0.1		0.1		0.1		0.1		0.1
UPM (KYMI)	0.1		0.1		0.1		0.1		0.1		0.1		0.1
SVETLOGORSK (BELARUS)	0.1		0.1		0.1		0.1		0.1		0.1		0.1
CMPC (GUAIBA)	0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0
TAIWAN P&P and RFP (Calhoun)	(0.1)		(0.1)		(0.1)		(0.1)		(0.1)		(0.1)		(0.1)
APRIL (KERINCI)	(0.6)	0.2	(0.4)	(0.2)	(0.6)	(0.2)	(0.8)	(0.2)	(1.0)	(0.2)	(1.2)	(0.2)	(1.4)
APRIL (RIZHAO)	(0.8)	(0.3)	(1.1)	(0.3)	(1.4)	(0.2)	(1.6)	(0.2)	(1.8)	(0.2)	(2.0)		(2.0)
OTHER UNEXPECTED CLOSURES / CONVERSIONS	(0.7)	0.3	(0.4)		(0.4)		(0.4)		(0.4)		(0.4)		(0.4)
AUMENTO ESTIMADO DE LA OFERTA (NO CONFIRMADO)								0.8	0.8	2.4	3.2	2.2	5.4
UPM (URUGUAY)								0.5	0.5	1.0	1.5	0.5	2.0
ELDORADO (BRASIL)										0.5	0.5	1.5	2.0
LWARCEL (BRASIL)										0.8	0.8	0.2	1.0
VIETRACIMEX (VIETNAM)								0.3	0.3	0.1	0.1		0.4
SUPERAVIT/ (DEFICIT)	(1.6)	(0.8)	(2.4)	(1.4)	(3.8)	(1.5)	(5.3)	(0.1)	(5.4)	0.6	(4.8)	0.6	(4.2)

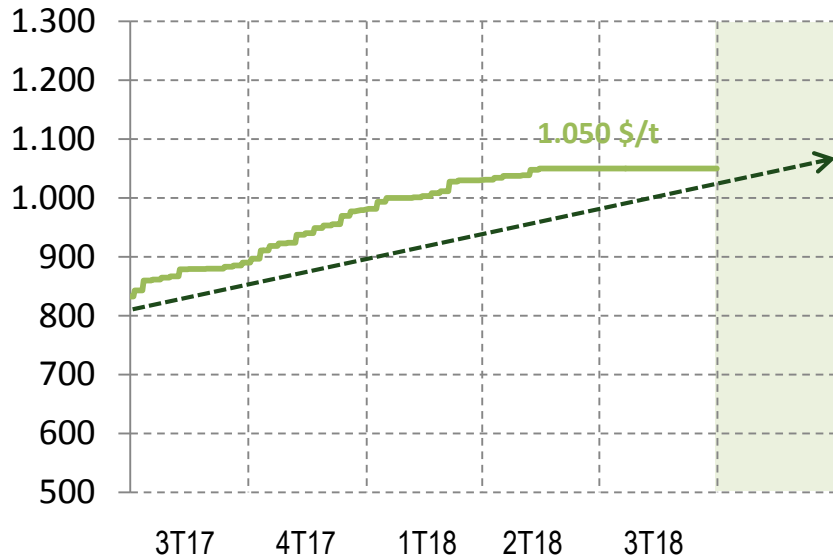
Fuente: Estimaciones ENCE

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"

Favorables perspectivas de precios para los próximos años

Con un equilibrio entre oferta y demanda cada vez mas ajustado

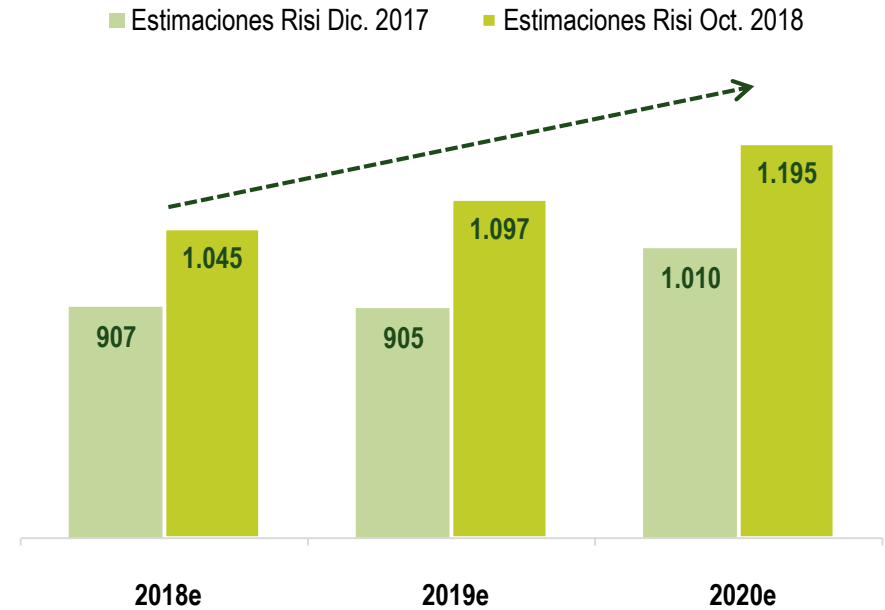
Precio de la celulosa de fibra corta en Europa (BHKP) (\$/t)



Los precios de la celulosa continuarán al alza

- Fuerte crecimiento de la demanda global (+5% vs. 9M17) reforzada por:
 - Mayor protección medioambiental en China
 - Efecto sustitución con la fibra larga (diferencial de 180 \$/t)
- El ratio de utilización en la industria se sitúa ya por encima del 90% de su capacidad

Estimaciones de RISI para el precio medio anual de la celulosa de fibra corta en Europa BHKP (\$/t)



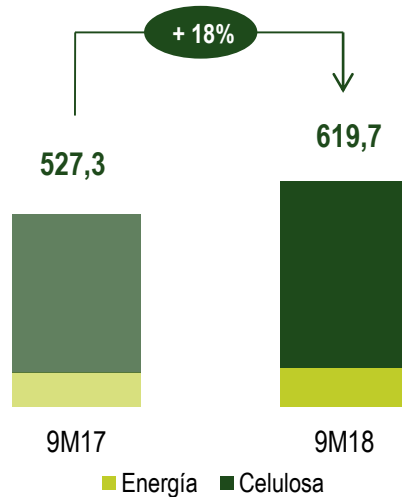
Superando las estimaciones de los analistas

- Falta de proyectos confirmados de incremento de capacidad
- Tiempo necesario para nuevos proyectos cercano a los 3 años
- Continúan las conversiones de capacidad a otros tipos de celulosa
- Recurrentemente suceden problemas que afectan a la oferta esperada

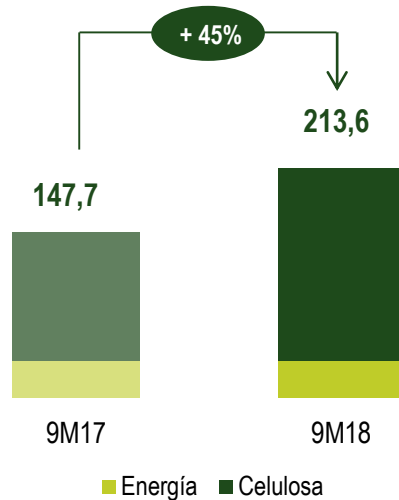
Excelentes resultados en 9M 2018

Impulsados por la mejora en el precio de la celulosa

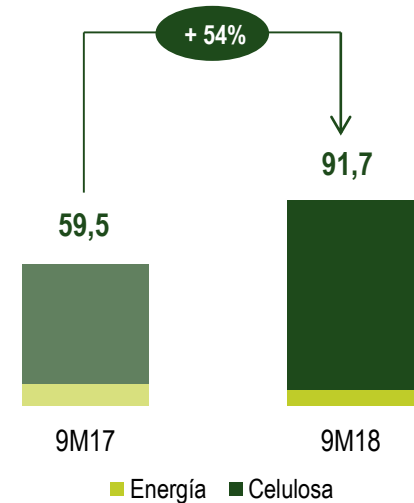
Ingresos consolidados (€ Mn)



EBITDA consolidado (€ Mn)



Beneficio Neto consolidado (€ Mn)



Crecimiento del 18% en ingresos de Celulosa

- Aumento del 24% en el precio neto de venta
- Reducción del 3% en el volumen vendido por la reconstrucción de inventarios de cara a las ampliaciones de 1S19

Crecimiento del 14% en ingresos de Energía

- Aumento del 14% en el volumen vendido

Crecimiento del 58% en el EBITDA de Celulosa

- A pesar del mayor Cash Cost

EBITDA estable en Energía

- Debido a incidencias operativas no recurrentes

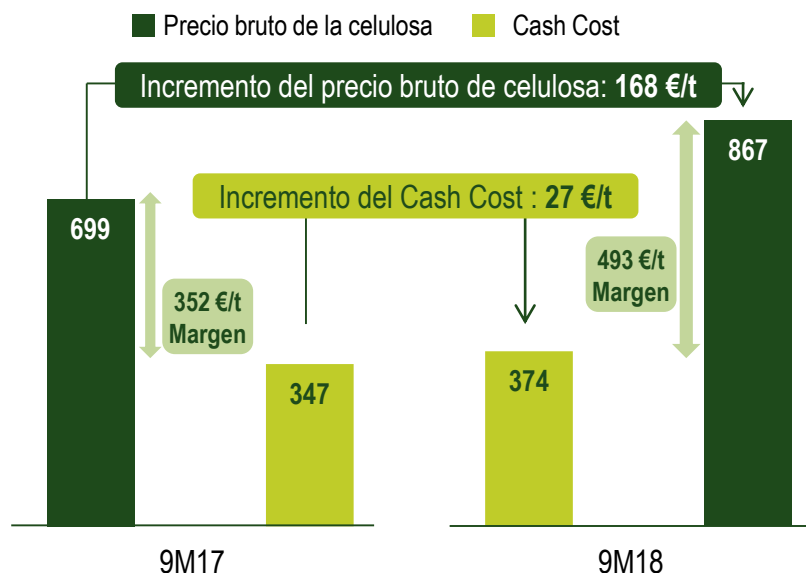
Crecimiento del 54% del Beneficio Neto

- Refinanciación del negocio de celulosa reducirá en 11 Mn € el pago de intereses a partir de 2019

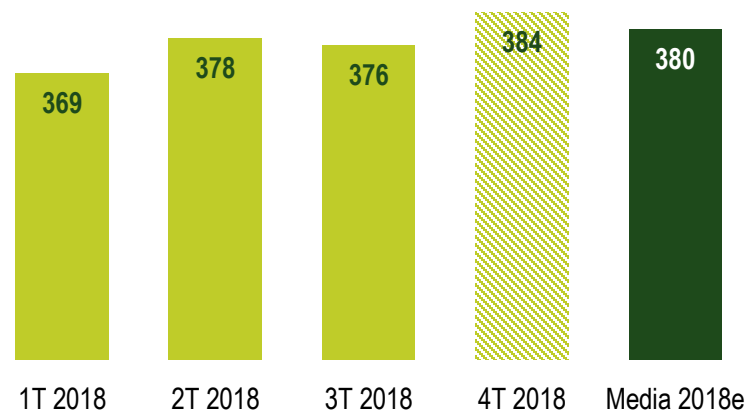
Ampliando los márgenes en el negocio de Celulosa

Cash Cost medio estimado para el año de 380 €/t

Precio de la celulosa (€/t) & Cash Cost (€/t)



Cash Cost trimestral 2018



Incremento del Cash Cost de 27 €/t vs. 9M 2017

- 8 €/t por mayor coste de madera (ligada a precios de la celulosa)
- 8 €/t por mayores costes de conversión (mayoritariamente ligados a los crecientes costes de químicos y combustible)
- 8 €/t por mayores gastos corporativos (crecimiento del personal)
- 3 €/t por mayores costes logísticos (mayores costes de combustible)

Cash Cost medio estimado para el año de 380 €/t

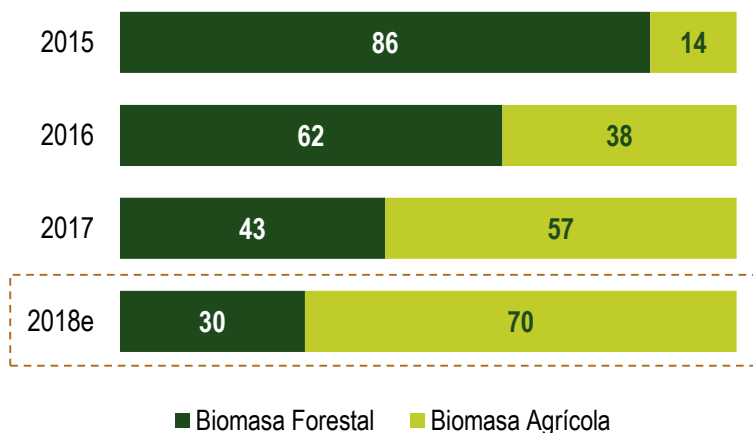
- Debido al mayor coste de materias primas (madera, químicos, combustibles) y gastos corporativos

Mejora del cash cost prevista para 2019 debido a la dilución de costes fijos sobre mayores ventas de celulosa

EBITDA estable en el negocio de Energía Renovable

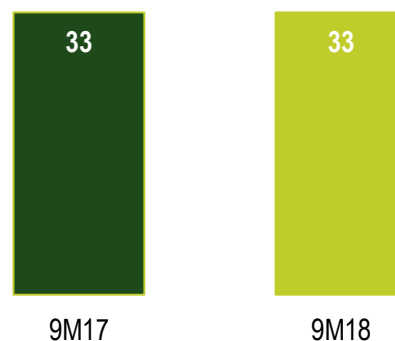
Debido a incidencias operativas no recurrentes

Diversificación de la biomasa (%)



- La diversificación hacia biomasa agrícola multiplica la disponibilidad de combustible y reduce su coste.

EBITDA de Energía Renovable (Mn €)



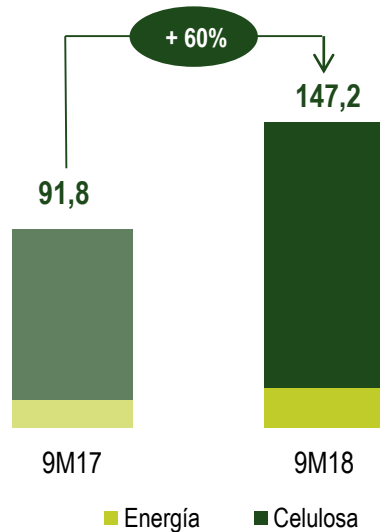
- EBITDA estable vs. 9M17 debido a **incidencias operativas no recurrentes**
- Incluye una **provisión de 6,2 Mn €** por el collar regulatorio ¹

1. Collar Regulatorio: Ajuste derivado de la desviación entre los límites del precio de la electricidad fijados por el regulador y el precio real

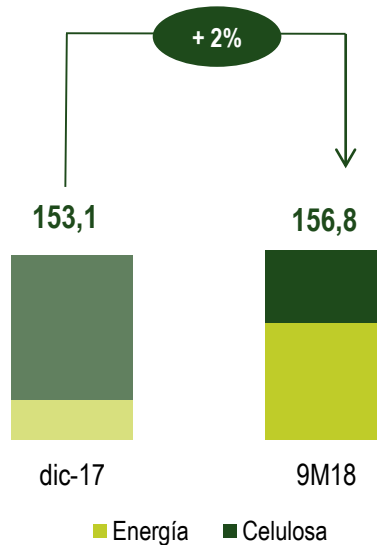
Fuerte generación de Caja

Bajo apalancamiento de 0,6 x EBITDA en los últimos 12 meses

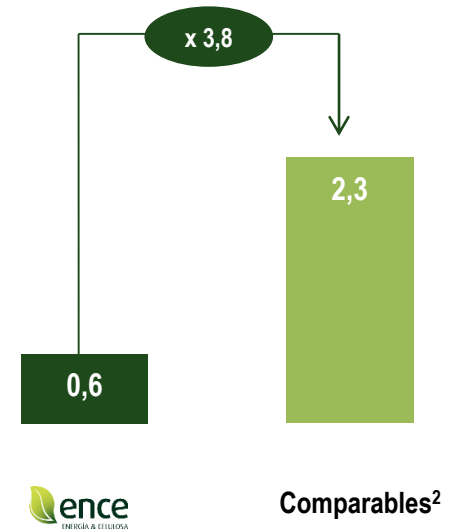
FCL¹ Normalizado (Mn €)



Deuda Neta estable en 9M18



Menor apalancamiento



Fuerte generación de Flujo de Caja Libre normalizado de 147,2 Mn €

- Alta conversión de EBITDA en caja: 69% incluyendo 13,7 Mn € de gasto financiero extraordinario

Deuda Neta estable después de:

- 127 Mn € en inversiones del Plan Estratégico
- 39 Mn € en Dividendos

Reduciendo el apalancamiento:

- Apalancamiento financiero de **0,6 x Net Debt / EBITDA últimos 12 meses**
- 3,8 veces menos que la media de los comparables

1. FCL antes de inversiones del Plan Estratégico, desinversiones & pago de dividendos

2. Media de Altri (Junio 18), Fibria (Junio 18), Suzano (Junio 18), Klabin (Junio 18), El Dorado (Junio 18) y CMPC (Junio 18)

Adquisición de la planta termosolar en 4T18

Primer paso en la diversificación a otras tecnologías renovables

Planta Termosolar

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

Hibridación potencial

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



Progreso en las inversiones del Plan Estratégico

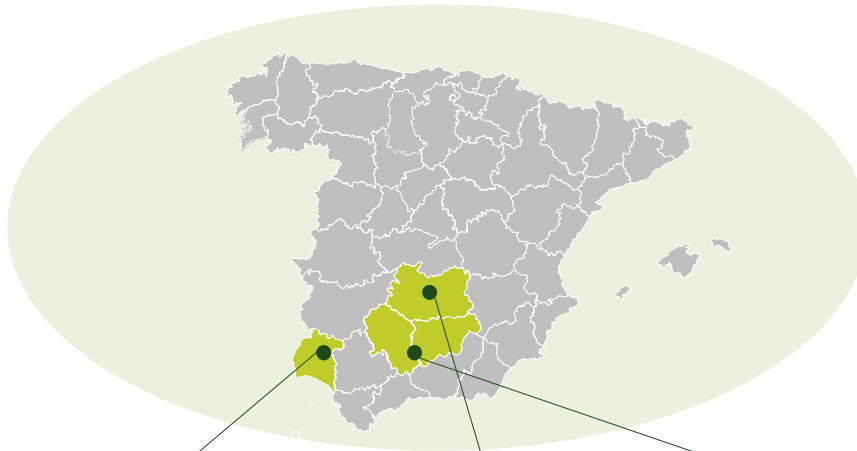
99 MW de nueva capacidad en Energía con un EBITDA de 30 Mn € desde 2020

Inversiones del negocio de Energía

Incremento de
Capacidad Total
99 MW

Contribución anual
esperada al EBITDA
€30 Mn

Arranque esperado
Dec. 2019



Huelva

Capacidad
46 MW

Ciudad Real

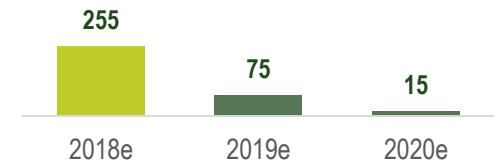
Capacidad
46 MW

**En una de
nuestras plantas**

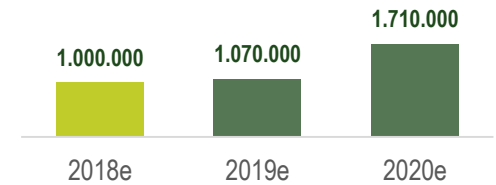
Capacidad
7 MW

Resumen de Inversiones del negocio de Energía

Capex (Mn €)

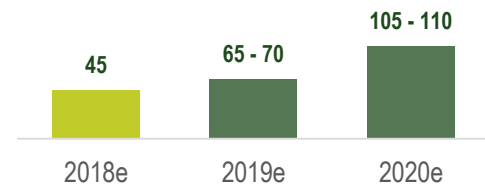


Producción vendida (MWh)



EBITDA esperado (Mn €)

Asumiendo precios de electricidad de 2017



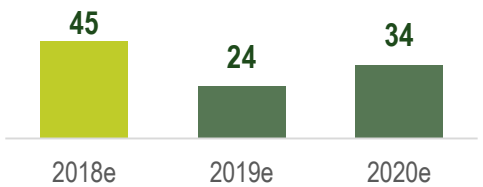
Progreso en las inversiones del Plan Estratégico

Incremento de capacidad de 100.000 toneladas programado para 1S19

Inversiones Negocio Celulosa

Pontevedra

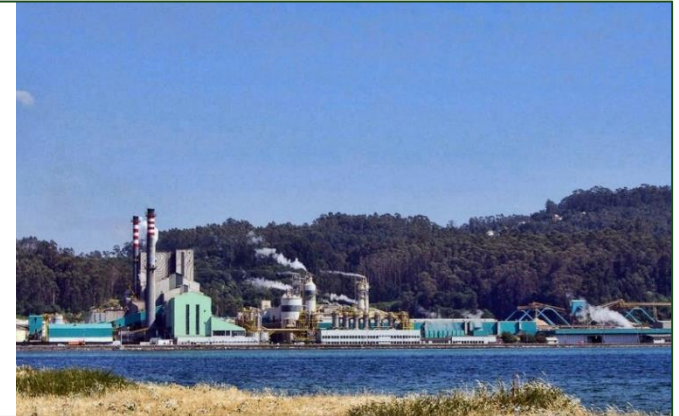
Plan Inversiones (Mn €)



Incremento de Capacidad
30.000 t en marzo 2018 ✓

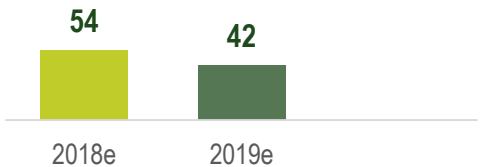
Incremento de Capacidad
20.000 t en 1T 2019

Contribución esperada al EBITDA
de 18 Mn € a precios constantes



Navia

Plan Inversiones (Mn €)



Incremento de Capacidad
80.000 t en 2T 2019

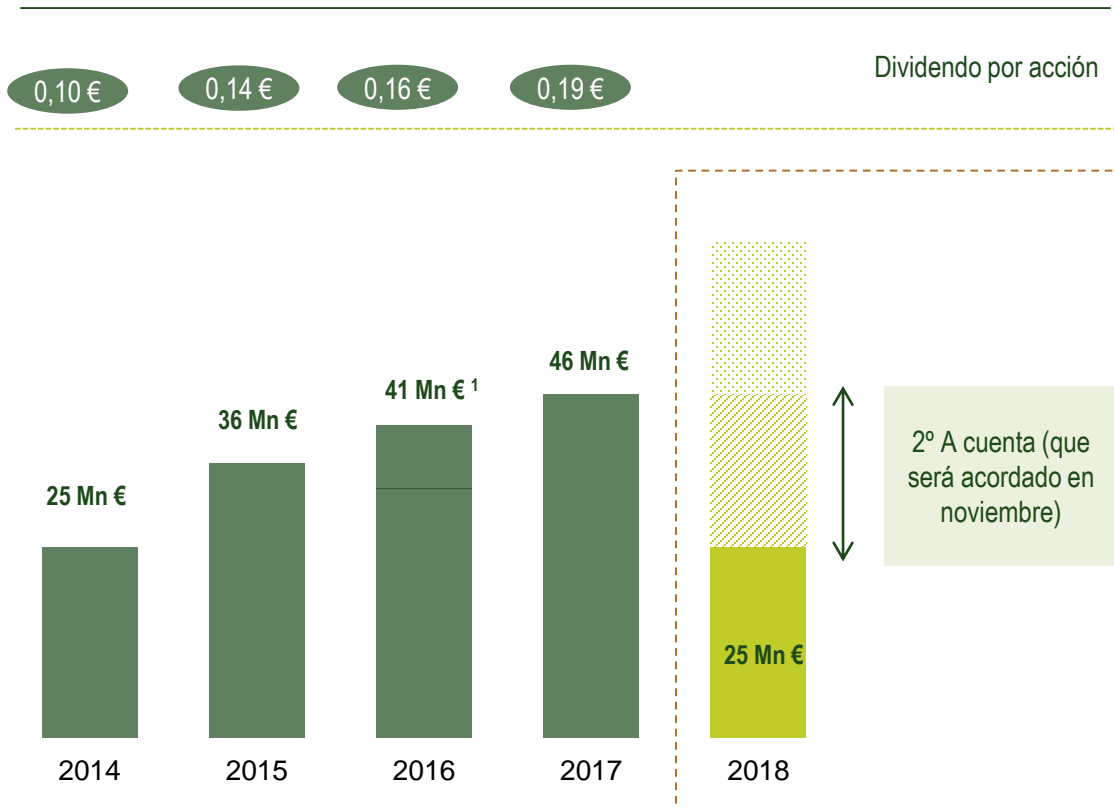
Contribución esperada al EBITDA
de 28 Mn € a precios constantes



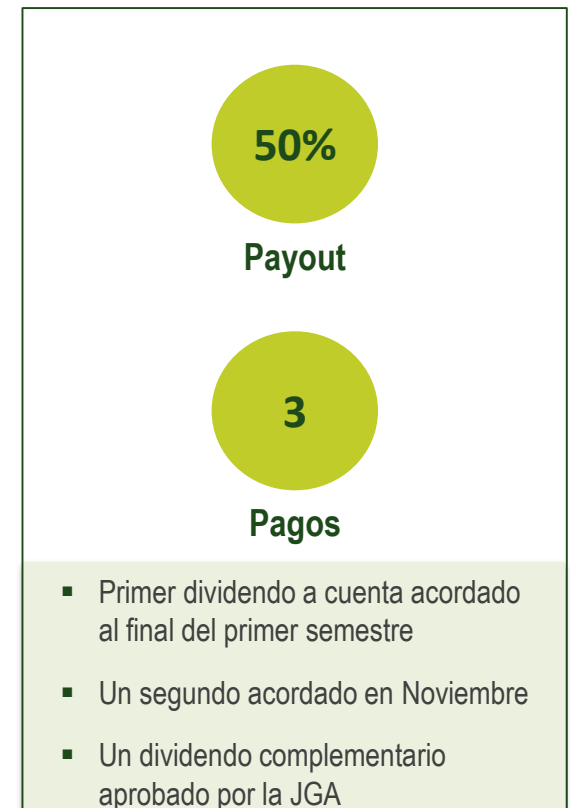
Manteniendo una remuneración atractiva a los accionistas

Primer dividendo a cuenta de 25 Mn € pagado en septiembre

Dividendos anuales devengados (Mn €)



Política de Dividendos

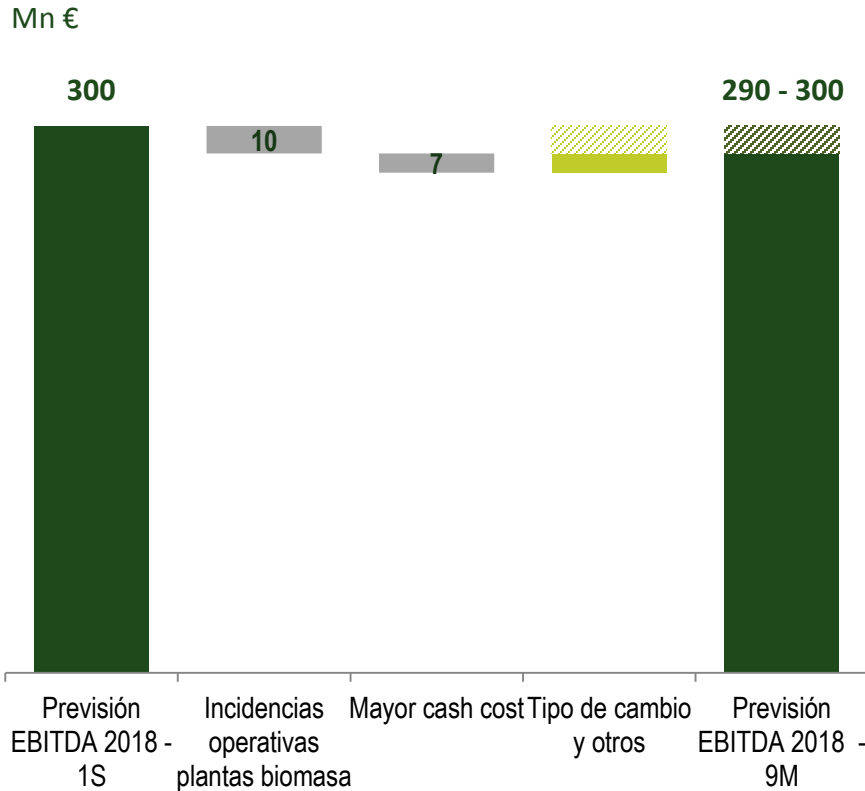


Primer dividendo a cuenta de 0,104 €/acción pagado el 12 de septiembre. El segundo será acordado en noviembre.

1. Incluye el programa de recompra de acciones

Previsión EBITDA 2018 de 290 a 300 Mn€ vs. 300 Mn€ en 1S18

Debido a incidencias operativas no recurrentes en las plantas de biomasa

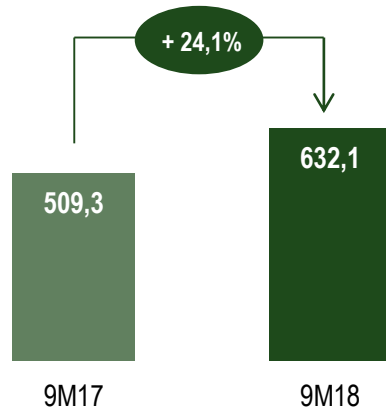


- **Previsión de EBITDA 2018 de 290 a 300 Mn€** debido principalmente a incidencias operativas no recurrentes en las plantas de biomasa
- **Previsión de EBITDA 2019 de 340 Mn€** a precios constantes, incluyendo las ampliaciones de capacidad en Celulosa a partir de mayo y la contribución de la planta termosolar adquirida en 4T18

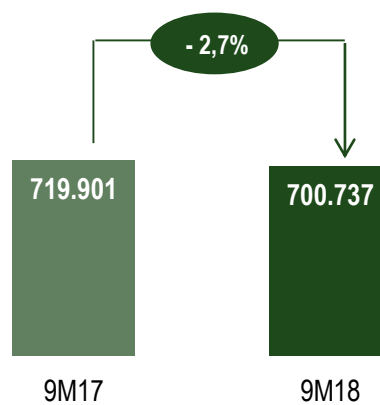


Resultados 9M18 por negocios

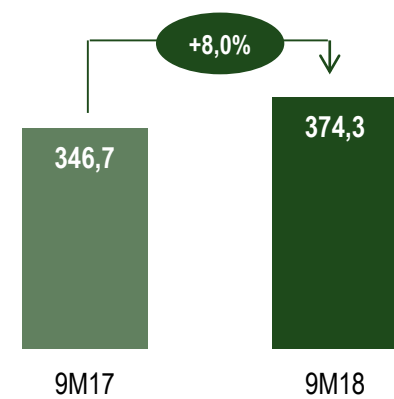
Precio neto medio (€/t)



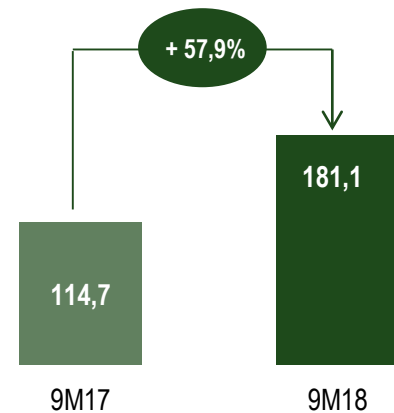
Volumen de ventas (t)



Cash Cost Medio (€/t)



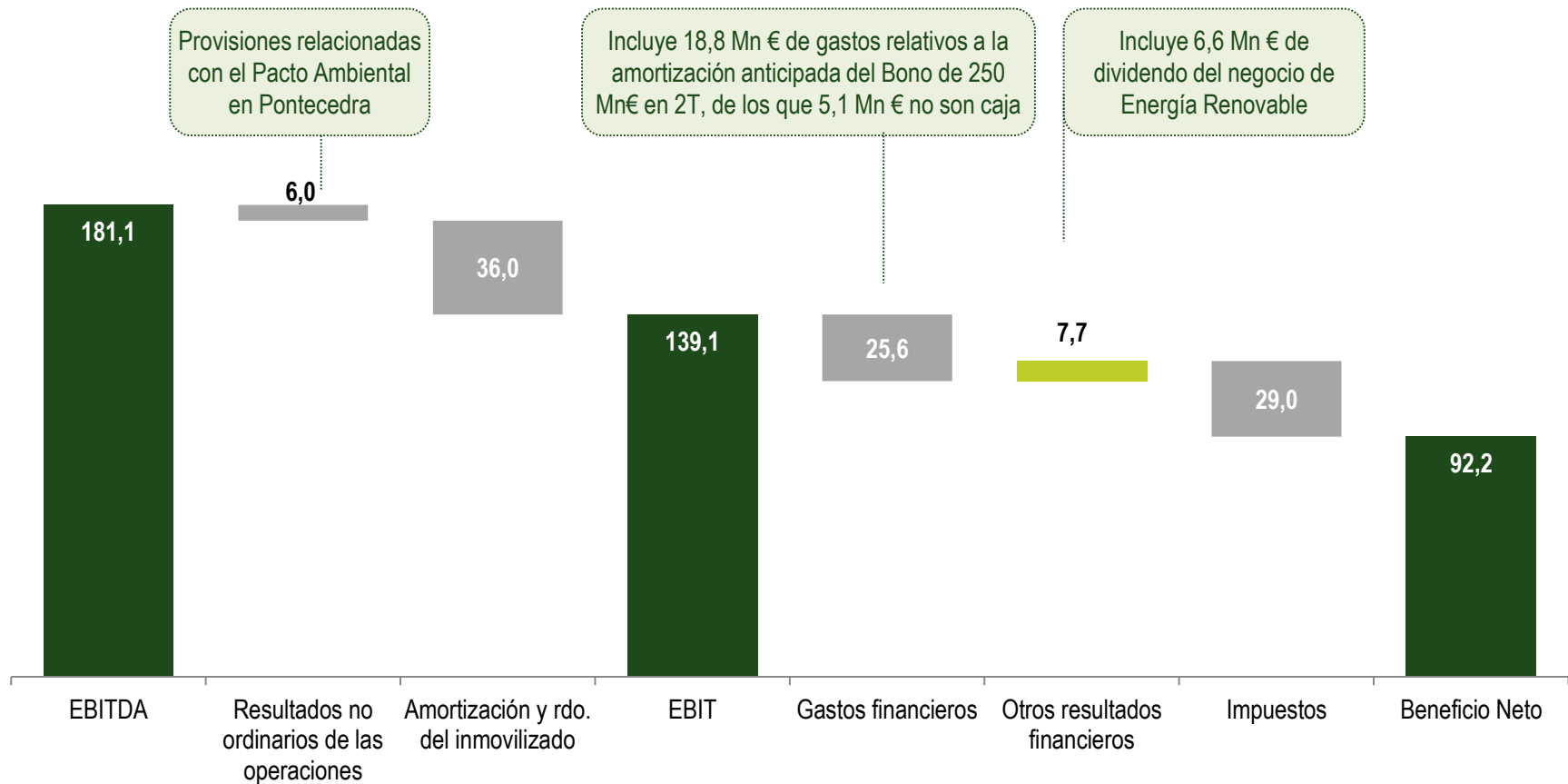
EBITDA (Mn €)



Crecimiento del 57,9% del EBITDA hasta 181,1 Mn €

- Incremento del **24,1%** en el precio neto medio de venta
- Reducción del **2,7%** en el volumen de ventas de celulosa a pesar del crecimiento del 2% de producción de celulosa debido a la reconstrucción de inventarios de cara a las ampliaciones de capacidad previstas para 1S19
- Incremento del **8,0%** en el cash cost debido al mayor coste de las materias primas (madera, químicos, combustible) y a mayores gastos corporativos

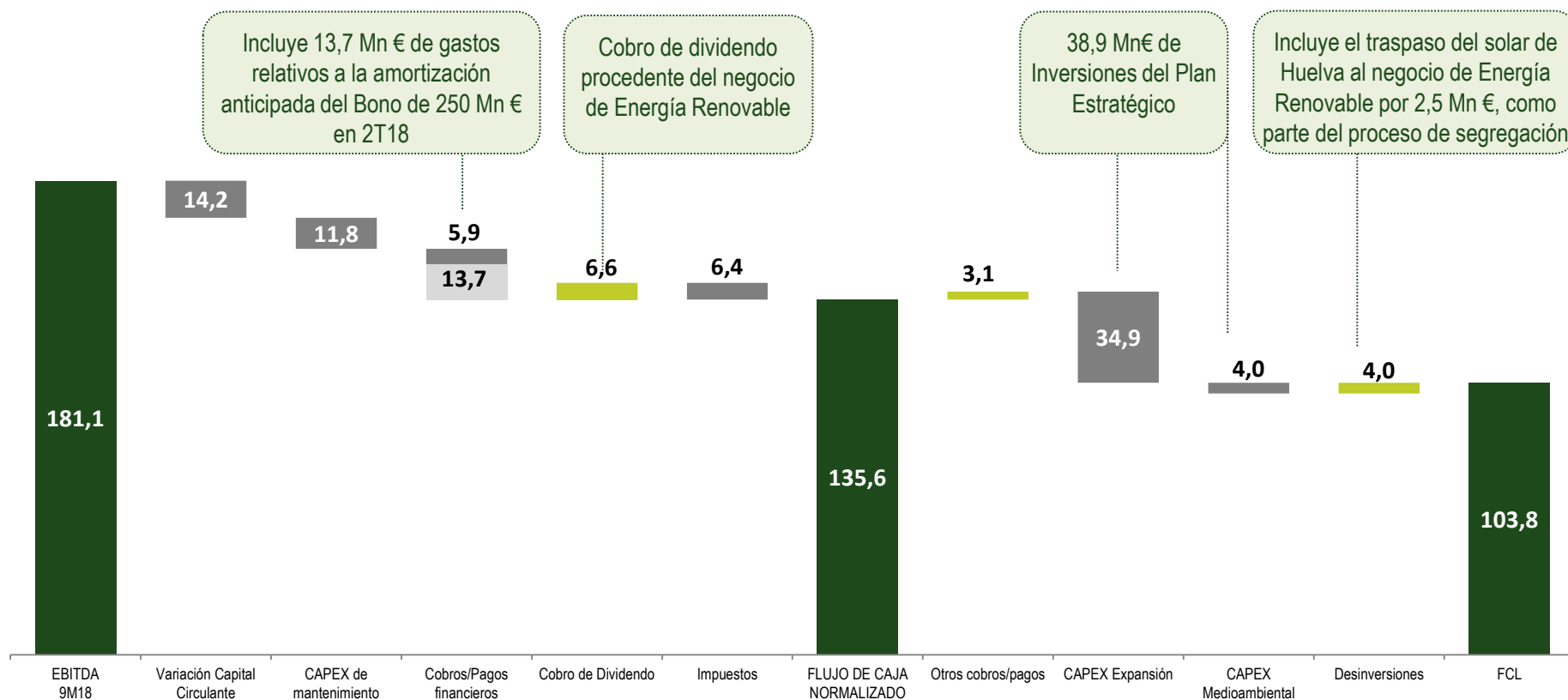
Desglose de P&G 9M18 (Mn €)



Negocio de Celulosa

Generación de Flujo de Caja

Desglose de Flujo de Caja 9M18 (Mn €)



Programa continuado de coberturas de tipo de cambio

Para mitigar la volatilidad en el negocio de la Celulosa

Evolución Tipo de Cambio Dólar/Euro



Coberturas actuales

4T 18: 63% Ingresos

- Media techo: 1,17 \$/€
- Media suelo: 1,14 \$/€

1S 19: 55% Ingresos

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

2S 19: 48% Ingresos

- Media techo: 1,28 \$/€
- Media suelo: 1,20 \$/€

Ence ha asegurado un techo de 1,25 \$/€ para el 54% de su exposición al dólar hasta dic. 2019

Refinanciación del negocio de celulosa

Reducirá en 11 Mn € el pago de intereses a partir de 2019

Antiguo Bono High Yield

5,375%
Tasa de interés

250 Mn €



-11,4 Mn €
Pago anual de intereses

Nuevo Bono Convertible

1,25%
Tasa de interés

160 Mn €



Precio de Conversión
7,2635 €/share

Vencimiento
5 de marzo de 2023

Contabilizado como patrimonio neto¹
14,5 Mn €

Contabilizado como deuda¹
145,5 Mn €

7 Mn € de prima de amortización del bono High Yield de 250 Mn € y 2 Mn € de gastos de emisión del convertible para ahorrar 11 Mn € en el pago de intereses a partir de 2019

Hacia un modelo de financiación sostenible

En línea con el compromiso de Ence con las mejores prácticas de RSC

Financiación verde

Celulosa

Préstamo verde (Bankia)
20 Mn €

Línea de Crédito
Sostenible
70 Mn €

Mayo
2018

Energía

Préstamo verde y
Bono (S&P)
220 Mn €

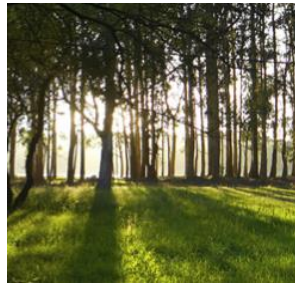
Noviembre
2017

Ence confirma su
compromiso con la
**sostenibilidad
medioambiental**



Ence es **pionera en
la financiación
sostenible en
España**

Los tipos de interés
están referenciados a
ratios de crédito y
**parámetros de RSC
de la compañía**



Los tipos de interés
**bajarán con las
mejoras en RSC**

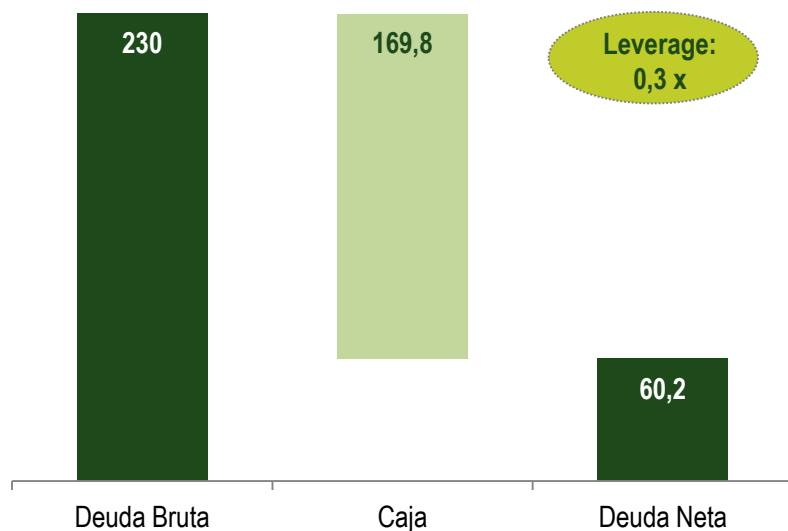


Sustainalytics evaluará
el desempeño RSC

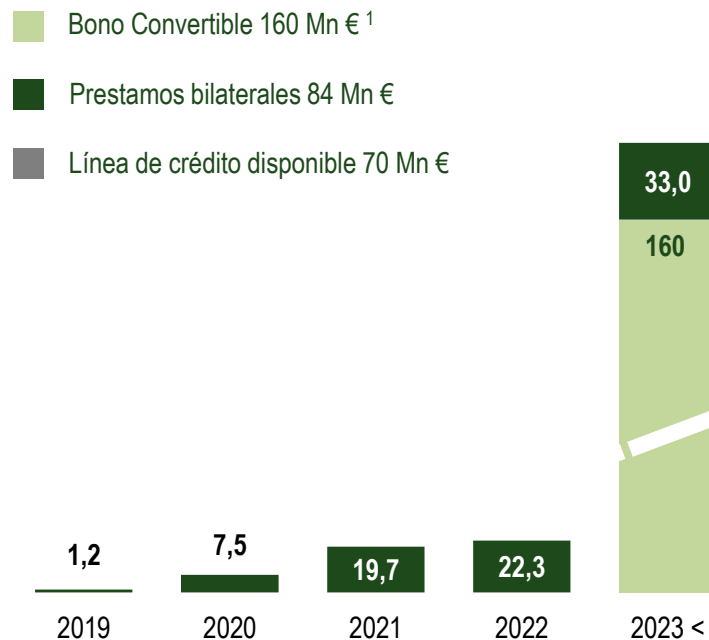
Negocio de Celulosa

Sólido balance y amplia liquidez

Apalancamiento a septiembre de 2018 (Mn €)



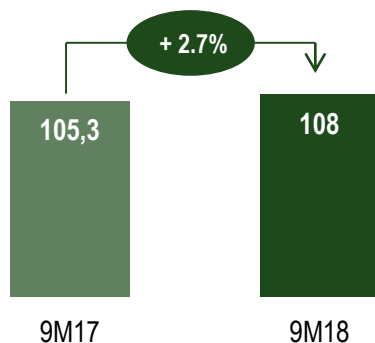
Calendario de Vencimientos (Mn €)



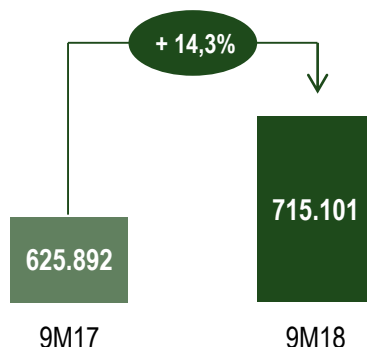
Apalancamiento de 0,3x Deuda Neta / EBITDA en el negocio de Celulosa a Septiembre de 2018

1. 145 Mn € contabilizados como deuda bruta y 15 Mn € como patrimonio neto, según la NIIF 32

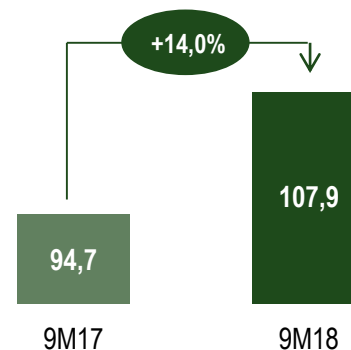
Precio medio de venta (€/MWh)



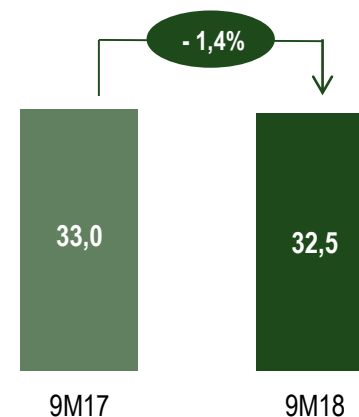
Volumen de energía (MWh)



Ingresos (Mn €)



EBITDA (Mn €)

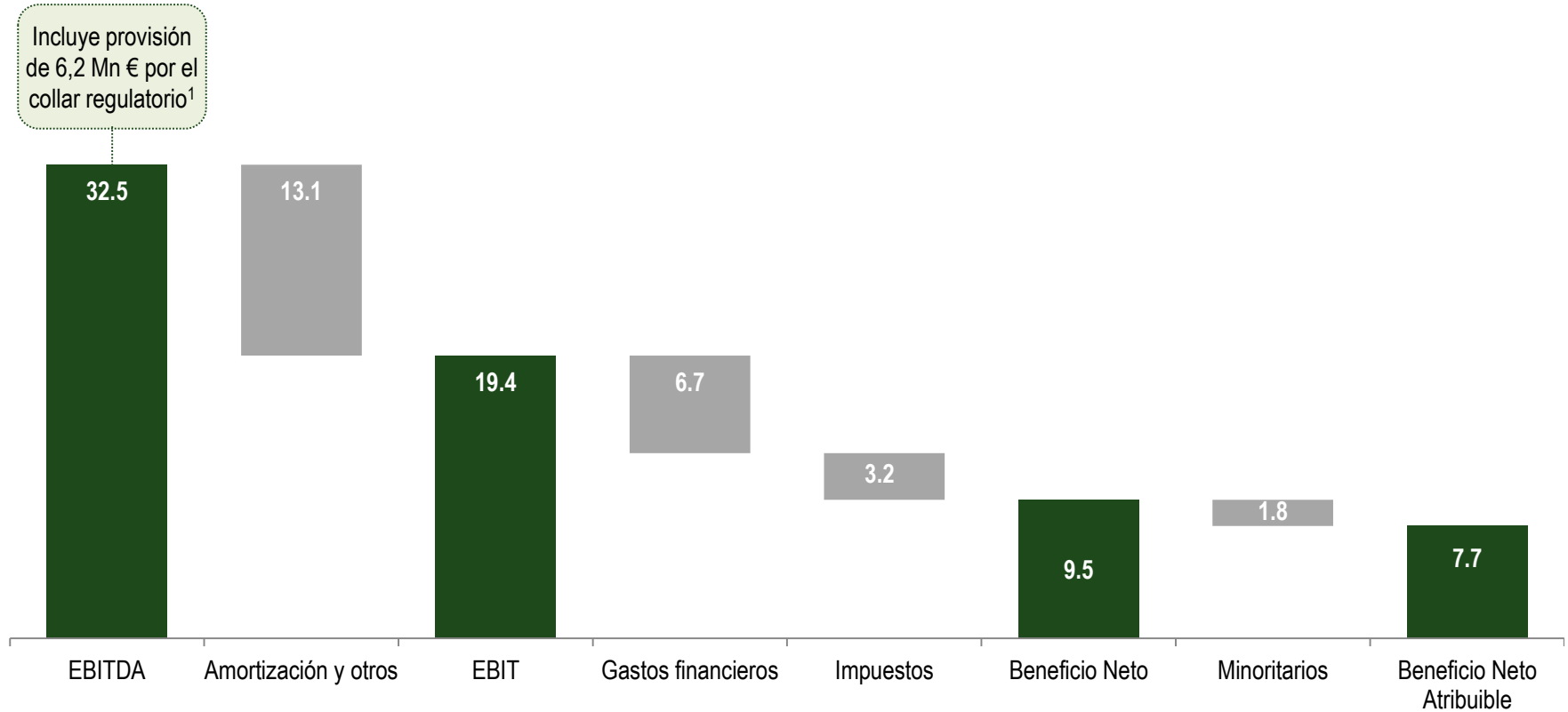


1,4% Reducción de EBITDA

- 2,7% mayor precio de venta, limitado por el collar regulatorio¹
- 14,3% mayor volumen de energía vendido
 - Por la contribución de la nueva planta de energía de Córdoba 27 MW adquirida en agosto de 2017
 - Parcialmente compensado por las incidencias operativas no recurrentes en 3T
- Incluye una **provisión 6,2 Mn €** por el collar regulatorio¹

1. Collar Regulatorio: Ajuste derivado de la desviación entre los límites del precio de la electricidad fijados por el regulador y el precio real

Desglose de P&G 9M18 (Mn €)

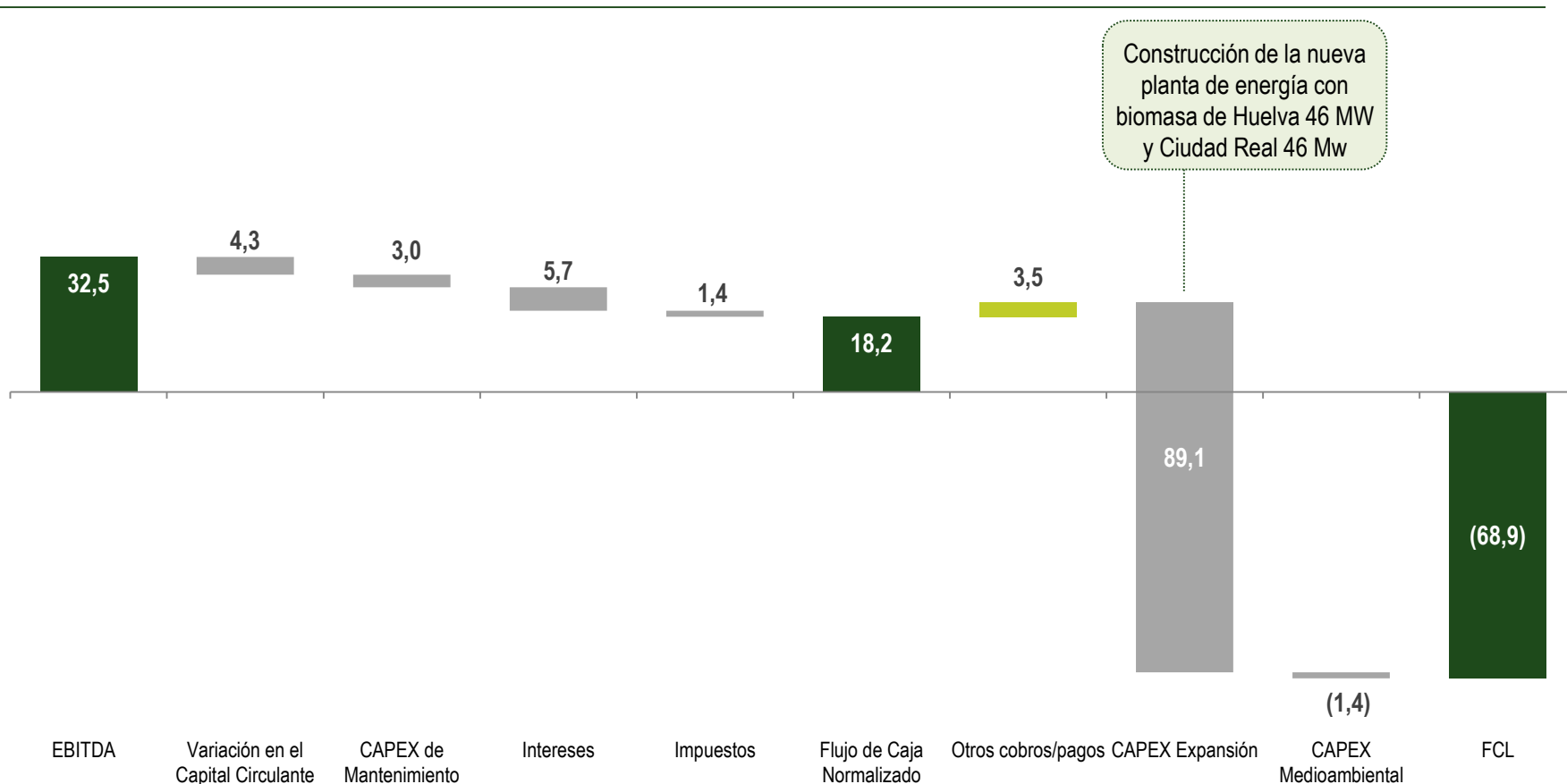


1. Collar Regulatorio: Ajuste derivado de la desviación entre los límites del precio de la electricidad fijados por el regulador y el precio real, ya incluido en la P&G

Negocio de Energía

Generación de Flujo de Caja

Desglose Flujo de Caja 9M18 (Mn €)

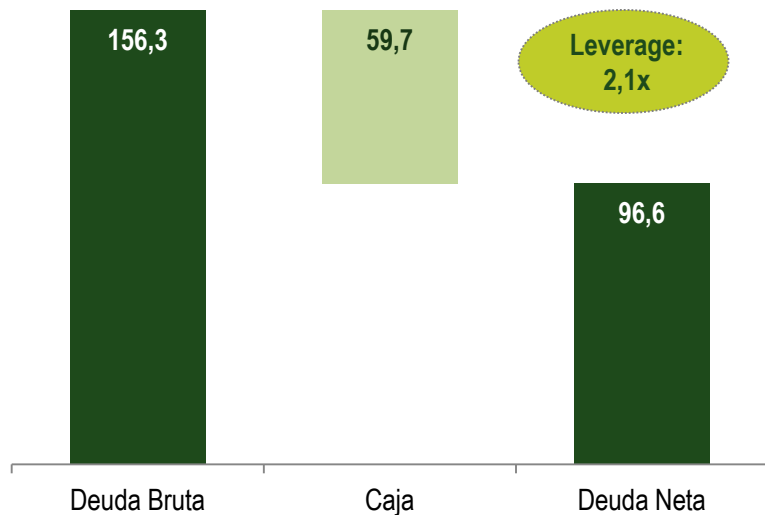


1. Regulatory collar: Adjustment derived from the deviation between the electricity price limits set by the Regulator and the real electricity price.

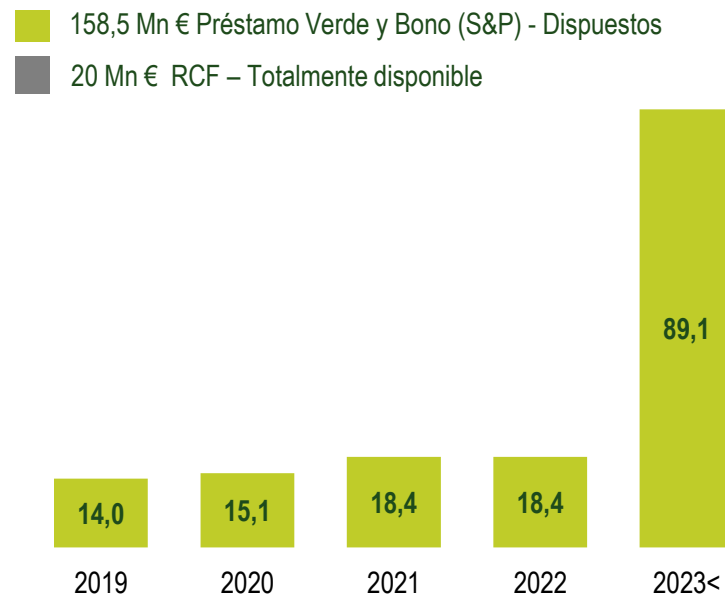
Negocio de Energía

Sólido balance y amplia liquidez

Apalancamiento a Septiembre de 2018 (Mn €)



Calendario de vencimientos (Mn €)



Apalancamiento de 2,1x Deuda Neta / EBITDA del negocio de Energía Renovable a Septiembre de 2018



Conclusiones



Escenario de precios fuertes de la celulosa para los próximos años

Se espera un mercado cada vez mas ajustado al menos hasta 2022

Ventas de celulosa de 950.000 t en 2018 incluyendo la recuperación de inventarios de cara a la expansión de 100.000 t de capacidad en 1S19

EBITDA 2018 estimado de 290 a 300 Mn €

Manteniendo una atractiva remuneración para el accionista (Pay-Out del 50%) y un bajo endeudamiento tras mayores inversiones del Plan Estratégico

El nuevo Plan Estratégico se publicará el 20 de noviembre de 2018

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, 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.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs) Pg.2

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 con nuestros compromisos, generamos valor