



# Resultados 1S 2018

25 Julio 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

**Potencial alcista de los precios de la celulosa en un contexto de oferta y demanda ajustadas**

- Fuerte demanda global.
- Bajo nivel de inventarios en toda la cadena de valor
- No se han anunciado nuevos grandes incrementos de capacidad en la industria.

**Buenos resultados en 1S18 impulsados por la mejora en los precios de la celulosa**

- Crecimiento del **49%** del **EBITDA** y del **60%** en el **Beneficio Neto** vs. 1S17
- Negocio de **Celulosa**: Crecimiento del **60%** en el **EBITDA**
- Negocio de **Energía**: Crecimiento del **5%** en el **1S18**. Esperamos una mejor segunda parte del año.

**Progreso en la ejecución de las inversiones del Plan Estratégico**

- **Nuevas plantas de biomasa** en curso que añadirán **99MW**, con puesta en marcha a finales de 2019, que contribuirán con **30 Mn €** al **EBITDA anual**
- **Incremento de capacidad en 30 Kt** en Pontevedra realizada con éxito durante el 1T18
- La parada anual de **Navia** se adelantó a mayo del 2018 para preparar el **incremento de capacidad de 80 Kt** en abril de 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 que **ahorrrará 11 Mn €** en el **pago de intereses a partir de 2019**
- **Dividendo a cuenta de 25 Mn €** (0,104 €/acción) pagadero el 12 de Septiembre

# Mercado cada vez mas ajustado al menos hasta 2022

## Incremento Anual Esperado de Oferta y Demanda en el mercado global de Fibra Corta (Mn t)<sup>1</sup>

Mn t	2017	2018	2017-18	2019	2017-19	2020	2017-20	2021	2017-21	2022	2017-22	2023	2017-23	2024	2017-24
<b>AUMENTO ESTIMADO DE LA DEMANDA</b>	<b>1.6</b>	<b>2.0</b>	<b>3.6</b>	<b>1.4</b>	<b>5.0</b>	<b>1.4</b>	<b>6.4</b>	<b>1.4</b>	<b>7.8</b>	<b>1.4</b>	<b>9.2</b>	<b>1.4</b>	<b>10.6</b>	<b>1.4</b>	<b>12.0</b>
CHINA	1.0	1.0	2.0	1.0	3.0	1.0	4.0	1.0	5.0	1.0	6.0	1.0	7.0	1.0	8.0
Stricter Environmental Protection Impact	0.4	0.5	0.9	0.0	0.9	0.0	0.9	0.0	0.9	0.0	0.9	0.0	0.9	0.0	0.9
OTHER ASIA / AFRICA / OCEANIA / MIDDLE EAST	0.2	0.2	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	0.0	0.1	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	0.0	0.1	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	0.0	0.1	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
<b>AUMENTO ESTIMADO DE LA OFERTA (CONFIRMADO)</b>	<b>0.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>0.6</b>	<b>2.1</b>	<b>0.0</b>	<b>2.1</b>	<b>(0.1)</b>	<b>2</b>	<b>0.5</b>	<b>2.5</b>	<b>(0.4)</b>	<b>2.1</b>	<b>(0.2)</b>	<b>1.9</b>
APP (OKI)	1.0	0.5	1.5	0.3	1.8	0.2	2.0		2.0		2.0		2.0		2.0
FIBRIA (TRES LAGOAS)	0.5	1.3	1.8	0.1	1.9		1.9		1.9		1.9		1.9		1.9
FIBRIA (ARACRUZ)	(0.1)	(0.2)	(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
KLABIN (PUMA)	0.5		0.5		0.5		0.5		0.5		0.5		0.5		0.5
SUZANO (IMPERATRIZ. MUCURI & MARANHÃO)	(0.1)		(0.1)		(0.1)	0.3	0.2		0.2		0.2		0.2		0.2
ENCE (NAVIA & PONTEVEDRA)			0.0	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		0.1
UPM (KYMI)		0.1	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		0.1
CMPC (GUAIBA)	(0.6)	0.6	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)		(0.1)
ARAUCO (VALDIVIA)			0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)		(0.2)		(0.2)		(0.2)		(0.2)
APRIL (KERINCI)	(0.2)	(0.4)	(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)	(0.6)	(0.2)	(0.8)	(0.3)	(1.1)	(0.3)	(1.4)	(0.2)	(1.6)	(0.2)	(1.8)	(0.2)	(2.0)	(0.2)	(2.0)
OTHER UNEXPECTED CLOSURES / CONVERSIONS	(0.2)	(0.5)	(0.7)	0.3	(0.4)		(0.4)		(0.4)		(0.4)		(0.4)		(0.4)
<b>AUMENTO ESTIMADO DE LA OFERTA (NO CONFIRMADO)</b>										<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>2.4</b>	<b>3.2</b>	<b>2.2</b>	<b>5.4</b>
UPM (URUGUAY)									0.0	0.5	0.5	1.0	1.5	0.5	2.0
ELDORADO (BRASIL)									0.0		0.0	0.5	0.5	1.5	2.0
LWARCEL (BRASIL)									0.0		0.0	0.8	0.8	0.2	1.0
VIETRACIMEX (VIETNAM)									0.0	0.3	0.3	0.1	0.4		0.4
<b>SUPERAVIT/ (DEFICIT)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>(4.3)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(5.8)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(5.9)</b>	<b>0.6</b>	<b>(5.3)</b>	<b>0.6</b>	<b>(4.7)</b>

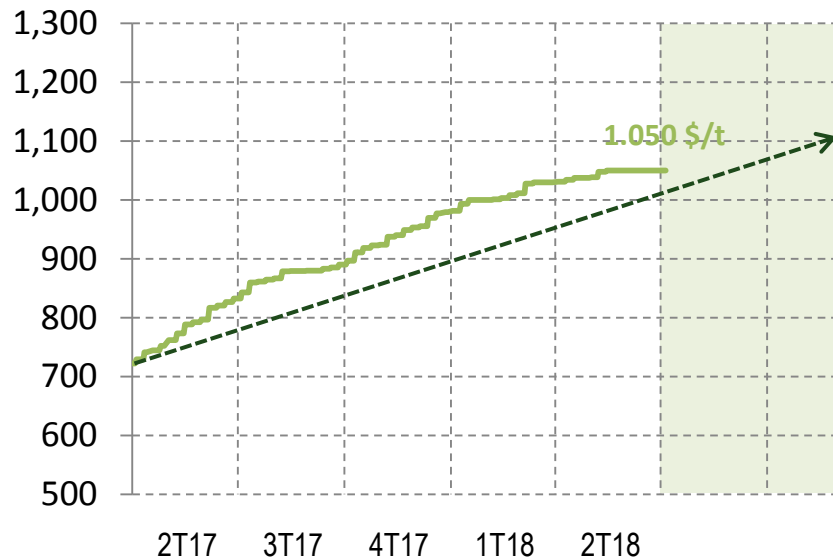
Fuente: Estimaciones ENCE

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"

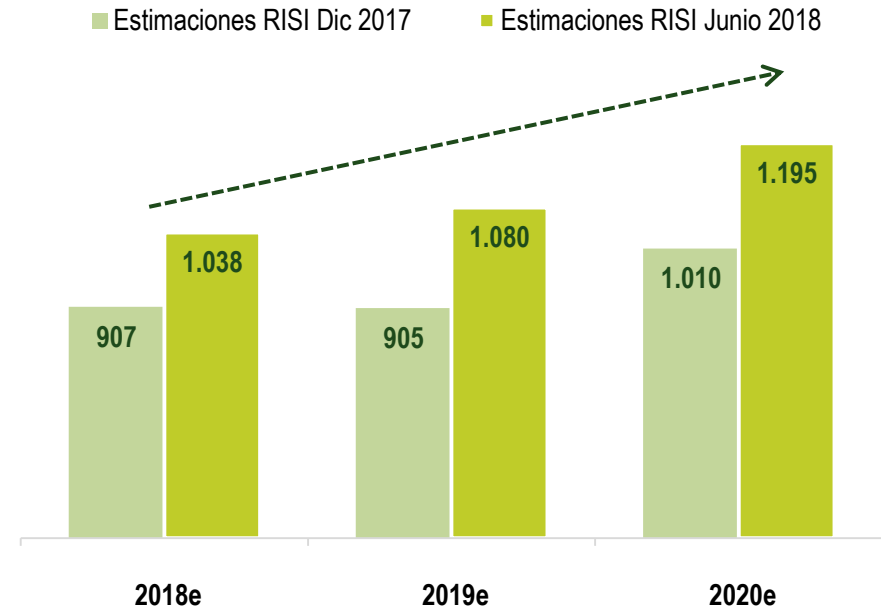
# Precios de la celulosa continuarán al alza

Con un equilibrio entre oferta y demanda cada vez mas ajustado

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



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



### Los precios de la pulpa continuarán al alza

- El crecimiento de la demanda global se ve reforzado por una mayor protección medioambiental en China
- Bajo nivel de inventarios en toda la cadena de valor
- La huelga de camioneros en Brasil afectará a la oferta durante el 3T18
- El diferencial entre el precio de la fibra corta y el de la fibra larga se sitúa por encima de los 170 \$/t

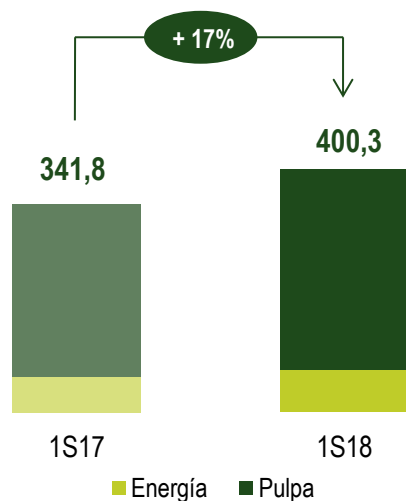
### Superando las estimaciones de los analistas

- Las estimaciones del precio de la pulpa continúan subestimando el ajustado equilibrio entre oferta y demanda.
- No se han anunciado grandes incrementos de capacidad en la industria.
- El tiempo mínimo para cualquier nuevo proyecto es 3 años
- Recurrentemente suceden problemas que afectan a la oferta esperada

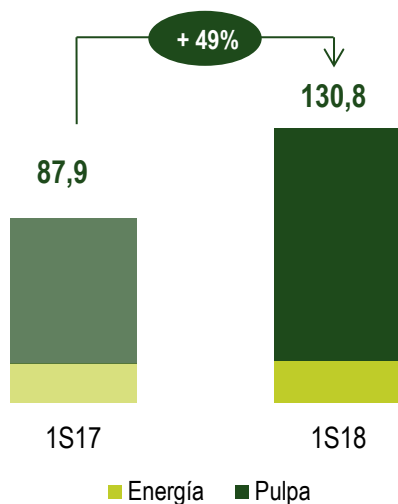
# Excelentes resultados en el 1S18

Impulsados por la mejora en precios de la celulosa y crecimiento de energía

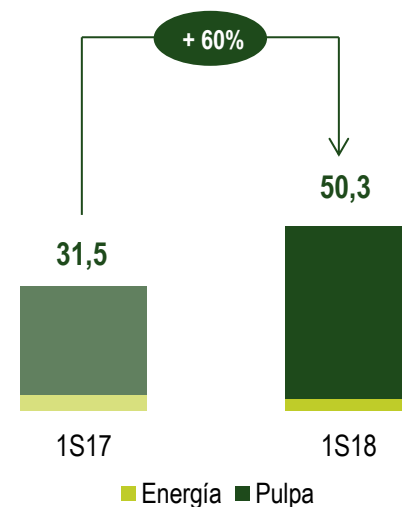
## Ingresos consolidados (Mn €)



## EBITDA consolidado (Mn €)



## Beneficio neto consolidado (Mn €)



### 17% de crecimiento de ingresos en Celulosa:

- Aumento del 26% en el precio neto
- Reducción del 4% en el volumen (menores inventarios)

### 18% de crecimiento de ingresos en Energía

- Incremento del 0,5% en el precio neto
- Aumento del 22% en el volumen

### Crecimiento del 60% del EBITDA en Celulosa

- A pesar del mayor **Cash Cost** por el incremento del precio de madera y sosa

### Crecimiento del 5% del EBITDA de energía

- Optimización del límite anual de producción de **6.500 horas**.
- Se mantiene el objetivo de EBITDA de **55 Mn €** para el 2018

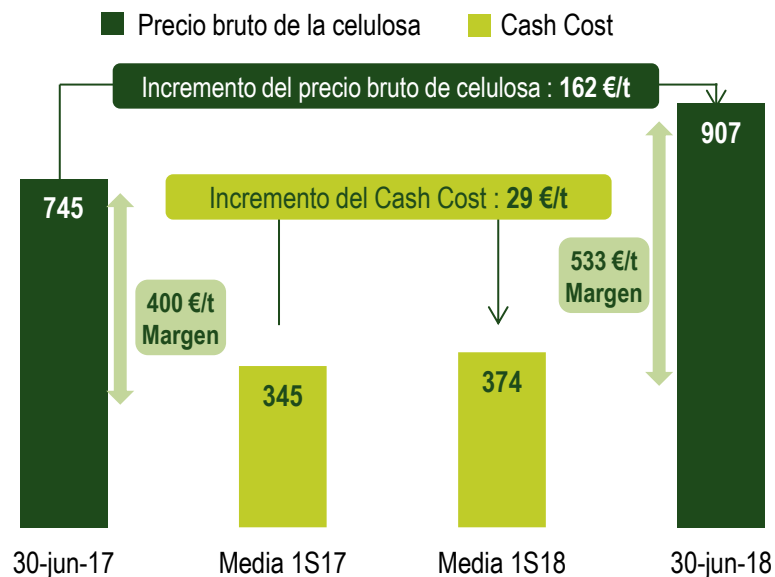
### Crecimiento del 60% del Beneficio Neto

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

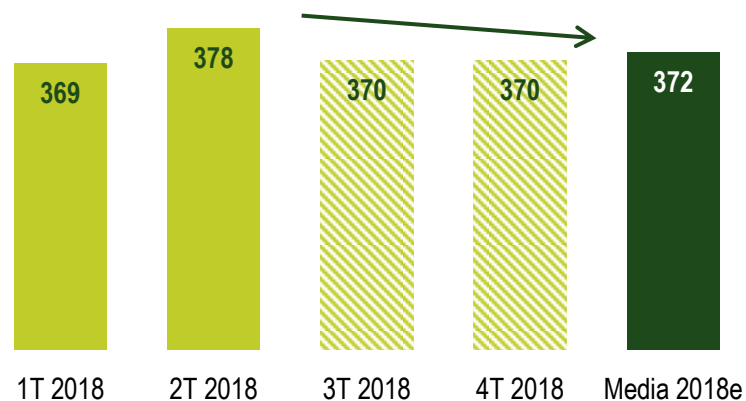
# Ampliando los márgenes en el negocio de Celulosa

Cash Cost estimado medio para el año 372 \$/t

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



## Cash Cost trimestral FY 2018



### 29 €/t de incremento de Cash Cost vs. 1S 2017

- 12 €/t por mayores costes de conversión (por incremento de los precios de la sosa y mayores costes de mantenimiento en Navia).
- 8 €/t por mayores costes de la madera (ligada a precios de la pulpa)
- 9 €/t por mayores costes corporativos y comerciales (crecimiento del personal y mayores costes logísticos)

### El incremento de la producción de celulosa en el 2S 2018 diluirá los costes fijos

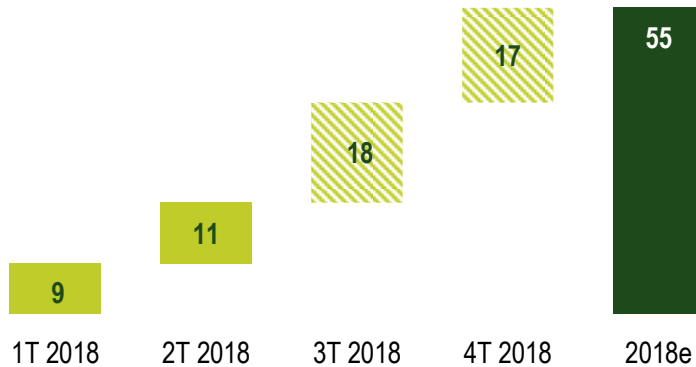
- No hay cierres por mantenimiento en el 2S
- La producción se incrementará gracias a la expansión 30.000 t de capacidad en Pontevedra



# Mayores ventas de Energía esperadas para 2S18

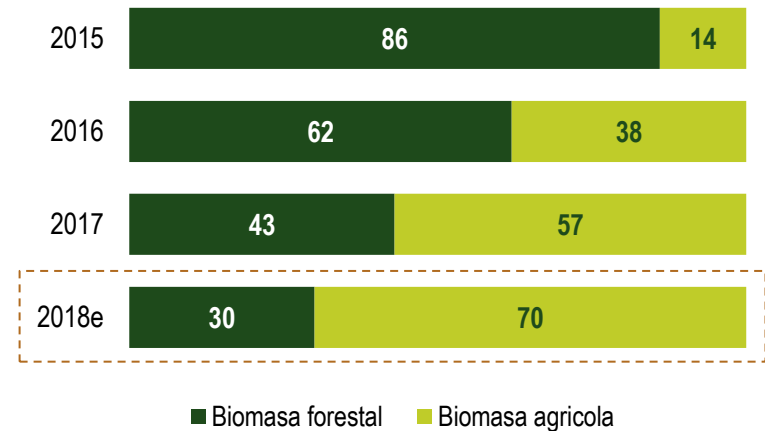
Objetivo de 55 Mn € de EBITDA en 2018

EBITDA esperado en el negocio de energía (Mn €)



- 5,4% de crecimiento en EBITDA vs. 1S17 con sólo un **44% limite anual de producción consumido**
- **Mayor volumen y mejores márgenes esperados en el 2S18**
- 41% del EBITDA de 2017 fue generado en el primer semestre

Diversificación de la biomasa (%)

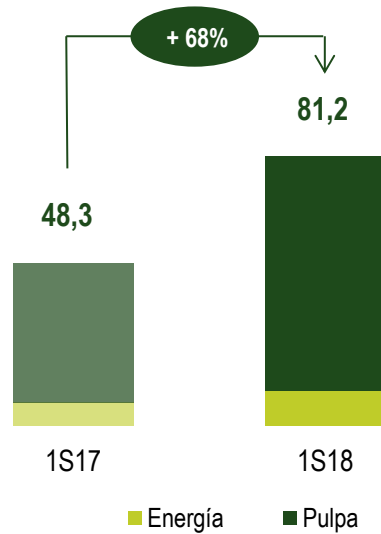


Continúa la diversificación de la biomasa hacia subproductos agrícolas con el fin de **conseguir ahorros por 4 Mn € en 2018**

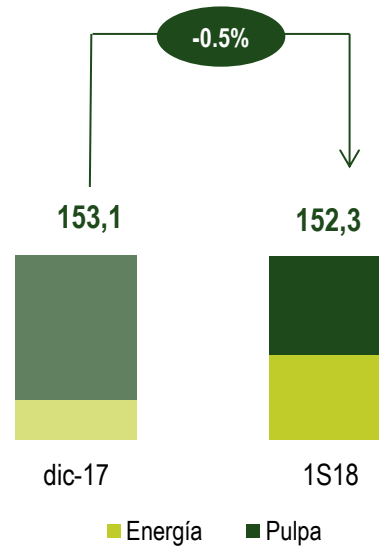
# Fuerte generación de Caja y reducción de la Deuda Neta

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

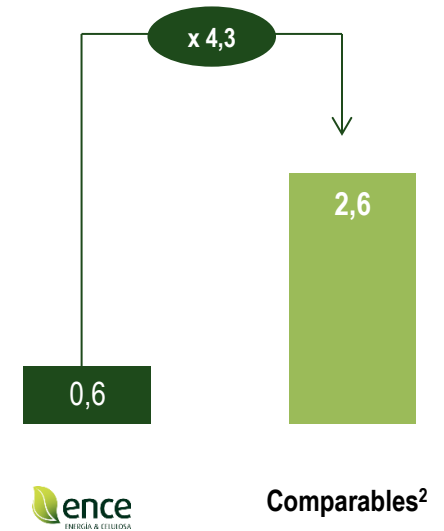
## FCL<sup>1</sup> Normalizado (Mn €)



## Deuda Neta Estable vs. dic17



## Menor apalancamiento



### Fuerte generación de Flujo de Caja Libre normalizado de 81,2 Mn €

- Alta conversión de EBITDA en caja: 62% incluyendo 13,7 Mn € de gasto financiero extraordinario

### Deuda neta estable después de:

- 78 Mn € en inversiones del Plan Estratégico
- 16 Mn € Dividendos

### Mayor reducción del múltiplo de apalancamiento:

- Apalancamiento financiero de **0,6 x Deuda Neta / EBITDA últimos 12 meses**
- 4,3 veces menos que la media de los comparables

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

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

# Progreso en las inversiones del Plan Estratégico

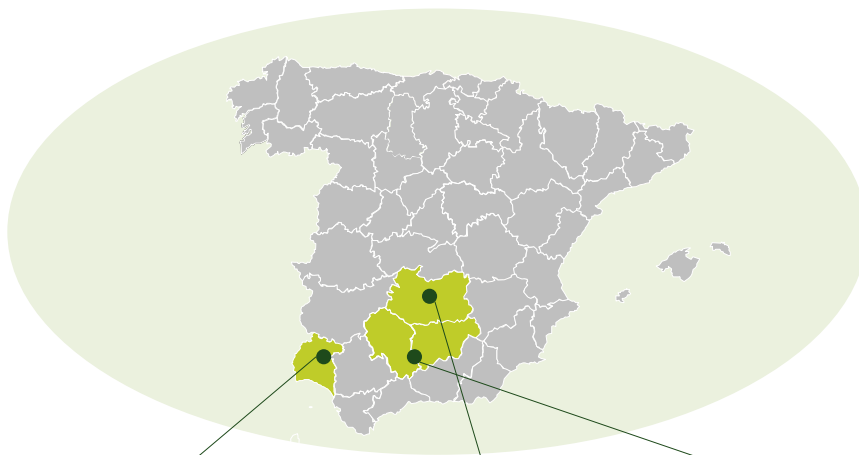
99 Mw de nueva capacidad en Energía para llegar a 90 Mn€ de EBITDA en 2020

## Inversiones del negocio de Energía

Incremento de  
Capacidad Total  
**99 Mw**

Contribución anual al  
EBITDA esperado  
**30 Mn €**

Arranque previsto  
**Dic. 2019**



**Huelva**

Capacidad  
**46 Mw**

**Ciudad Real**

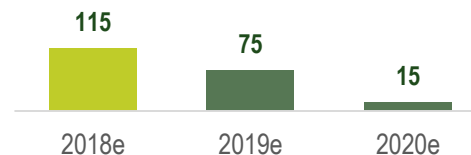
Capacidad  
**46 Mw**

**Zona Olivar**

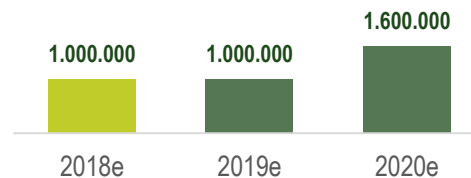
Capacidad  
**7 Mw**

## Resumen de Inversiones del negocio de Energía

### Capex (Mn €)

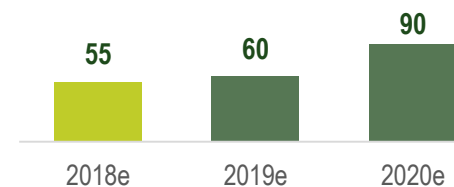


### Producción vendida (MWh)



### EBITDA esperado (Mn €)

*Asumiendo precios de electricidad de 2017*



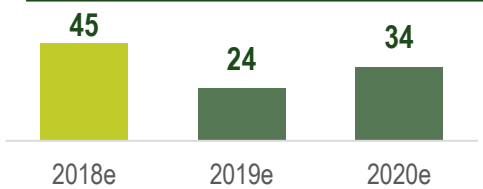
# Progreso en las inversiones del Plan Estratégico

## La ampliación de capacidad de 80.000 t en Navia preparada

### Inversiones Negocio Celulosa

#### Pontevedra

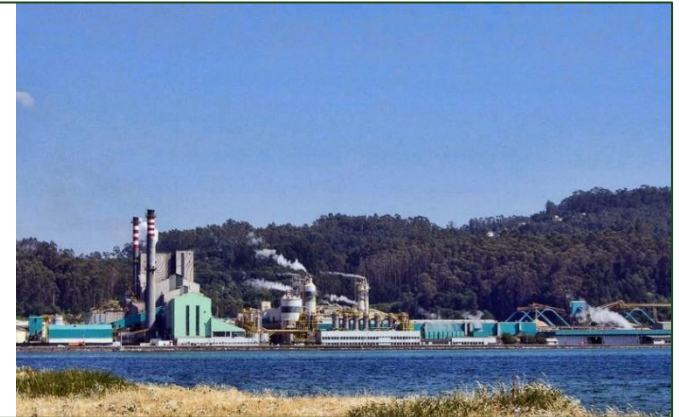
##### Plan Inversiones (Mn €)



Incremento Capacidad  
**30,000 t en Marzo 2018** ✓

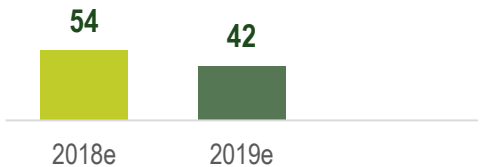
6 meses de puesta en marcha

EBITDA esperado de **10 Mn €** a  
precios actuales de mercado



#### Navia

##### Plan Inversiones (Mn €)



Incremento Capacidad  
**80,000 t en 2T 2019** ✓

Parada de mantenimiento anual  
2018 realizada ✓

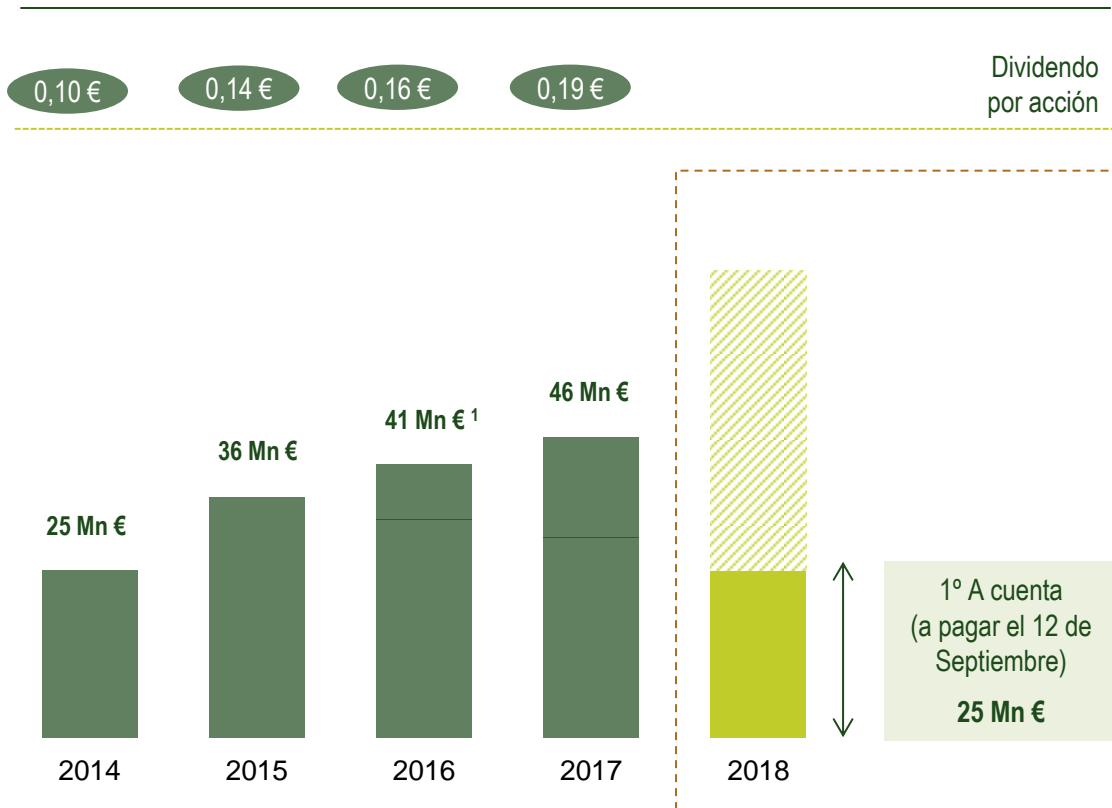
EBITDA esperado de **28 Mn €** a  
precios actuales de mercado



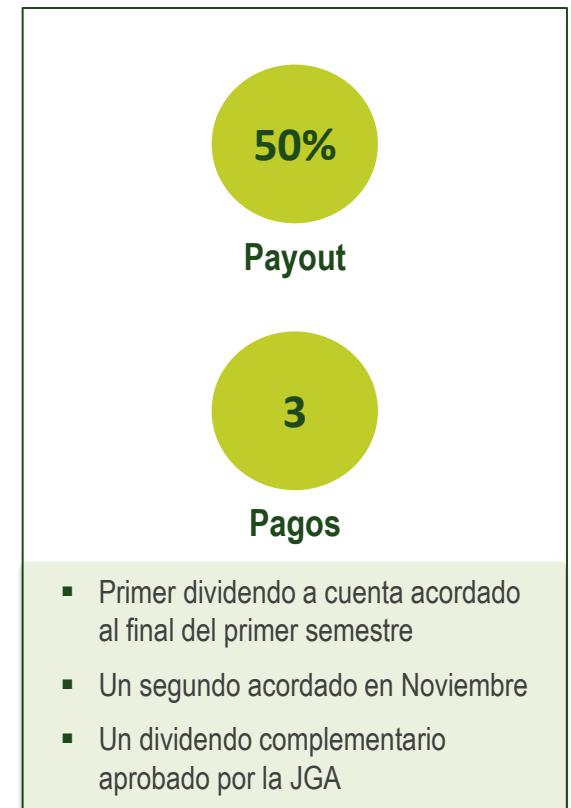
# Manteniendo una remuneración atractiva a los accionistas

Dividendo a cuenta de 25 Mn € a pagar el 12 de Septiembre

## Dividendos anuales devengados (Mn €)



## Política de Dividendos



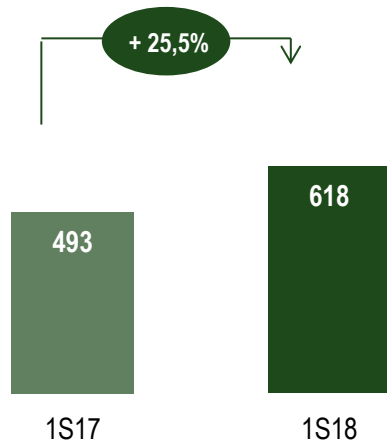
Primer dividendo a cuenta de 0,104 €/acción a pagar el 12 de Septiembre

1. Incluye el programa de recompra de acciones

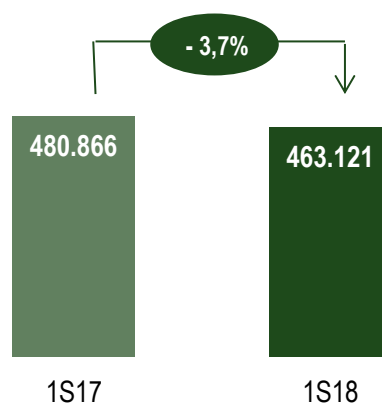


# Resultados 1S18 por negocios

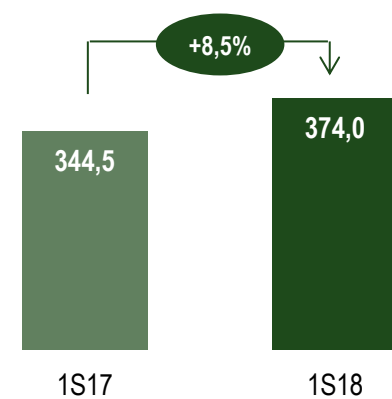
### Precio neto medio (€/t)



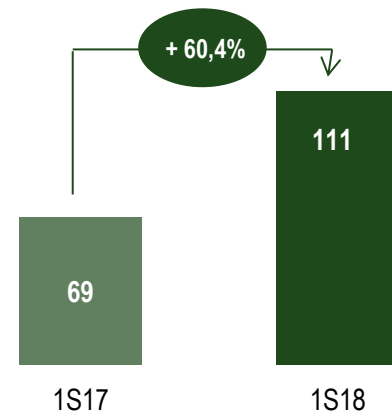
### Volumen de ventas (t)



### Cash Cost Medio (€/t)



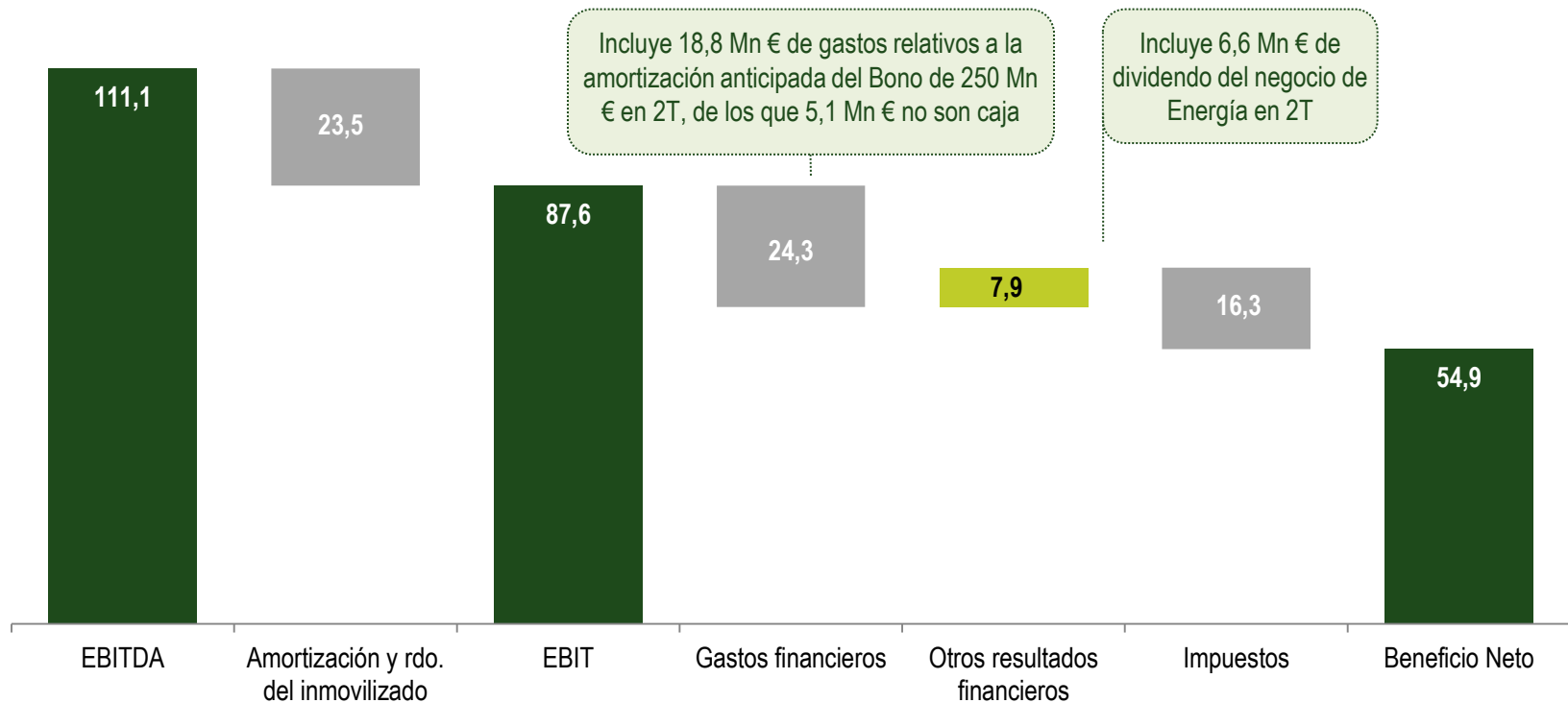
### EBITDA (Mn €)



#### Crecimiento del 60% del EBITDA hasta 111 Mn € :

- Incremento del **25,5 %** en el precio neto de venta
- Reducción del **3,7%** en el volumen de ventas de celulosa debido a los menores stocks
- Aumento del **8,5%** en el cash cost

### Desglose de P&G 1S18 (Mn €)

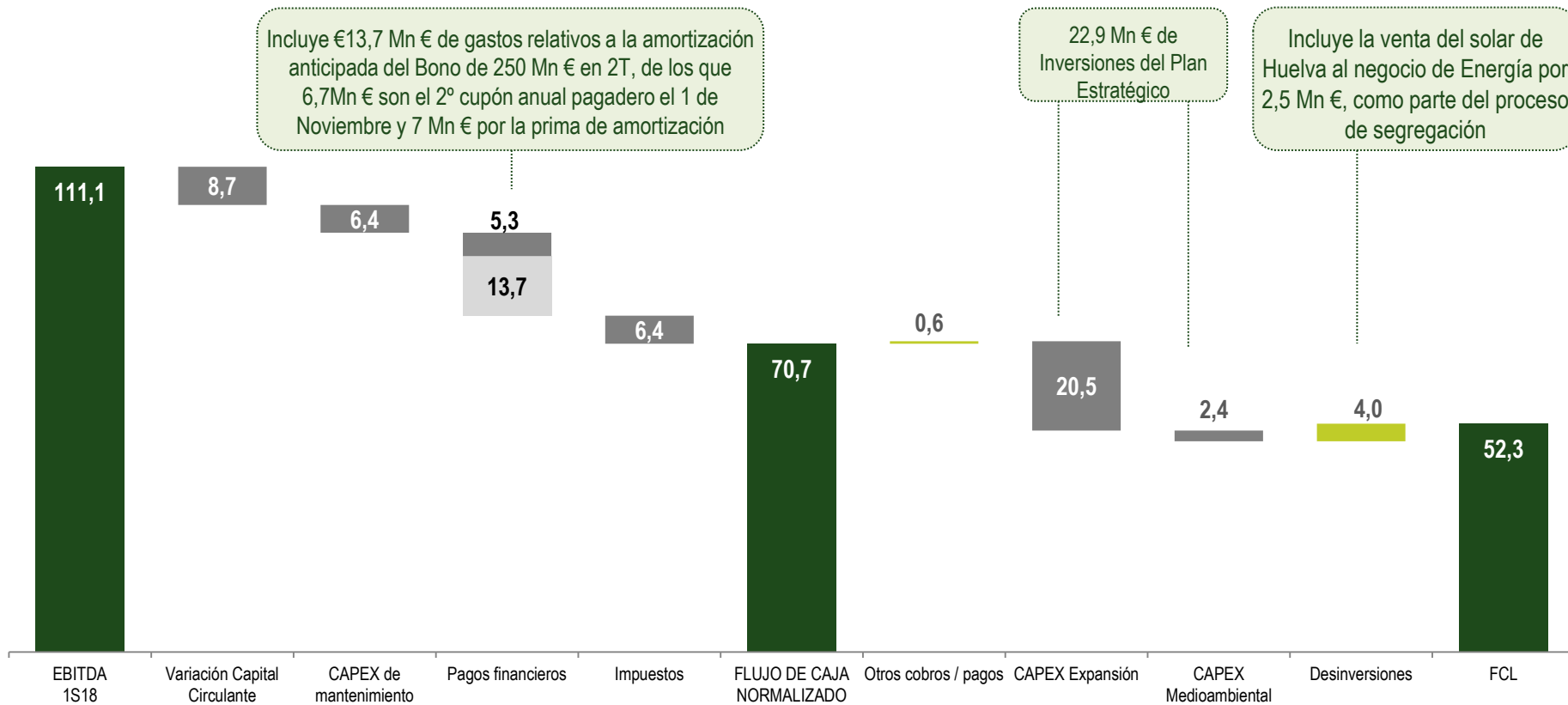




# Negocio de Celulosa

## Generación de Flujo de Caja

### Desglose de Flujo de Caja 1S18 (Mn €)



1. Fecha de amortización opcional: 1 Noviembre

# 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

### 2S 18: 59% Ingresos

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

### 1S 19: 59% Ingresos

- Media techo: 1,26 \$/€
- Media suelo: 1,20 \$/€

### 3T 19: 48% Ingresos

- Media techo: 1,29 \$/€
- Media suelo: 1,21 \$/€

Ence ha asegurado un techo de 1,17 \$/€ para el 59% de su exposición al dólar hasta dic. 2018

# Refinanciación del negocio de celulosa

Que 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 neto<sup>1</sup>  
**14,5 Mn €**

Contabilizado como deuda<sup>1</sup>  
**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

Demostración del compromiso de Ence con las mejores prácticas de RSC

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



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

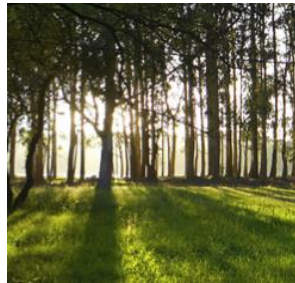
Celulosa

Préstamo verde (Bankia)  
20 Mn €

Línea de Crédito Sostenible  
70 Mn €

Mayo  
2018

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



Energía

Préstamo verde y Bono (S&P)  
220 Mn €

Noviembre  
2017

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

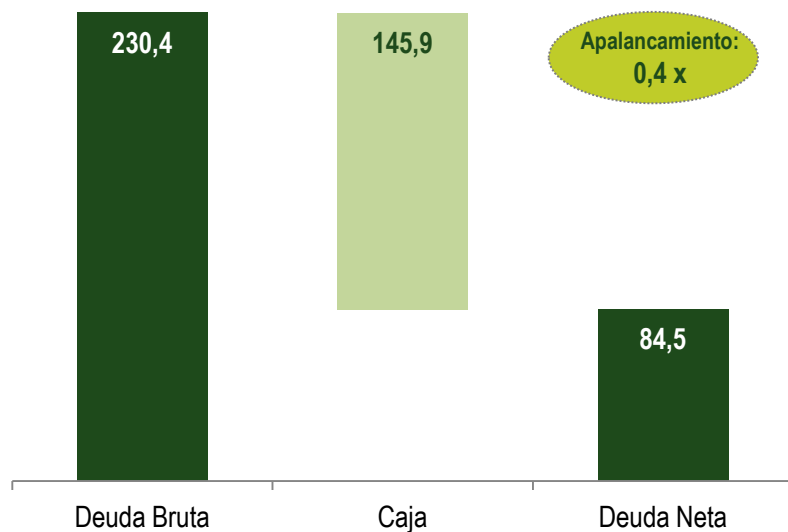


*Sustainalytics* evaluará el desempeño RSC

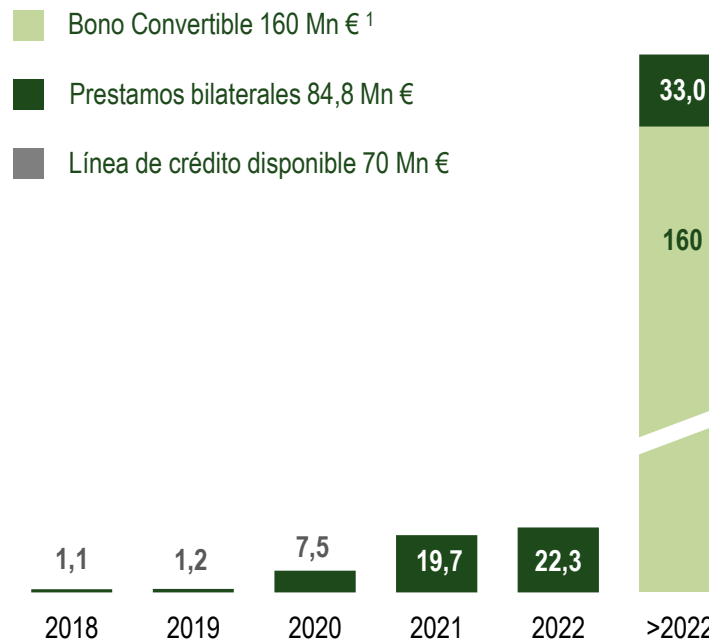
# Negocio de Celulosa

## Sólido balance y amplia liquidez

### Apalancamiento a junio de 2018 (Mn €)



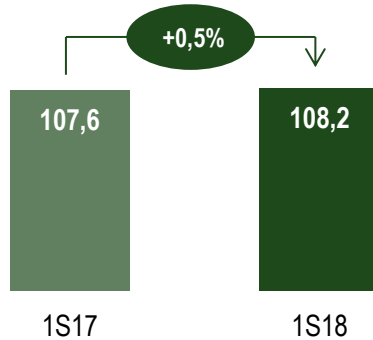
### Calendario de Vencimientos (Mn €)



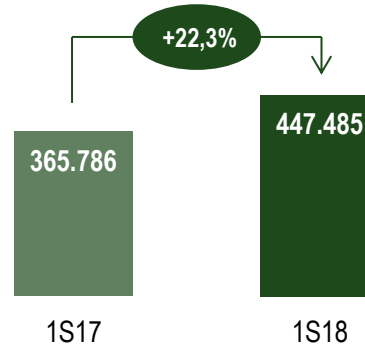
Apalancamiento de 0,4x Deuda Neta / EBITDA en el negocio de Celulosa a Junio de 2018

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

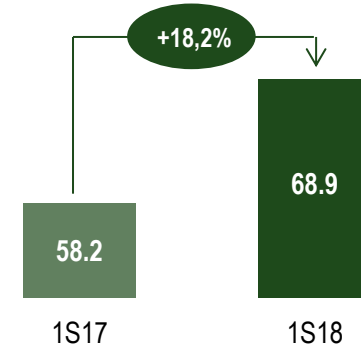
### Precio medio de venta (€/MWh)



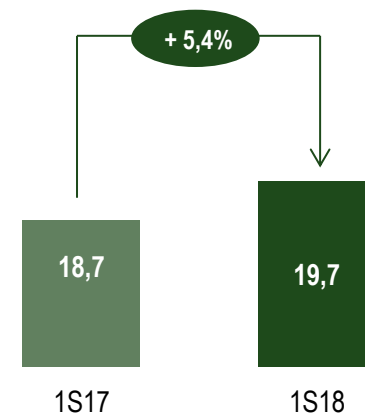
### Volumen de energía (MWh)



### Ingresos (Mn €)



### EBITDA (Mn €)

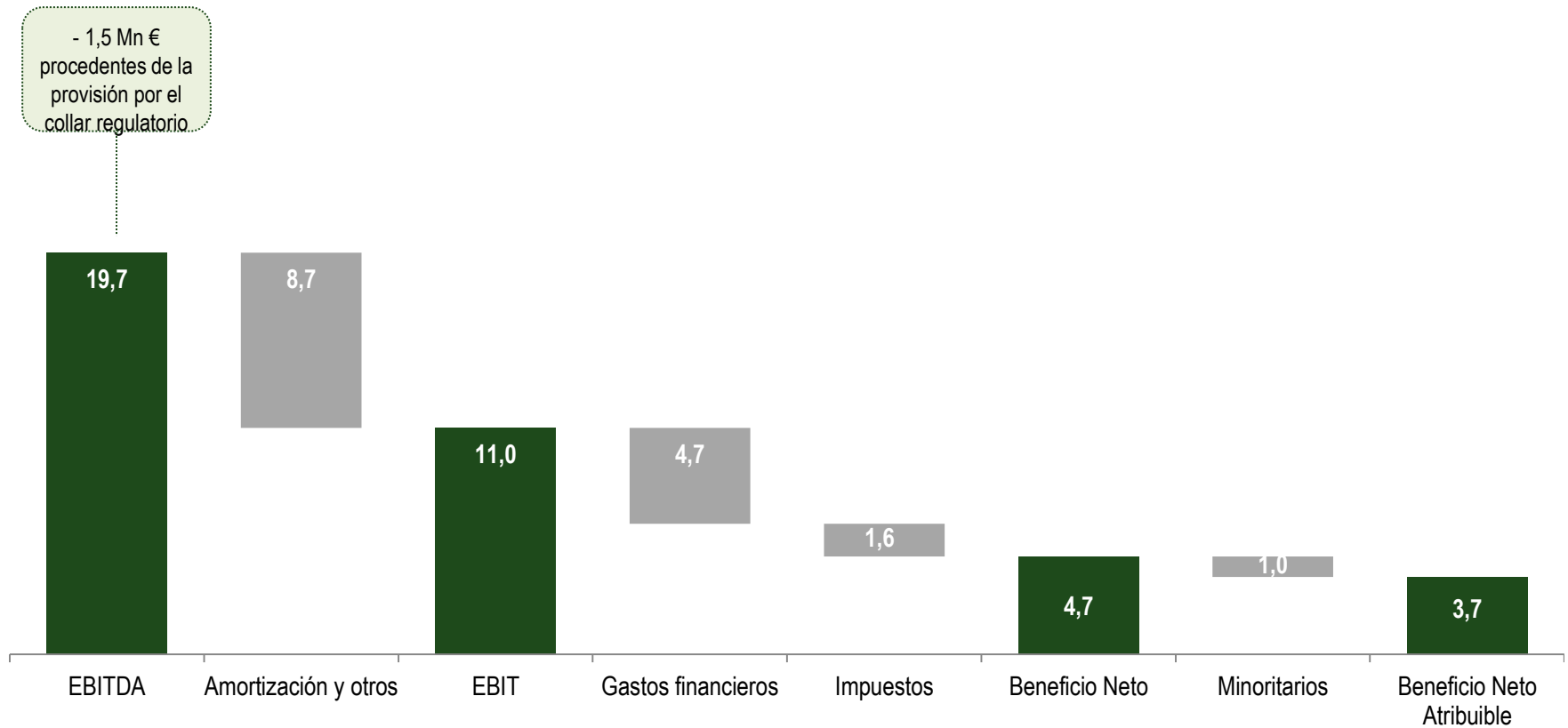


#### 5,4% Crecimiento de EBITDA

- 0,5% mayor precio de venta
- 22,3% mayor volumen de energía vendido
  - Por la contribución de la nueva planta de energía de Córdoba 27 MW adquirida el pasado agosto
  - 44% del límite anual de producción dispuesto

**Objetivo de 55 Mn € de EBITDA para 2018**

### Desglose de P&G 1S18 (Mn €)

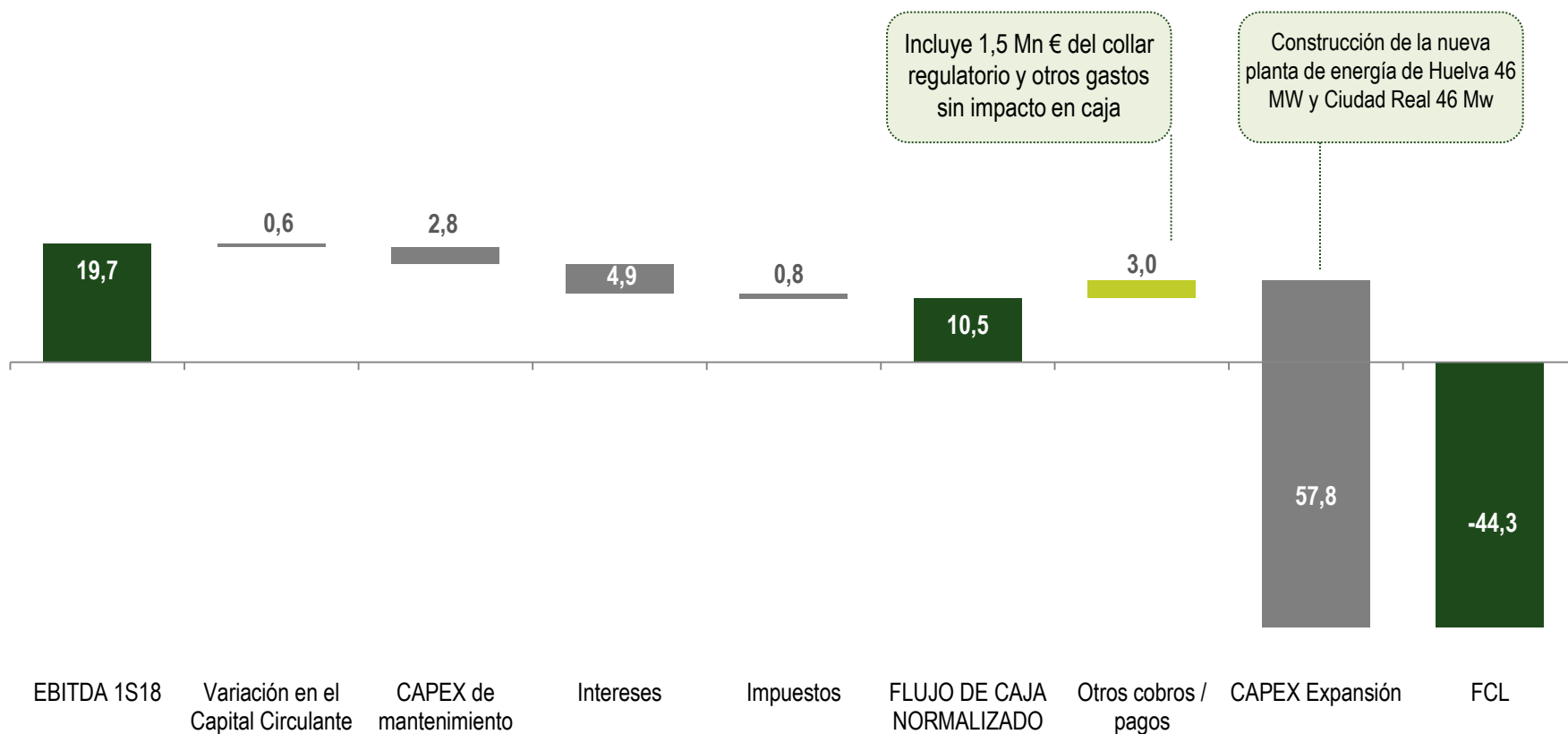


1. Collar Regulatorio: Ajuste derivado de la desviación entre los límites del precio de la electricidad fijados por el regulador y el precio real, ya incluido en la P&G

# Negocio de Energía

## Generación de Flujo de Caja

### Desglose Flujo de Caja 1S18 (Mn €)



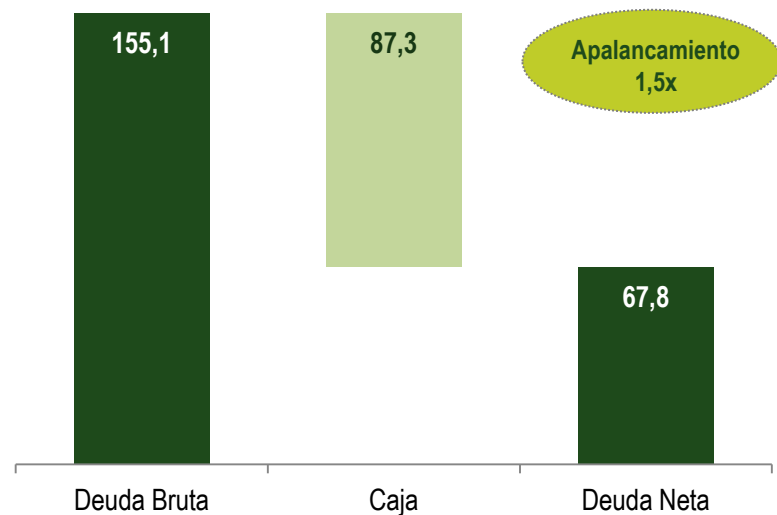
Collar Regulatorio: Ajuste derivado de la desviación entre los límites del precio de la electricidad fijados por el regulador y el precio real



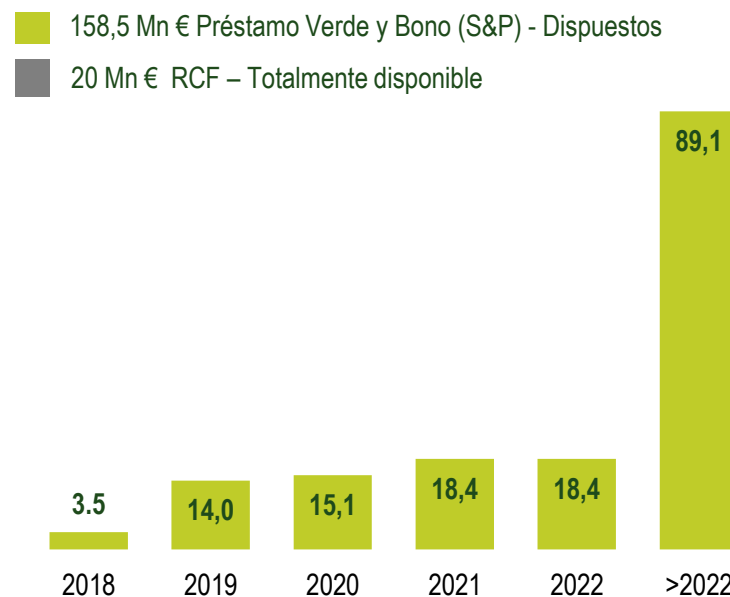
# Negocio de Energía

Sólido balance y amplia liquidez

## Apalancamiento a Junio de 2018 (Mn €)



## Calendario de vencimientos (Mn €)



Apalancamiento de 1,5x Deuda Neta / EBITDA del negocio de Energía a Junio de 2018



# Conclusiones



Precios de la celulosa al alza

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

El EBITDA de 2018 debería superar los 300 Mn €

Manteniendo una atractiva remuneración para el accionista (Pay-Out del 50%) y un bajo endeudamiento que asegura la ejecución de las inversiones pendientes del Plan Estratégico

El nuevo Plan Estratégico se anunciará en Noviembre

# 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](http://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 que mide el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, así como los deterioros y resultados sobre activos no corrientes.

Proporciona una primera aproximación a la caja generada por las actividades de explotación de la compañía, antes del pago de intereses e impuestos y es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar los resultados de distintas empresas..

## FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre normalizado dentro del flujo de caja de sus dos unidades de negocio como el resultado de añadir al EBITDA la variación del capital circulante, los pagos por inversiones de mantenimiento, el pago neto de intereses y los pagos por el impuesto sobre beneficios.

El flujo de caja libre normalizado proporciona una primera aproximación al flujo de caja generado por las actividades de explotación de la compañía, antes del cobro por la desinversión de activos y que está disponible para realizar inversiones adicionales a las de mantenimiento, para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

# Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs) Pg.2

## 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