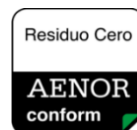




Resultados 2021

1 de Marzo de 2022



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

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

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

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

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

El uso por parte de ENCE ENERGIA Y CELULOSA, SA de cualquier dato de MSCI ESG RESEARCH LLC o sus afiliadas ("MSCI"), y el uso de los logotipos, marcas comerciales, marcas de servicio o nombres de índice de MSCI en este documento, no constituyen un patrocinio, respaldo ni recomendación o promoción de ENCE ENERGIA Y CELULOSA, SA por MSCI. Los servicios y los datos de MSCI son propiedad de MSCI o de sus proveedores de información y se proporcionan "tal cual" y sin garantía. Los nombres y logotipos de MSCI son marcas comerciales o marcas de servicio de MSCI

Aspectos destacados del negocio en 2021

Fuerte generación de caja libre y reducción de deuda neta pese a las coberturas

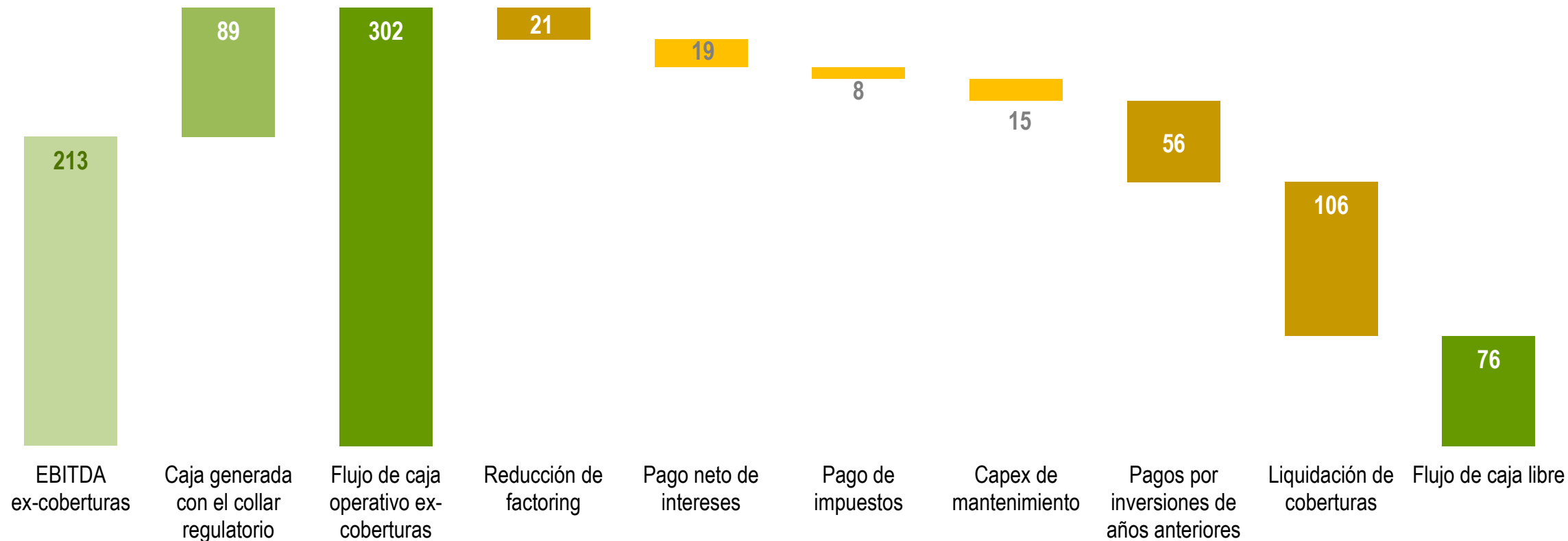


- **Flujo de caja operativo** antes de coberturas de **302 Mn€ en 2021**
- **Flujo de caja libre y reducción de deuda neta de 76 Mn€ en 2021**, incluso después de liquidaciones negativas de coberturas por 106 Mn€, reducción de las líneas de factoring dispuestas en 21 Mn€ y 56 Mn€ de pagos por inversiones efectuadas en años anteriores
- **No se han contratado coberturas del precio de la celulosa y de la electricidad para 2022**
- **La fortaleza del precio de la celulosa compensó sobradamente la inflación temporal en el coste de las materias primas y de la logística**, impulsando el margen operativo del negocio de Celulosa hasta 155 euros por tonelada en 2021 y 207 euros por tonelada en 4T21
- Los principales productores de celulosa han anunciado subidas del precio de la celulosa hasta 1,200 USD/t en Marzo de 2022 **y los especialistas del sector han mejorado sus proyecciones de precios**
- Tres sentencias dictadas por la Audiencia Nacional en julio y octubre de 2021 anularon la prórroga de la **concesión de Pontevedra**. Como consecuencia, Ence registró deterioros de activos y provisiones de gastos por un importe neto de 200 Mn€ en los estados financieros de 2021
- Excluyendo el impacto contable de las sentencias, el **Resultado atribuible de 2021 alcanzó los 10 Mn€**
- **Balance sólido**, con una Deuda Neta de 102 Mn€ a cierre de año (incluyendo la NIC 16) y con un saldo de efectivo de 397 Mn€
- En Dic. 2021 Ence acordó la **rotación de 5 activos fotovoltaicos** con una capacidad conjunta de 373 MW por un importe de **62 Mn€**
- Ence es el **líder mundial en sostenibilidad** de su sector, según Sustainalytics
- **Nueva política de dividendos** basada en la generación de caja y un nivel de endeudamiento prudente para cada tipo de actividad
- Ence celebrará un **Día del Mercado de Capitales** el 17 de Marzo de 2022

Fuerte generación de caja libre y reducción de deuda neta en 2021

Flujo de caja operativo antes de coberturas de 302 Mn€

Flujo de Caja 2021 resumido (Mn€)



No hay coberturas del precio de la celulosa y de la electricidad en 2022

Estas se contrataron de manera excepcional durante la pandemia en 2020

Euro / Dólar

1T21: USD 77 Mn	1T22: USD 86 Mn
▪ Techo: \$1.17/€	▪ Techo: \$1.23/€
▪ Suelo: \$1.09/€	▪ Suelo: \$1.18/€
2T21: USD 75 Mn	2T22: USD 86 Mn
▪ Techo: \$1.19/€	▪ Techo: \$1.22/€
▪ Suelo: \$1.12/€	▪ Suelo: \$1.18/€
3T21: USD 75 Mn	3T22: USD 39 Mn
▪ Techo: \$1.22/€	▪ Techo: \$1.20/€
▪ Suelo: \$1.16/€	▪ Suelo: \$1.17/€
4T21: USD 75 Mn	4T22: USD 26 Mn
▪ Techo: \$1.25/€	▪ Techo: \$1.16/€
▪ Suelo: \$1.19/€	▪ Suelo: \$1.13/€

Techo medio de 1,21 \$/€ y suelo medio de 1,14 \$ /€ para USD 302 Mn en 2021

Impacto positivo de 0.4 Mn€ in 2021

Precio de la celulosa

1T21: 55,500 t
▪ Precio medio: 772 \$/t
2T21: 55,500 t
▪ Precio medio : 772 \$/t
3T21: 68,100 t
▪ Precio medio : 775 \$/t
4T21: 68,100 t
▪ Precio medio : 775 \$/t

Sin coberturas en 2022

Precio medio de 773 \$/t para 247,200 toneladas en 2021

Impacto negativo de 53 Mn€ en 2021

Precio de la electricidad

1Q21: 166,302
▪ Precio medio: 43.9 €/MWh
2Q21: 157,248
▪ Precio medio: 43.8 €/MWh
3Q21: 205,344
▪ Precio medio: 44.5 €/MWh
4Q21: 203,169
▪ Precio medio: 45.5 €/MWh

Sin coberturas en 2022

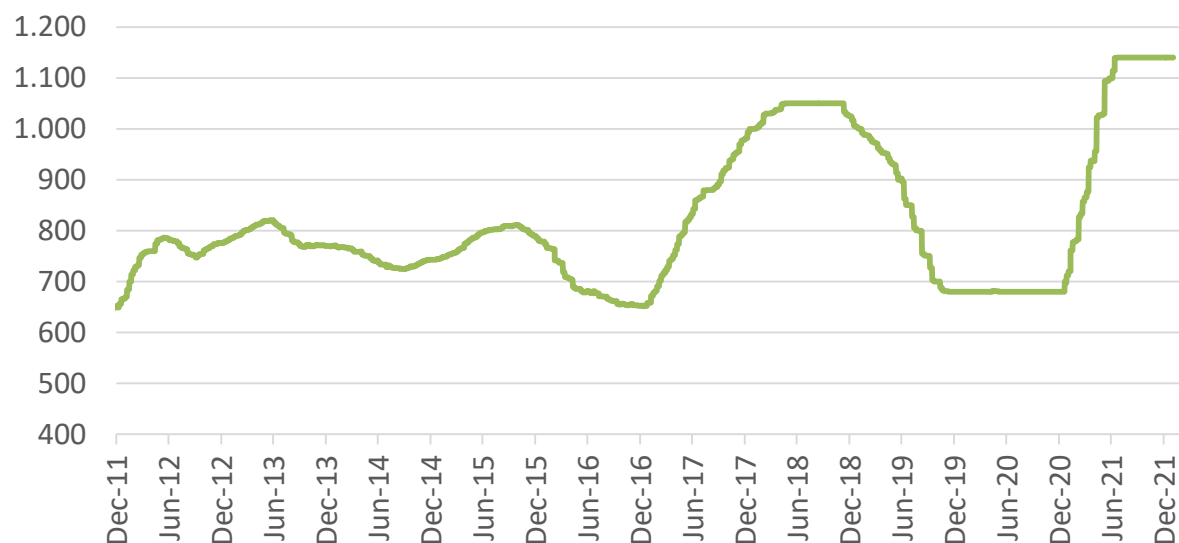
Precio medio de 44,5 €/MWh para 732,063 MWh en 2021

Impacto negativo de 53 Mn€ en 2021

Fortaleza del precio de la celulosa en Europa en 2021

Se prevé que continúe en 2022

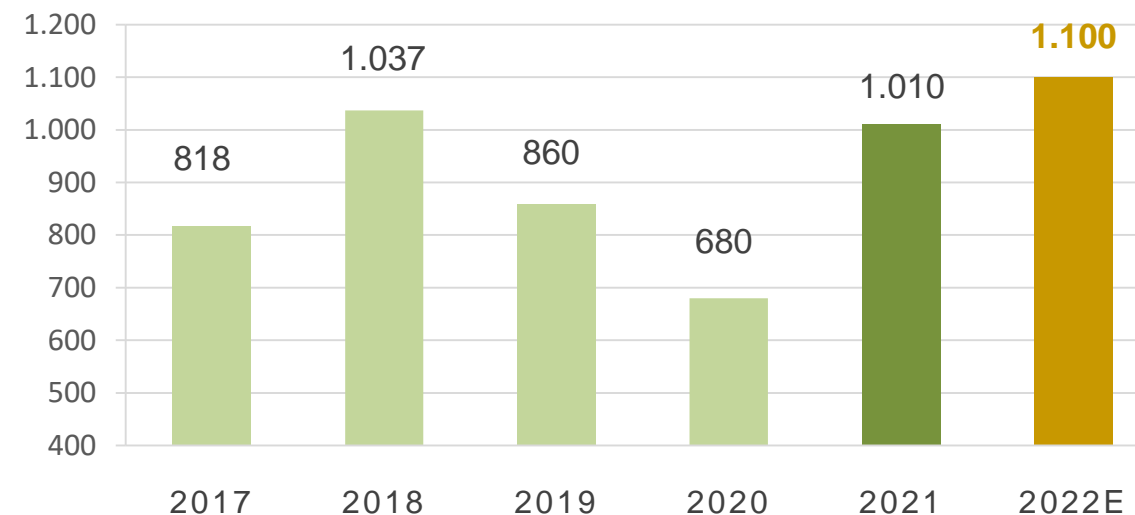
Precio BRUTO de la celulosa de fibra corta (BHKP) en Europa (US\$ / t)



Fuente: FOEX

- Precio bruto de la celulosa en Europa en **1.140 dólares brutos por tonelada desde el mes de Julio de 2021**
- Los principales productores han anunciado **subidas adicionales hasta los 1.200 dólares brutos por tonelada a partir de Marzo de 2022**

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



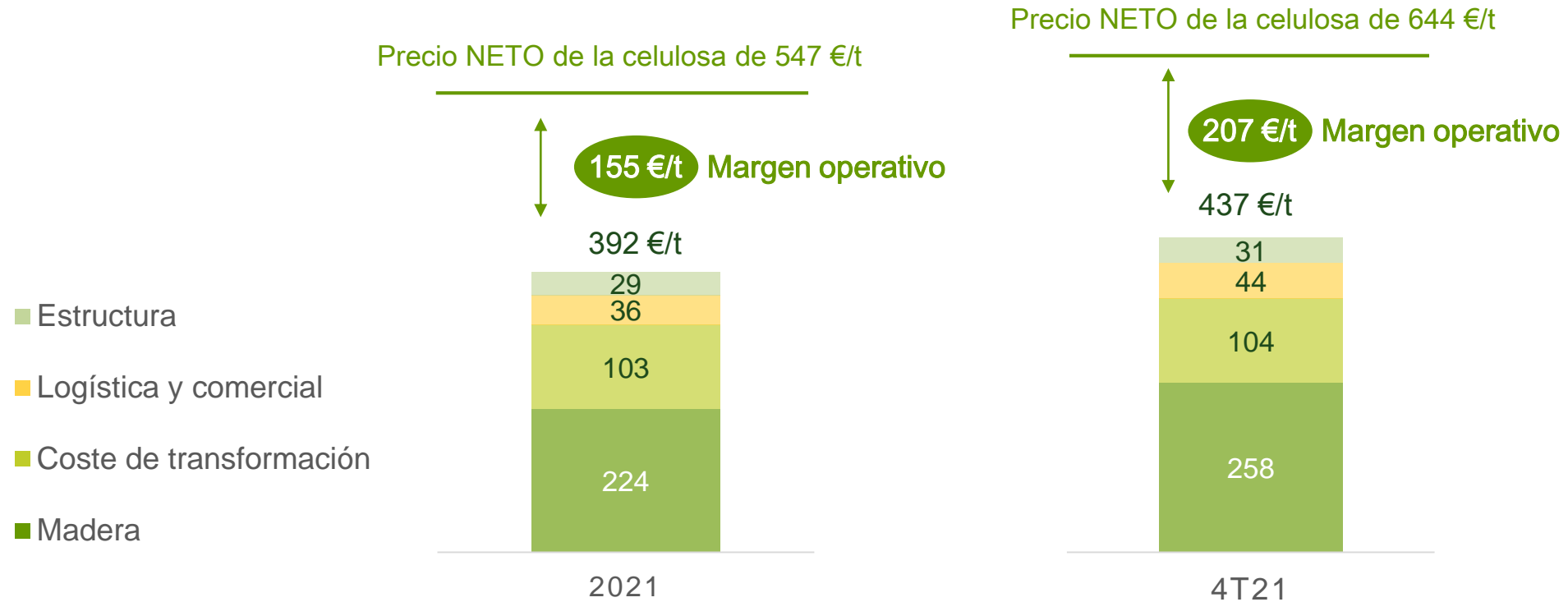
Fuente: FOEX y promedio de RISI, Hawkins Wright, Brian McClay y Norexeco

- Los especialistas del sector también están mejorando sus estimaciones de precios hasta una **media de 1.100 dólares brutos por tonelada en 2022**

Márgenes operativos elevados en el negocio de Celulosa

A pesar de la inflación temporal en materias primas y logística

Desglose del cash-cost y margen operativo (€/t)



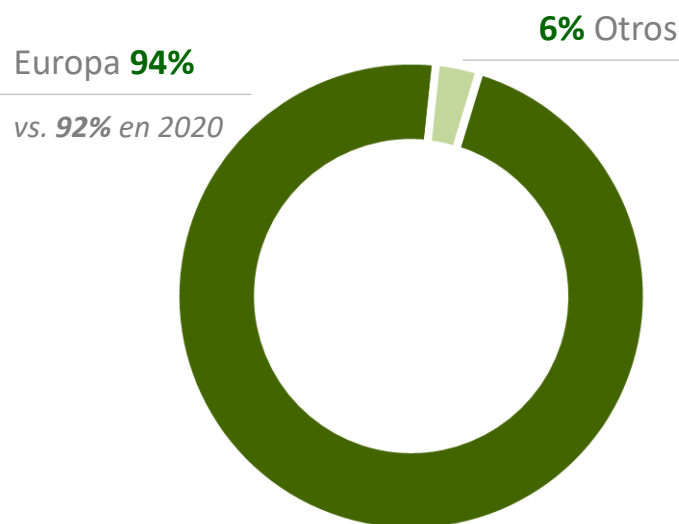
- La fortaleza del precio de la celulosa compensó sobradamente la inflación temporal en el coste de las materias primas y de la logística, impulsando el margen operativo del negocio de Celulosa hasta 155 euros por tonelada en 2021 y 207 euros por tonelada en 4T21
- La subida del cash cost en 4T21 se debió principalmente a importaciones no recurrentes de madera y las subida del coste de la logística

Ventas de celulosa de 1 Mn de toneladas

Los productos diferenciados y de mayor margen supusieron el 16% de las ventas

Distribución por geografía

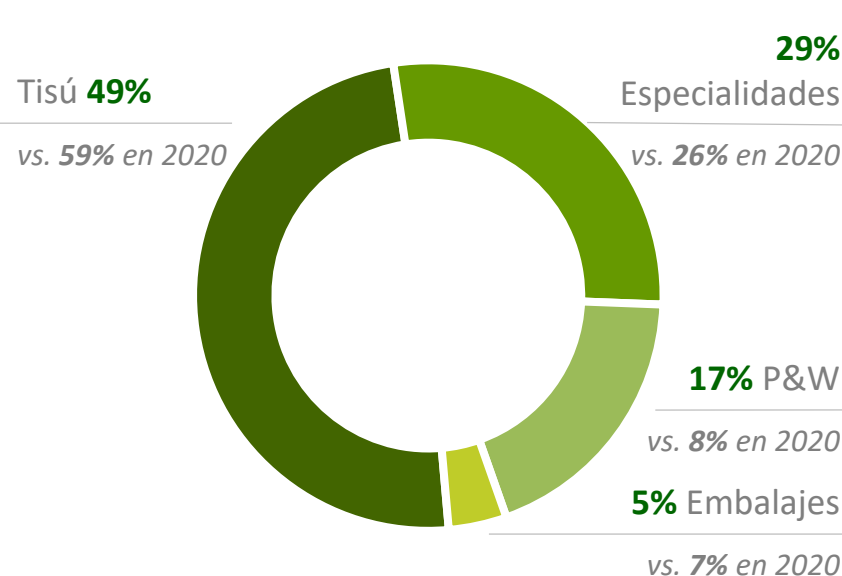
% ventas de celulosa



94% de las ventas de celulosa de ENCE en el Mercado español y europeo, donde Ence cuenta con fuertes ventajas competitivas en logística y servicio al cliente.

Distribución por producto final

% ventas de celulosa

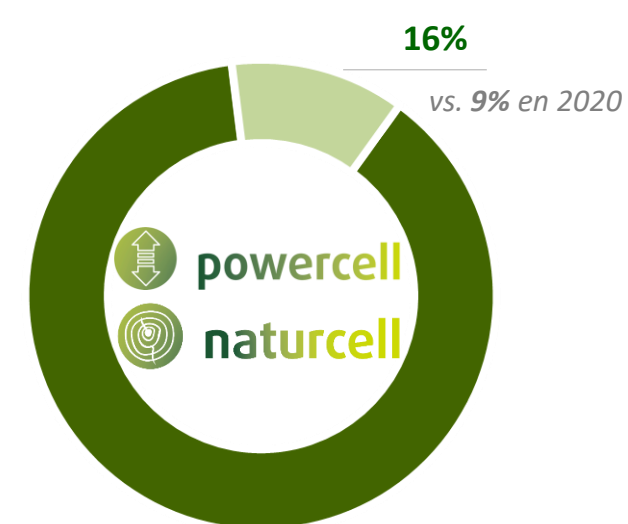


49% de las ventas de ENCE dirigidas a los segmentos de tisú y productos higiénicos

Recuperación de la demanda de P&W en 2021

Productos diferenciados

% ventas de celulosa



La venta de productos diferenciados de ENCE supuso un 16% de las ventas de celulosa

Estos productos son más sostenibles, mejoran la sustitución de la fibra larga y tienen mejores márgenes

Las cuentas de 2021 ya incluyen el peor escenario en Pontevedra

El Supremo admite nuestro recurso en contra de la sentencia de la Audiencia Nacional



En enero de 2016 la Dirección General de Costas prorrogó la concesión de Pontevedra hasta 2073

- El 20 de enero de 2016 la Dirección General de Sostenibilidad de la Costa y del Mar dictó Resolución otorgando la prórroga de la concesión de dominio público sobre el que se asienta la biofábrica de ENCE en Pontevedra por un plazo total de 60 años.
- Dicha Resolución fue impugnada por el Ayuntamiento de Pontevedra, Greenpeace España y la Asociación por la Defensa de la Ría de Pontevedra, dando lugar a tres procedimientos judiciales ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional.

En marzo de 2019 la Dirección General de Costas se allanó a las pretensiones de los demandantes, a pesar de haber defendido la prórroga hasta entonces

- El 6 de marzo de 2019, la Dirección General de Sostenibilidad de la Costa y del Mar Dirección General de Costas se allanó a las pretensiones de los demandantes a pesar de haber mantenido contundentemente y sin fisuras a lo largo de todos los procesos que la Resolución Ministerial de 20 de enero de 2016 era perfectamente ajustada a Derecho.

En julio y octubre de 2021 la Audiencia Nacional estimó los 3 recursos interpuestos y anuló la prórroga de la concesión.

- Como consecuencia de las sentencias de la Audiencia Nacional y de conformidad con la normativa contable aplicable, Ence registró en los estados financieros del 2T21 deterioros de activos y provisiones de gastos que no supondrán una salida de caja por un importe neto de 152 Mn€, junto con una provisión de 48 Mn€ para hacer frente a los costes estimados por el potencial desmantelamiento de la biofábrica y la cancelación de contratos.
- El coste de un procedimiento de reestructuración del excedente de mano de obra, incluida la estructura corporativa asociada, que se generaría con el potencial cese de actividad aún no ha sido provisionado.

En ha recurrido estas sentencias ante el Tribunal Supremo

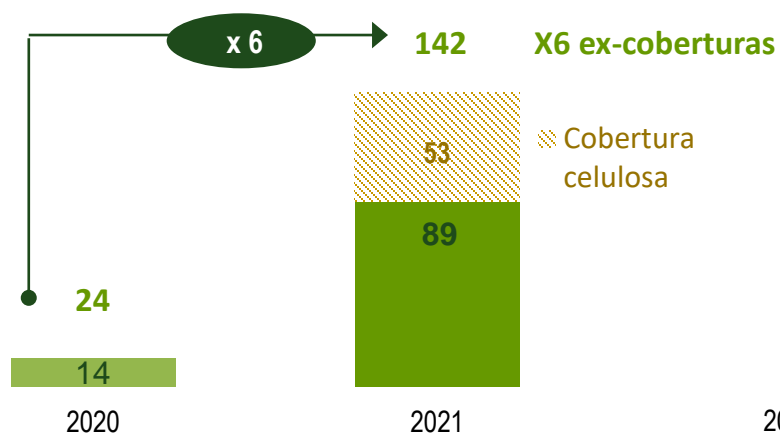
En marzo de 2022 el alto tribunal ha admitido a trámite el primero de los recursos presentados

- En caso de estimación del recurso por parte del Supremo, se mantendría la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta 2073
- En caso de desestimación del recurso por parte del Supremo, le correspondería al Ministerio de Transición Ecológica determinar (en decisión visada por la Audiencia Nacional) el plazo para un potencial cese de actividad de la biofábrica.

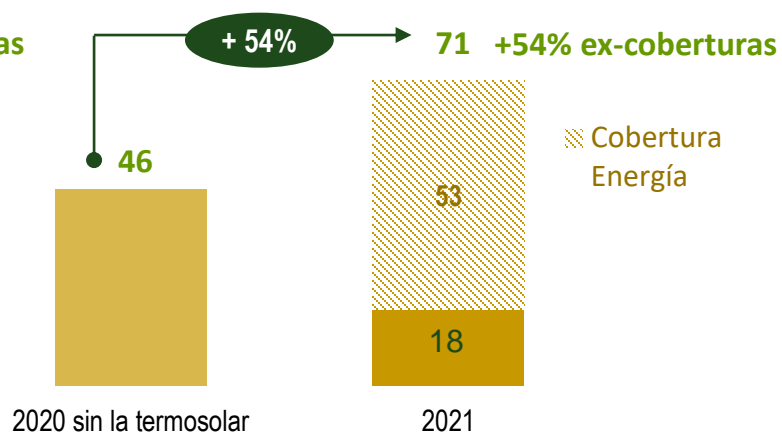
Fuerte resultado operativo en 2021

Antes de coberturas y del impacto de las sentencias sobre Pontevedra

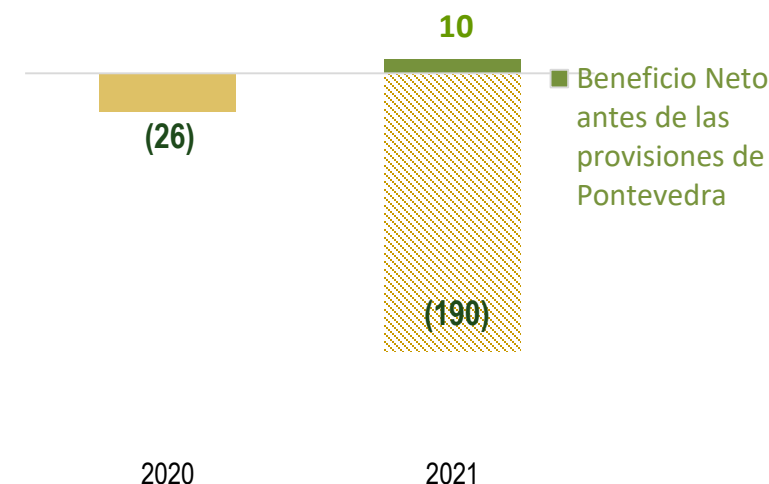
EBITDA de Celulosa (Mn€)



EBITDA de Energía Renovable (Mn€)



Resultado Neto del Grupo (Mn€)



EBITDA Celulosa: 142 Mn€ antes de coberturas

- **X6 vs. 2020** impulsado por la fuerte recuperación del precio de la celulosa
- Las **coberturas** excepcionales del precio de la celulosa tuvieron un impacto negativo de 53 Mn€
- El **collar regulatorio** supuso una entrada de caja adicional de 24 Mn€, no incluida en EBITDA

EBITDA de Energía: 71 Mn€ antes de coberturas

- **+54% vs. 2020** excluyendo la termosolar de Puertollano vendida en dic. 2020
- Coberturas excepcionales tuvieron un impacto negativo de 53 Mn€
- El **collar regulatorio** supuso una entrada de caja adicional de 65 Mn€, no incluida en EBITDA

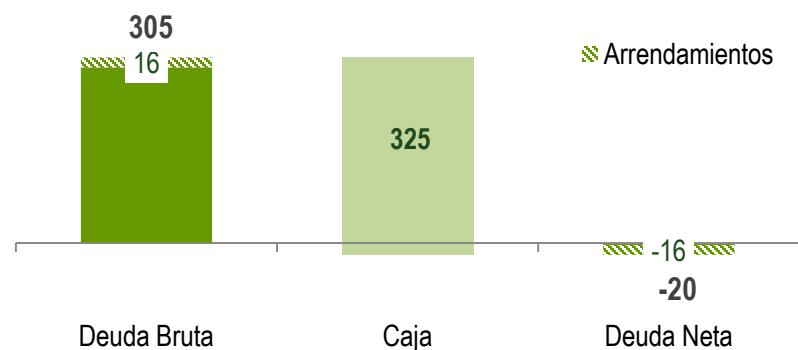
Beneficio de 10 Mn€ antes de las provisiones relacionadas con la sentencia de Pontevedra:

- **152 Mn€** en deterioros y provisiones que no supondrán una salida de caja
- Provisión de **48 Mn€** para el potencial desmantelamiento de la bio-fábrica y la cancelación de contratos

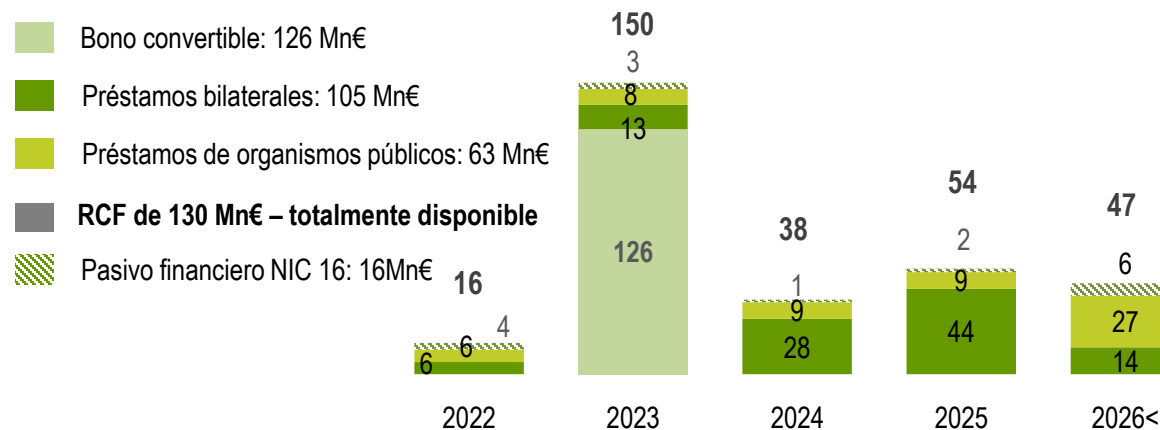
Reducción de Deuda Neta de 76 Mn€, hasta 102 Mn€

397 Mn€ de efectivo disponible en balance

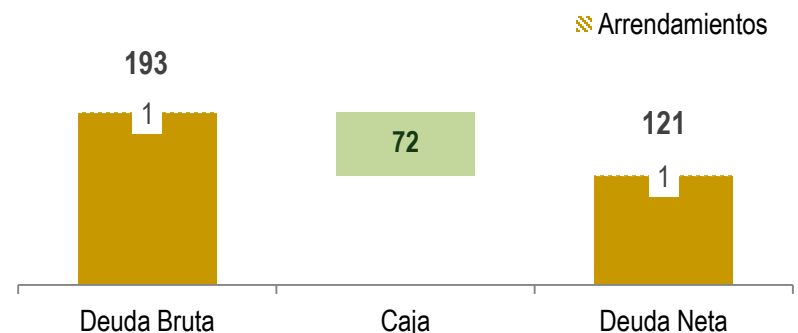
Deuda neta del negocio de Celulosa a 31 Dic. 2021 (Mn€)



Vencimientos del negocio de Celulosa (Mn€)



Deuda neta del negocio de Energía Renovable a 31 Dic. 2021 (Mn€)



Vencimientos del negocio de Energía Renovable (Mn€)



Líderes en sostenibilidad

Aspectos destacados en 2021



Reducción del coste de producción



Operaciones Seguras y eficientes

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

- ✓ Importante **mejora del índice de frecuencia del Grupo** (-39% vs 2020)
- ✓ **0 accidentes con baja** en el área de energía y suministro de biomasa
- ✓ **Protocolos Covid** eficaces: Mantenimiento de la actividad sin focos de contagio

Contribución a la economía circular:

- ✓ **99%** Valorización residuos
- ✓ **75%** plantas certificadas **RESIDUO CERO**

Reducción de olores (vs 2020)

- ✓ **-52%** minutos olor Navia
- ✓ **-25%** minutos olor Pontevedra

Liderazgo y diferenciación



Acción Climática

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ **-9% reducción de emisiones alcance 1** (2020 vs. 2021) en línea con los objetivos marcados
- ✓ Análisis riesgos y oportunidades según recomendaciones **TCFD**



Producto Sostenible

Productos diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ **16%** Ventas **productos especiales** en 2021 (vs. 9% cierre 2020) con mejores márgenes y creciendo
- ✓ **Publicación de la 1ª DAP** de celulosa: Encell TCF y Naturcell
- ✓ Proyectos de desarrollo con clientes para **sustituir plásticos**
- ✓ **1er producto Carbono neutral** (Naturcell Zero)

Licencia para operar



Personas y Valores

El talento como ventaja competitiva

- ✓ Certificación **Great Place to Work**
- ✓ Mantenimiento del empleo de calidad: **90% contratos indefinidos**
- ✓ **+3% mujeres en la plantilla** vs 2020
- ✓ **80% Mujeres en nuevas contrataciones** universitarios <30 años en 2021



Compromiso con las Comunidades

Añadiendo valor a nuestra sociedad:

- ✓ **>45.500 beneficiarios planes de relación con el entorno** (Navia, Huelva y Pontevedra)
- ✓ **>750 visitas** virtuales a nuestros centros de operaciones en 2021

Minimización del riesgo



Gestión Agroforestal Sostenible

Cadena de suministro certificada

- ✓ **>85%** Patrimonio certificado
- ✓ **>74%** Madera empleada certificada
- ✓ **>99%** Proveedores madera y biomasa homologados
- ✓ **100% plantas certificadas** Sure System (Biomasa Sostenible)



Gobierno Corporativo

Transparencia en la gestión

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

Nueva política de dividendos

Basada en la generación de caja y un nivel de endeudamiento prudente

3

Pagos anuales

1. Primer pago a cuenta acordado **al final del primer semestre**
2. Segundo pago a cuenta acordado **al final del tercer trimestre**
3. Complementario aprobado por la **Junta General de Accionistas**

Cantidad basada en **la caja**

disponible a distribuir

Asegurando un **endeudamiento** de:

2.5 x

Deuda Neta / EBITDA en el negocio de **Celulosa**, a precios medios de ciclo

5.0 x

Deuda Neta / EBITDA para el negocio de **Energía**, a precios medios de ciclo

teniendo en cuenta los compromisos y planes de inversión

Día del Mercado de Capitales

Jueves, 17 de Marzo de 2022 a las 15:00 h (CET)



Apéndice 1:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

P&G Mn€	4T21	4T20	Δ%	3T21	Δ%	2021	2020	Δ%
Ingresos del negocio de Celulosa	195,8	125,9	55,5%	183,9	6,5%	667,6	504,5	32,3%
Ingresos del negocio de Energía	36,1	55,4	(34,8%)	32,8	10,0%	154,9	206,0	(24,8%)
Ajustes de consolidación	(0,8)	(0,5)		(0,5)		(2,8)	(2,7)	
Importe neto de la cifra de negocios	231,1	180,8	27,8%	216,1	6,9%	819,7	707,7	15,8%
EBITDA antes de coberturas del negocio de Celulosa	42,0	6,3	n.s.	51,8	(18,9%)	141,8	23,2	n.s.
EBITDA antes de coberturas del negocio de Energía	37,0	17,4	113,4%	11,5	222,2%	71,1	59,7	18,9%
EBITDA antes de coberturas	79,0	23,7	234,1%	63,3	24,9%	212,9	82,9	156,8%
EBITDA del negocio de Celulosa	17,6	6,8	158,6%	30,5	(42,2%)	89,0	13,9	n.s.
EBITDA del negocio de Energía	3,4	17,4	(80,2%)	(3,6)	n.s.	17,8	59,7	(70,2%)
EBITDA	21,0	24,2	(12,9%)	26,9	(21,7%)	106,8	73,6	45,1%
Amortización y agotamiento forestal	(21,2)	(27,2)	(22,1%)	(21,4)	(1,0%)	(93,5)	(107,1)	(12,8%)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(2,1)	(2,1)	2,6%	(1,7)	28,4%	(193,5)	(1,6)	n.s.
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(0,8)	31,6	n.s.	-	n.s.	4,2	27,9	(84,8%)
EBIT	(3,1)	26,4	n.s.	3,8	n.s.	(175,9)	(7,3)	n.s.
Gasto financiero neto	(3,8)	(7,9)	(52,5%)	(7,2)	(48,0%)	(21,5)	(28,3)	(23,9%)
Otros resultados financieros	1,5	(0,4)	n.s.	1,7	(11,3%)	4,9	(1,1)	n.s.
Resultado antes de impuestos	(5,4)	18,1	n.s.	(1,8)	200,0%	(192,5)	(36,7)	n.s.
Impuestos sobre beneficios	1,5	(2,2)	n.s.	(1,3)	n.s.	(9,4)	11,9	n.s.
Resultado Neto	(3,9)	15,8	n.s.	(3,1)	25,5%	(202,0)	(24,7)	n.s.
Resultado Socios Externos	6,0	(0,4)	n.s.	5,3	12,4%	11,6	(1,7)	n.s.
Resultado Neto Atribuible	2,0	15,4	(86,9%)	2,2	(6,5%)	(190,4)	(26,4)	n.s.
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,01	0,06	(86,9%)	0,01	(5,3%)	(0,78)	(0,11)	n.s.

Apéndice 2: Flujo de caja consolidado

Flujo de caja Mn€	4T21	4T20	Δ%	3T21	Δ%	2021	2020	Δ%
EBITDA	21,0	24,2	<i>(12,9%)</i>	26,9	<i>(21,7%)</i>	106,8	73,6	<i>45,1%</i>
Variación del capital circulante	12,6	15,5	<i>(18,8%)</i>	(22,3)	<i>n.s.</i>	(33,6)	42,5	<i>n.s.</i>
Inversiones de mantenimiento	(4,4)	(3,0)	<i>48,8%</i>	(3,1)	<i>43,4%</i>	(15,1)	(16,2)	<i>(7,1%)</i>
Pago neto de intereses	(6,2)	(8,3)	<i>(25,1%)</i>	(2,8)	<i>120,3%</i>	(19,2)	(22,0)	<i>(12,8%)</i>
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(1,8)	5,1	<i>n.s.</i>	(6,6)	<i>(73,2%)</i>	(8,2)	5,9	<i>n.s.</i>
Flujo de caja libre normalizado	21,2	33,5	<i>(36,6%)</i>	(8,0)	<i>n.s.</i>	30,9	83,8	<i>(63,2%)</i>
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	60,2	(4,7)		30,3		89,1	(36,2)	
Otros cobros (pagos) y gastos (ingresos) no de caja	(2,7)	(18,8)	<i>n.s.</i>	6,2	<i>n.s.</i>	5,9	(4,7)	<i>n.s.</i>
Pagos pendientes por inversiones de expansión	(5,2)	(15,9)	<i>(67,0%)</i>	(4,8)	<i>9,0%</i>	(39,1)	(64,5)	<i>(39,4%)</i>
Inversiones en sostenibilidad y otros	(1,8)	(2,8)	<i>(34,8%)</i>	(4,1)	<i>(55,7%)</i>	(16,9)	(16,3)	<i>3,2%</i>
Desinversiones	5,5	58,6	<i>(90,5%)</i>	-	<i>n.s.</i>	6,0	59,2	<i>(89,9%)</i>
Flujo de caja libre	77,2	49,9	<i>54,9%</i>	19,6	<i>n.s.</i>	75,9	21,4	<i>n.s.</i>

Ence presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente el presente informe proporciona otras medidas complementarias no reguladas en las NIIF que son utilizadas por la Dirección para evaluar el rendimiento de la compañía. Las Medidas Alternativas de Rendimiento utilizadas en esta presentación son definidas, reconciliadas y explicadas en el correspondiente informe trimestral de resultados disponible en la sección de inversores de nuestra página web www.ence.es

CASH COST

El coste de producción por tonelada de celulosa producida o cash cost es una medida utilizada por la Dirección como referencia principal de la eficiencia en la producción de celulosa.

Incluye todos los costes relacionados con la producción de celulosa: madera, costes de transformación, costes de estructura corporativa y costes de comercialización y logística. Se excluye la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, los resultados financieros, el gasto por impuesto de sociedades, y determinados gastos de explotación que la Dirección considera que tienen un carácter no recurrente tales como proyectos de consultoría extraordinarios, el plan de retribución a largo plazo de ENCE, las indemnizaciones acordadas con el personal o determinados gastos sociales.

Por tanto, la diferencia entre el precio medio de venta y el cash cost aplicado al total de toneladas vendidas arroja una cifra muy aproximada al EBITDA generado por el negocio de Celulosa antes del efecto de las coberturas, que tampoco están incluidas en el cálculo del cash cost.

EBITDA

El EBITDA es una magnitud que mide el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como con otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

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

FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

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

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

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

Ence facilita el desglose del flujo de caja de inversión para cada una de sus unidades de negocio distinguiendo entre inversiones de mantenimiento, inversiones de eficiencia y de expansión e inversiones en sostenibilidad.

Las inversiones de mantenimiento son aquellas inversiones recurrentes destinadas a mantener la capacidad y productividad de los activos de la compañía, mientras que las inversiones de eficiencia y expansión son aquellas destinadas a incrementar la capacidad y productividad de los mismos. Por su parte, las inversiones en sostenibilidad son aquellas destinadas a mejorar los estándares de calidad, seguridad y salud de las personas, mejorar el medio ambiente y el entorno, así como a la prevención de la contaminación.

En su Plan Estratégico 2019-2023 Ence publicó un calendario anual estimado para las inversiones en mejora de eficiencia y expansión y en mejora de sostenibilidad previstas para la consecución de los objetivos marcados. El desglose del flujo de caja de inversión en función del destino de los pagos facilita el seguimiento de la ejecución del Plan Estratégico publicado.

FLUJO DE CAJA LIBRE

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre como la suma de los flujos netos de efectivo de actividades de explotación y los flujos netos de efectivo de actividades de inversión.

El flujo de caja libre informa sobre la caja resultante de las actividades de explotación y de inversión del Grupo y que queda disponible para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

DEUDA FINANCIERA NETA

La deuda financiera del balance incluye obligaciones y otros valores negociables, deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros. No incluye sin embargo la valoración de instrumentos financieros derivados ni deudas con entidades del Grupo y asociadas.

La deuda financiera neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo y equivalentes, junto con el efectivo para la cobertura de deuda financiera y el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente del balance.

La deuda financiera neta proporciona una primera aproximación a la posición de endeudamiento de la compañía y es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.



MSCI
ESG RATINGS



CCC B BB BBB A AA AAA



Global ESG score:
91/100



FTSE4Good

Cumplimos nuestros compromisos Generamos valor