ence
ENERGÍA & CELULOSA

Resultados 9M22

28 de Octubre 2022

Residuo Cero
AENOR conform

FSC
www.fsc.org
FSC® C081854
The mark of responsible forestry

EU Ecolabel
www.ecolabel.eu

PEFC

NORDIC ECOLABEL

EMAS

UN GLOBAL COMPACT

SUSTAINALYTICS
Global ESG score:
91/100

MSCI
ESG RATINGS
A
CCC | B | BB | BBB | A | AA | AAA

FTSE4Good

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.

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 9M22

Continúa la fuerte generación de caja libre

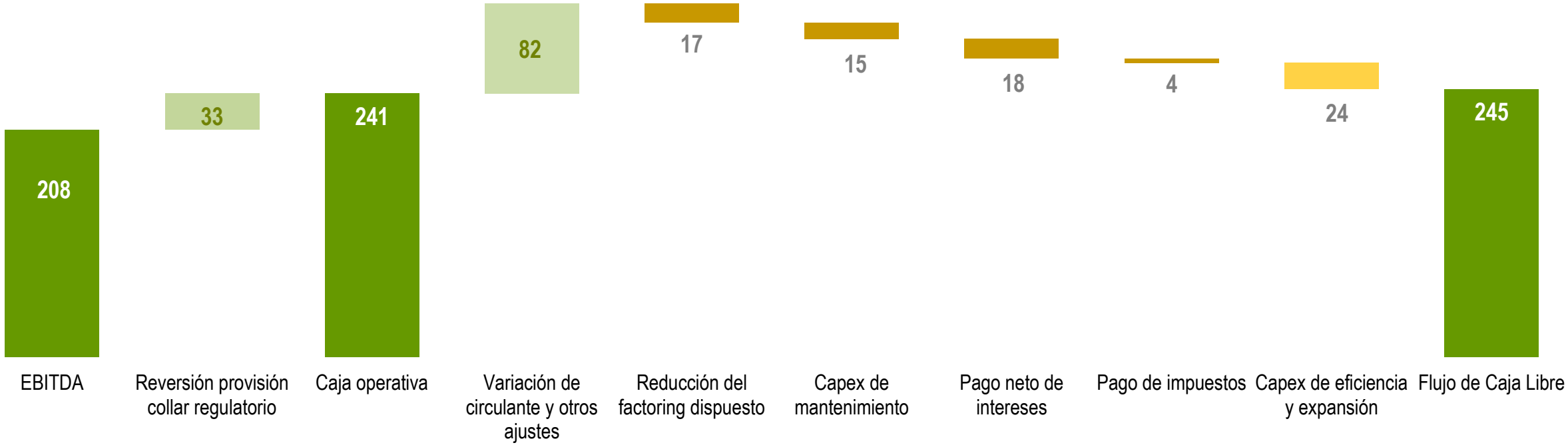
- Fuerte **crecimiento del EBITDA** (208Mn€) **y generación de caja libre** (245Mn€) impulsado por los altos precios de la celulosa y de la energía
- En el **ROCE[1]** de los últimos doce meses mejora hasta el **17%**
- La nueva política de dividendos permite el pago del **100% del beneficio neto**, equivalente a 67Mn€.
- Se estima que la biofábrica de **Pontevedra podrá iniciar el proceso de arranque en torno a la segunda semana de noviembre**, combinando una innovadora solución que la Compañía ha desarrollado para utilizar en situaciones de sequía y minimizando el consumo de agua del rio. Se prevé alcanzar un ritmo de producción normalizado durante la segunda semana de diciembre.
- **La escasez de oferta continúa impulsando los precios de la celulosa**. Los especialistas del sector estiman precios por encima de la media del ciclo en 2023.
- **Los productos diferenciados y de mayor valor añadido** supusieron un 18% de las ventas de celulosa (122.000 toneladas)
- **El margen operativo** en el negocio de la celulosa mejora hasta los 214 €/t, a pesar de la inflación generalizada en el coste de las materias primas.
- **Fuerte generación de caja en el negocio de energía**, impulsada por el mayor volumen de generación y la mejora del precio de venta.
- El **Tribunal Supremo** ha aplazado la decisión sobre la concesión de Pontevedra. Se espera que la sentencia se publique en los próximos meses.
- La fortaleza de nuestro balance, **con una posición neta de caja,** proporciona plena flexibilidad para aprovechar oportunidades de crecimiento.
- El proyecto "**Navia Excelente**" en marcha para potenciar la venta de productos diferenciados, diversificar su producción hacia celulosa fluff para productos higiénicos absorbentes para descarbonizar la planta. Se está analizando la primera fase del Proyecto de "**As pontes**" para producir fibra reciclada y biomateriales a partir de papel recuperado.
- **Progreso de la cartera de 813MW en renovables**. 673 MW fotovoltaicos, 140 MW en biomasa y nuevas oportunidades en servicios industriales.
- **Creación de una nueva línea de negocio de biogás** basada en la economía circular y con un gran potencial de crecimiento en España
- ENCE continúa siendo **la compañía líder en sostenibilidad** del sector de la celulosa a nivel mundial, según la última calificación de Sustainalytics

1) ROCE = EBIT / Fondos Propios+ Deuda Neta. Ajustado por los deterioros y provisiones efectuados en 2021 por Pontevedra.

Continúa la fuerte generación de caja y el desapalancamiento

Impulsada por la fortaleza de los precios de la celulosa y de la energía

Flujo de caja resumido 9M22
(**Mn€**)



174Mn€ de reducción de deuda neta, con una posición neta de caja de 72Mn€ al final del periodo

82Mn€ de variación del circulante que incluye 70Mn€ pendientes de pago al regulador del mercado eléctrico

Inversiones de eficiencia y expansión más bajas de lo previsto para 2022. Algunos pagos se trasladarán a 2023

Incremento de la remuneración al accionista

La nueva política de dividendos permite el pago del 100% del beneficio

Cantidad basada en la caja

disponible para distribuir

Asegurando un **endeudamiento** hasta:

2.5 x Deuda Neta/ EBITDA para el negocio de **celulosa**, a precios medios de ciclo

5.0 x Deuda Neta/ EBITDA en el negocio de **energía**, a precios medios de ciclo

Considerando planes de inversión y compromisos

3 **Pagos anuales**

1. Primer dividendo a cuenta de **0,054 euros por acción pagado en Mayo** — **13Mn€**
2. El segundo dividendo a cuenta de **0.13 euros por acción pagado en Agosto** — **32Mn€**
3. El tercer dividendo a cuenta de **0.09 euros por acción se pagará el 15 de Noviembre** — **22Mn€**

Suspensión temporal de la actividad de Pontevedra debido a la sequía

Mitigada por la subida del precio de la celulosa y la mejora del tipo de cambio en 2S22

Se estima que **Pontevedrá podrá iniciar el proceso de arranque en torno a la segunda semana de noviembre**, combinando una innovadora solución en fase de pruebas que la Compañía ha desarrollado para utilizar en situaciones de sequía y minimizando el consumo de agua del rio. El arranque será progresivo, una vez obtenidos los permisos necesarios y completados los trabajos de mantenimiento y reparación de la infraestructura de captación de agua tras el periodo de inactividad. Se prevé alcanzar un ritmo de producción normalizado durante la segunda semana de diciembre.

Impacto de la parada de Pontevedra durante **9M22**	
Menor producción de celulosa:	- 90.000 t
Aumento del cash cost:	+ 15 €/t
EBITDA:	**- 31 Mn€**

Impacto de la parada estimado para 2022	
Menor producción de celulosa:	- 166.000 t
Aumento del cash cost:	+ 28 €/t
EBITDA:	**- 62 Mn€**

Impacto de la parada de Pontevedra mitigado por la subida del precio de la celulosa y la mejora del tipo de cambio en 2S22

EBITDA estimado para el negocio de Celulosa en 2S22 similar al obtenido en 1S22

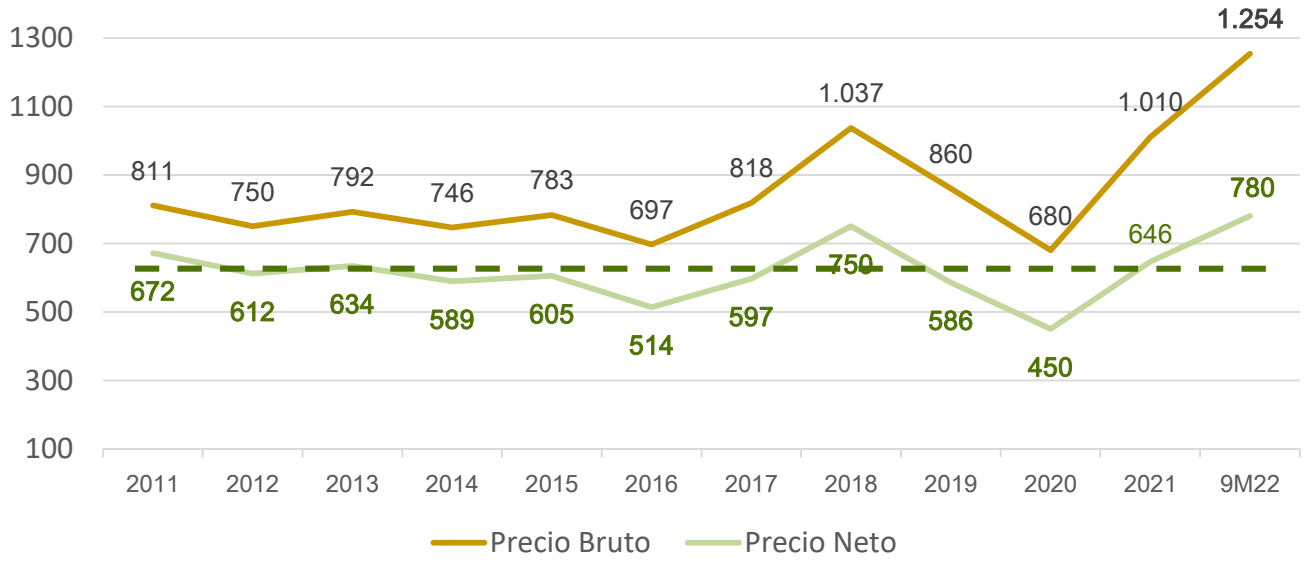
La escasez de oferta sigue impulsando los precios de la celulosa

Junto a la mejora del tipo de cambio €/USD

Precio anual medio de la celulosa en Europa

USD/t

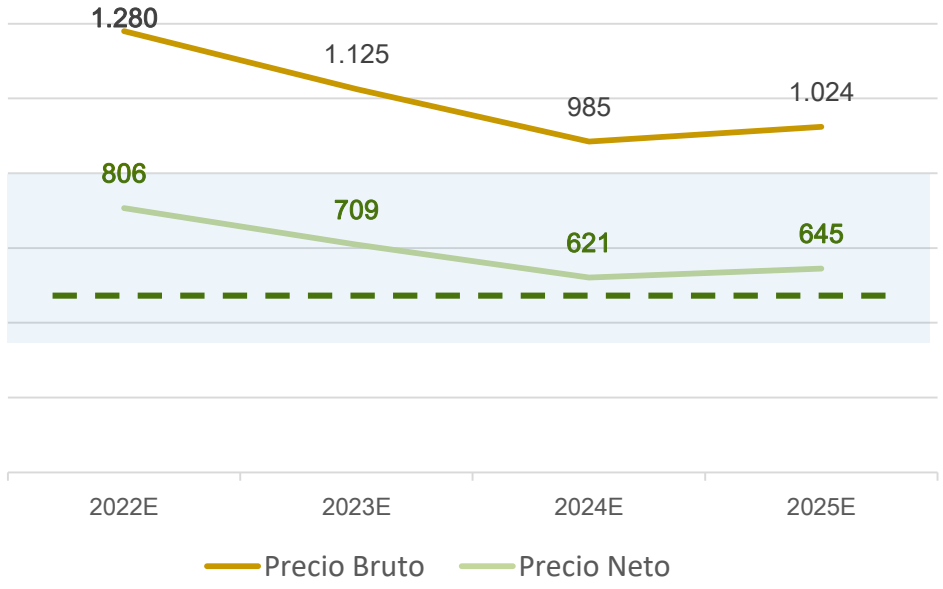
Fuentes: - Media annual del precio bruto FOEX en Europa
- Precio neto de ENCE



Consenso del precio de la celulosa BHKP en Europa

En septiembre de 2022, en USD/t

Fuente: RISI, Hawkins Wright, Brian McClay y Norexeco



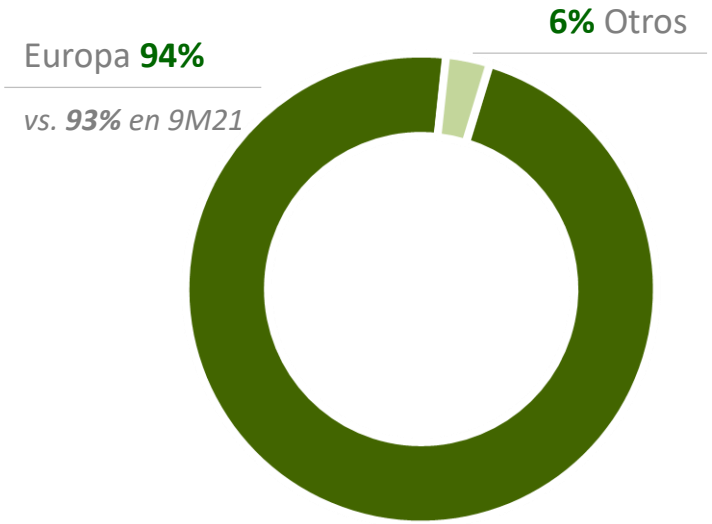
- El precio bruto medio en Europa es de 1.254 USD/t en 9M22
- Manteniéndose en 1.380 USD/t en Europa desde agosto

- Los especialistas del sector han mejorado sus estimaciones hasta un precio medio de **1.280 USD/t en 2022**
- Asimismo, esperan un precio medio de la celulosa de **1.125 USD/t en 2023**

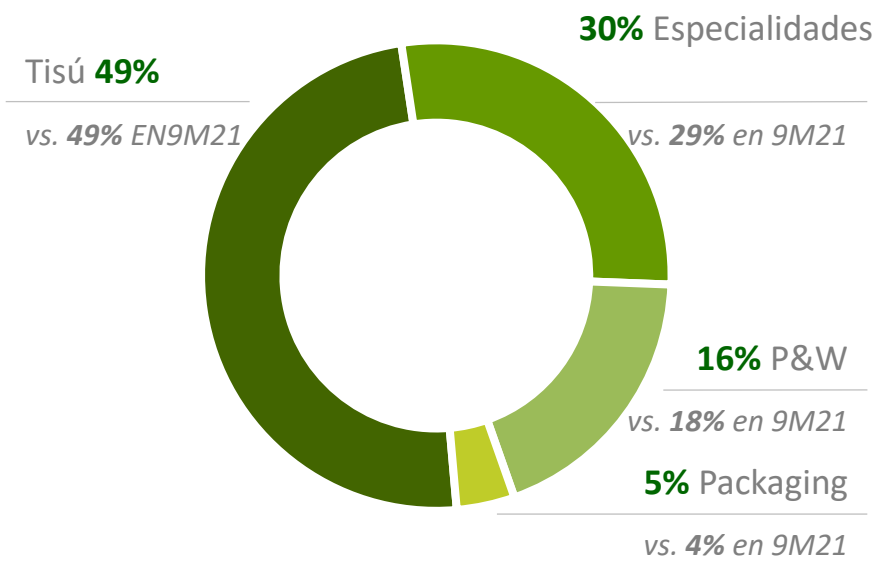
676.000 toneladas vendidas en 9M22

Los productos diferenciados y de mayor valor añadido supusieron el 18% de las ventas

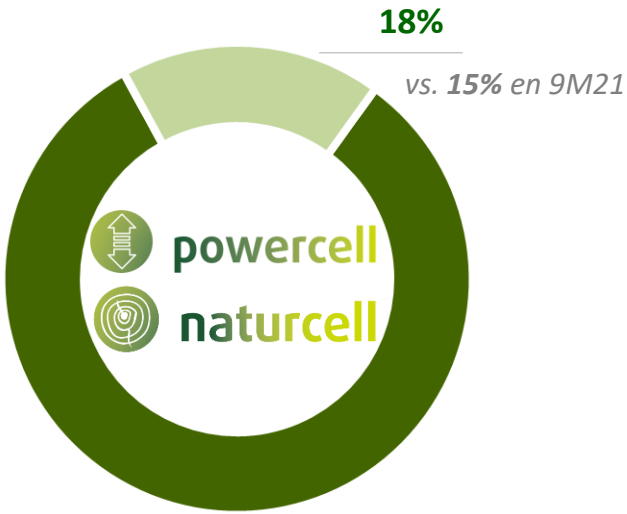
Distribución por geografía
% ventas de celulosa



Distribución por producto final
% ventas de celulosa



Productos diferenciados
% ventas de celulosa



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

49% de las ventas de ENCE están dirigidas a los segmentos de mayor crecimiento: tisú y productos higiénicos

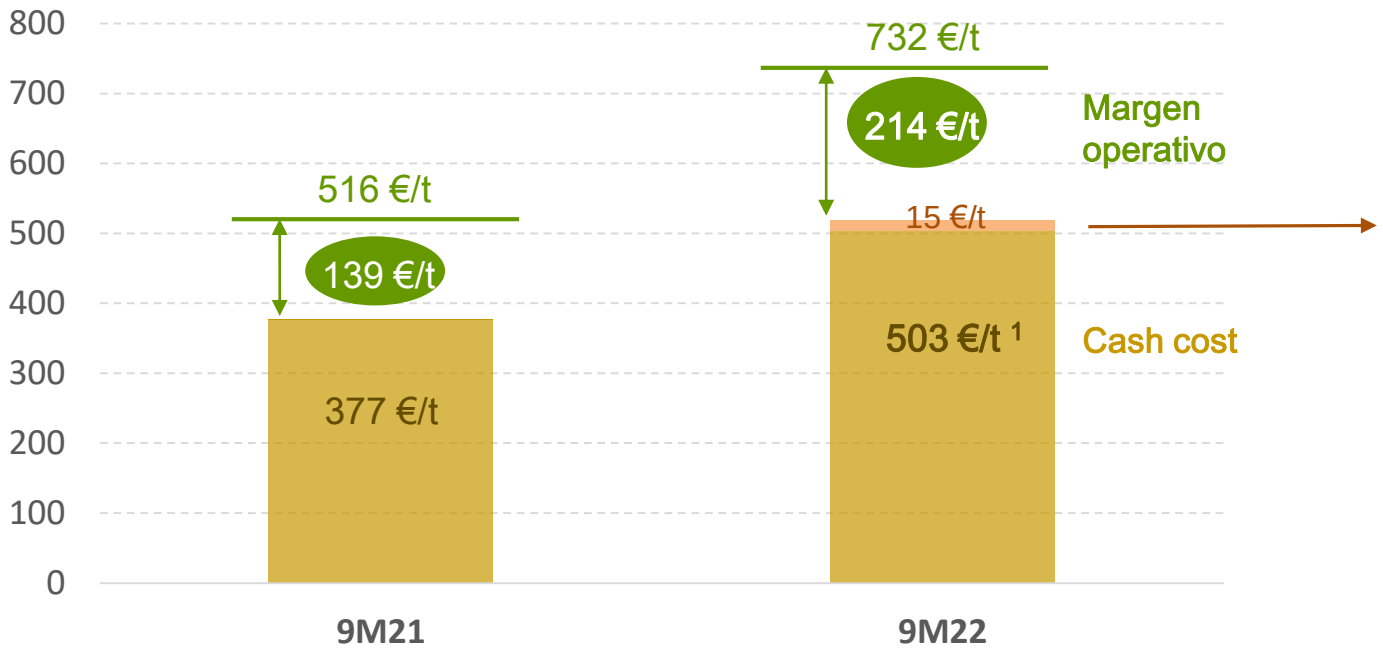
Los productos diferenciados de ENCE supusieron el 18% de las ventas de celulosa vs. 15% en 2021

Estos productos **tienen mejores márgenes,** son más sostenibles y adecuados para la sustitución de la fibra larga

Mejora del margen operativo en el negocio de Celulosa

A pesar de la inflación generalizada en el coste de las materias primas

Precio de la celulosa, cash cost y margen operativo(€/t)



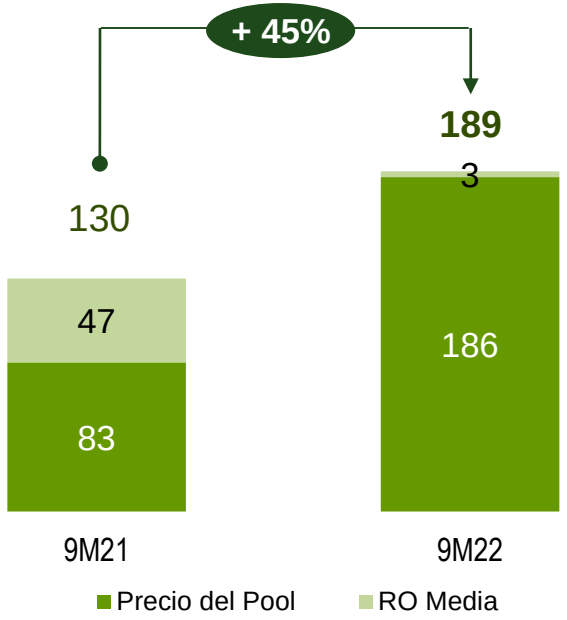
- La **suspensión temporal de la biofábrica de Pontevedra** desde el 20 de Julio por la sequía implicó **un aumento de 15 €/t en cash cost en 9M22**

- **El margen operativo** del negocio mejoró hasta los **214 €/t en 9M22** pese a la parada de Pontevedra y la inflación en el coste de las materias primas
- **Cash cost de 503 €/t en 9M22**, excluyendo el impacto de la parada de Pontevedra
- Nuestras biofábricas son **autosuficientes en electricidad** y **no dependen del gas natural.** Las materias primas **son mayormente de origen local**

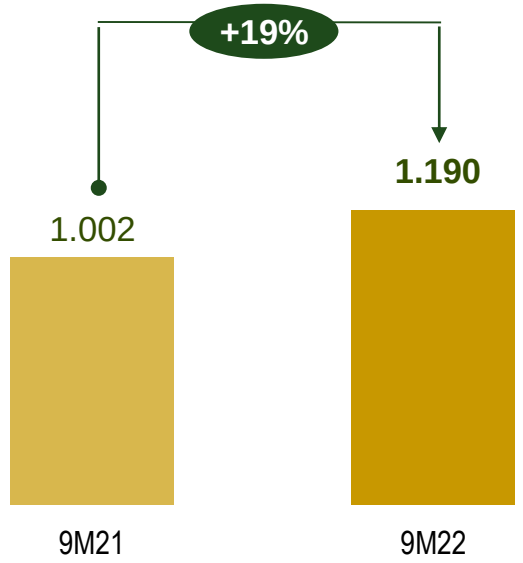
Fuerte generación de caja operativa en el negocio de energía

Impulsada por el mayor volumen de generación y la mejora del precio de venta

Precio del pool + Rendimiento de la operación (Ro)
(€/MWh)

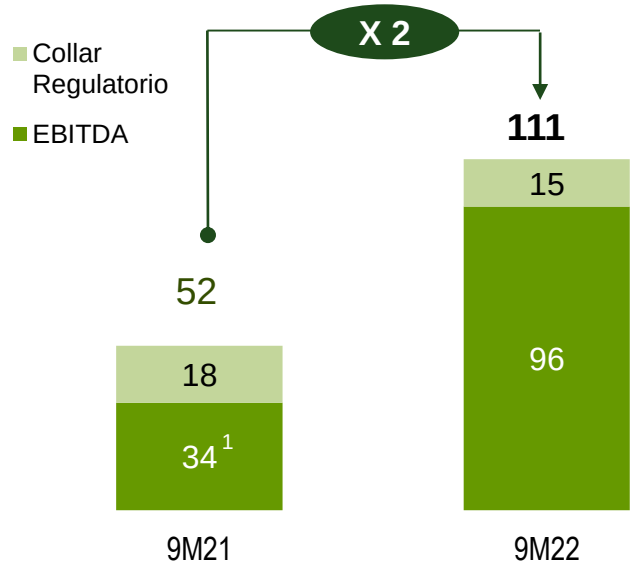


Ventas de energía
(GWh)



1) 9M21 afectado por la parada de Huelva 50 MW

Flujo de caja operativo
(Mn€)



1) 9M21 antes de -20Mn€ de coberturas

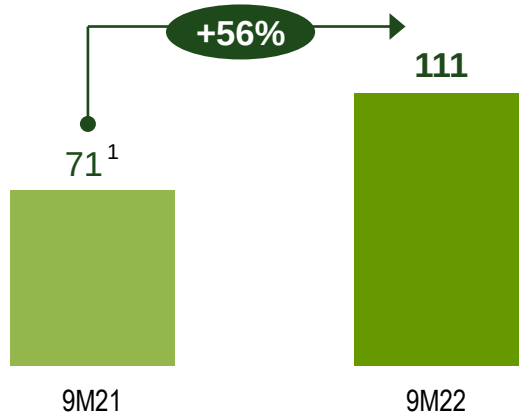
Se espera un menor volumen de generación en 4T22 debido a la menor disponibilidad de orujillo como consecuencia del incremento del precio del gas en las plantas de cogeneración que lo producen.

Estos resultados ya incluyen el efecto estimado del cambio de los parámetros retributivos aplicables a las renovables en 2022, superando las previsiones utilizadas en el Capital Markets Day en las que, por prudencia, se habían anticipado las consecuencias de un cambio similar

Fuerte crecimiento del EBITDA hasta los 208Mn€

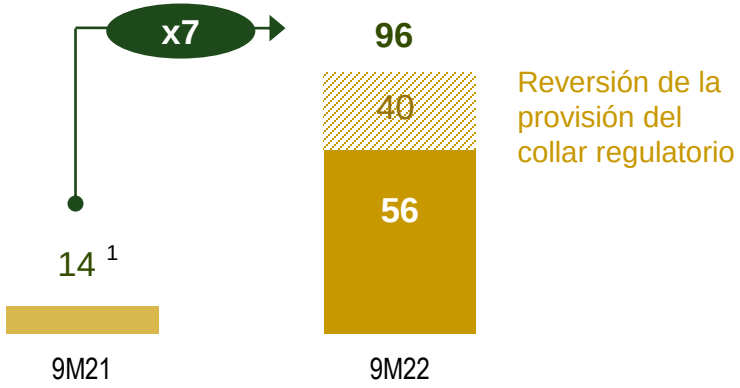
Impulsado por los precios de la celulosa y de la energía

EBITDA negocio celulosa (Mn€)



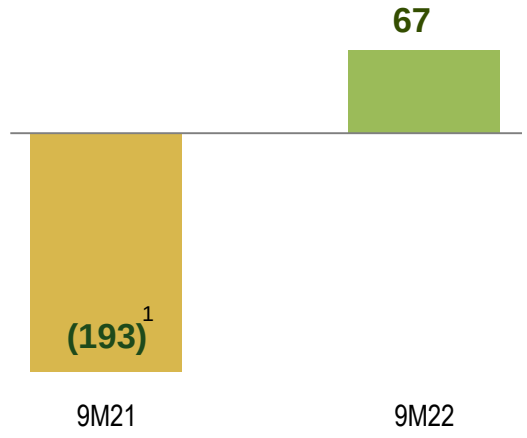
1) 9M21 incluye el efecto de las coberturas del precio de la celulosa por 31Mn€

EBITDA negocio energía (Mn€)



1) 9M21 incluye el efecto de las coberturas de precios de la energía por 20Mn€

Resultado Neto Atribuible (Mn€)



1) 9M21 incluye deteriores y provisiones por el posible cierre de Pontevedra (200Mn€)

EBITDA de celulosa +56% hasta los 111Mn€

- +42% precios medios de venta vs. 9M21
- -11% ventas de celulosa vs.9M21 debido a la suspensión temporal de Pontevedra en 3T
- +37% cash cost vs. 9M21 debido a la inflación generalizada en materias primas
- 9M21 afectado por las coberturas de celulosa

EBITDA comparable de Energía x7 hasta los 96Mn€:

- +19% de las ventas de energía vs. 9M21 que incluía el efecto de la parada de Huelva 50 MW
- +56% en el precio medio de venta debido a la subida del pool, menor capacidad sujeta al techo regulatorio y el impacto de las coberturas en 2021
- EBITDA incluye 40Mn€ de reversión de la provisión del collar regulatorio sin impacto en el flujo de caja.

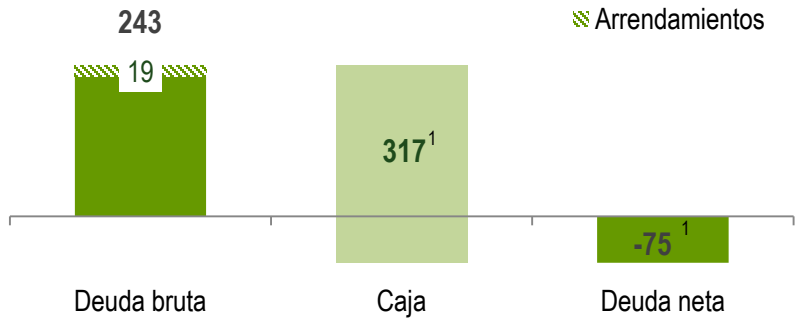
Resultado neto atribuible consolidado de 67Mn€

- Amortización: 72Mn€
- Deterioros: 39Mn€
- Financieros: 15Mn€
- Impuestos: 12Mn€
- Minoritarios: 2Mn€

Posición de caja neta aporta flexibilidad para aprovechar oportunidades

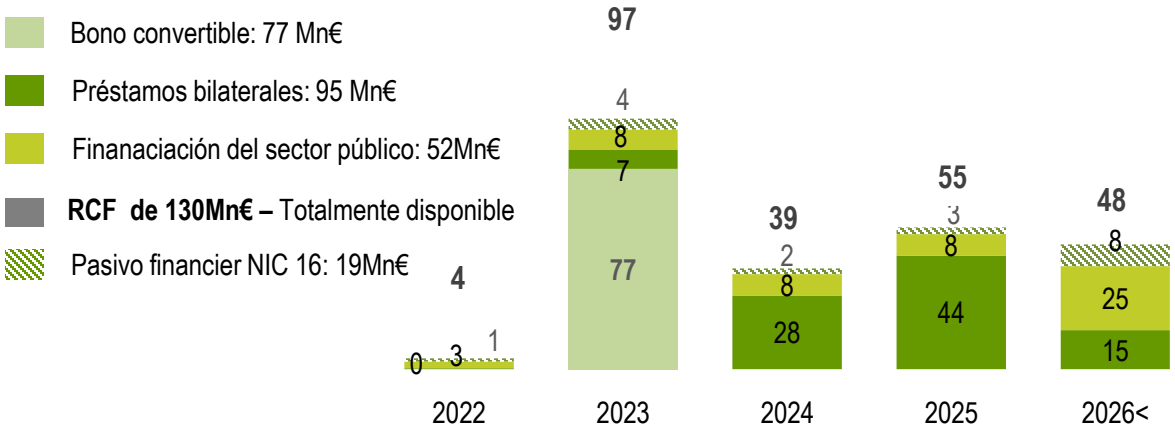
52% del bono convertible recomprado a cierre del periodo

Deuda neta del **negocio de celulosa** a 30 Sep. 2022 (Mn€)

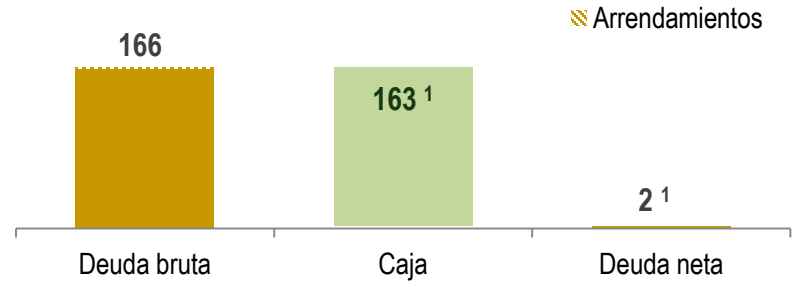


1) Antes de los pagos pendientes al regulador del mercado de la energía por 19Mn€

Calendario de vencimientos de deuda del negocio de celulosa (Mn€)

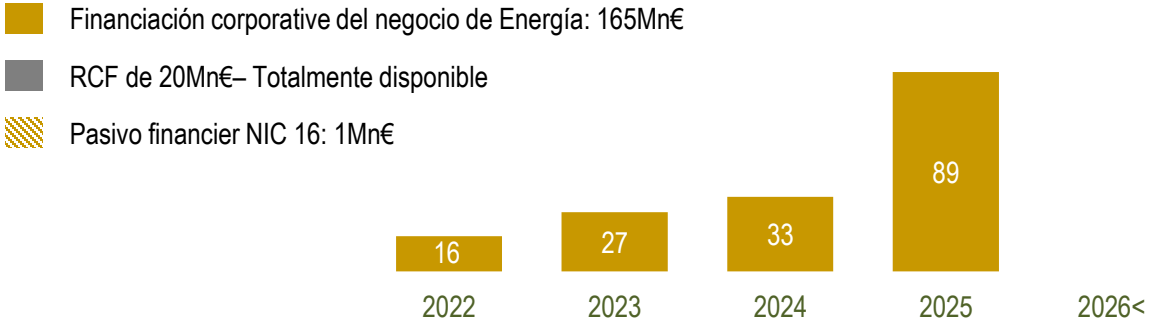


Deuda neta del negocio de **Energía** a 30 Sep. 2022 (Mn€)



1) Antes de los pagos pendientes al regulador del mercado de la energía por 51Mn€

Calendario de vencimientos de deuda del negocio de Energía (Mn€)



Líderes en sostenibilidad
Aspectos destacados en 9M22

SUSTAINALYTICS
Global ESG score: 91/100

FTSE4Good

ence ENERGÍA & CELULOSA

Reducción del coste de producción

Operaciones Seguras y eficientes

Protegiendo la salud y seguridad de la Familia Ence

- ✓ **-29% en el índice de gravedad global de Ence** en lo que va de año vs. cierre 2021

Reducción de la huella hídrica:

- ✓ Reducción del **consumo de agua** en biofábrica de Navia (-11% vs. 2021)

Contribución a la economía circular:

- ✓ **98%** Valorización residuos (T322)
- ✓ **87,5%** plantas certificadas **RESIDUO CERO**

Reducción de olores (vs 2021)

- ✓ **-64%** minutos olor Navia a cierre de T3 22 (mejor performance histórica)

Liderazgo y diferenciación

Acción Climática

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ Análisis riesgos y oportunidades según recomendaciones **TCFD**

Producto Sostenible

Productos diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ **18%** Ventas **productos especiales** en T3 2022 (vs. 16% cierre 2021) con mejores márgenes y creciendo
- ✓ **Publicación de la 1ª DAP*** de celulosa: Encell TCF y Naturcell
- ✓ **1er producto neutro en Carbono** (Naturcell Zero)
- ✓ Estudio viabilidad **proyecto pasta reciclada**

Licencia para operar

Personas y Valores

El talento como ventaja competitiva

- ✓ Certificación **Great Place to Work**
- ✓ Empleo de calidad: **93,5% contratos indefinidos**
- ✓ **+3,2% mujeres en la plantilla** vs 2021
- ✓ **49% Mujeres en nuevas contrataciones** universitarios <30

Compromiso con las Comunidades

Añadiendo valor a nuestra sociedad:

- ✓ **>800 visitas** de grupos de interés a nuestros centros de operaciones a cierre del T3 22

Minimización del riesgo

Gestión Agroforestal Sostenible

Cadena de suministro certificada

- ✓ **>83%** Patrimonio certificado
- ✓ **72%** Madera empleada certificada
- ✓ **>98%** Proveedores madera y biomasa homologados
- ✓ **100% plantas certificadas** Sure System (Biomasa Sostenible)

Gobierno Corporativo

Transparencia en la gestión

- ✓ Celebración JGA con aprobación 100% propuestas
- ✓ **38,5%** mujeres en el Consejo
- ✓ **60% consejeras independientes** en comisiones (CNR, Auditoría, Sostenibilidad)

* DAP: Declaración Ambiental de Producto

El Tribunal Supremo aplaza la sentencia sobre la concesión de Pontevedra

Es previsible que la sentencia se publique durante los próximos meses

Actualización

En julio 2021, la Audiencia Nacional anuló la concesión de los terrenos en los que se ubica nuestra biofábrica de Pontevedra

El Tribunal Supremo ha admitido dos de los recursos presentados en contra de las sentencias de la Audiencia Nacional que anulan la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta 2073. La decisión sobre la admisión del tercer recurso está suspendida hasta la resolución de los dos primeros recursos

La primera decisión se esperaba en Octubre 2022 pero se ha **aplazado para para aunar similares recursos**

Adopción de un escenario financiero prudente: El potencial cierre de Pontevedra se provisionó en 2021. Potencial salida de caja estimada en 72 Mn€

Materialidad

La biofábrica de Pontevedra supone:

1/3 **del EBITDA medio para el negocio de celulosa.** Es una planta más pequeña y menos eficiente que Navia

1/4 del EBITDA medio del ciclo para **el Grupo**

2 posibles alternativas

Navia 100

Construir una nueva línea en la fábrica de Navia con una capacidad de 100.000 t de Celulosa de Fibra Corta (BHKP) utilizando equipos del potencial desmantelamiento de la biofábrica de Pontevedra y con una inversión estimada de 100 Mn€

Navia 340

Construir una nueva línea flexible en Navia con una capacidad de 340.000 t de Celulosa de Fibra Corta (BHKP) o alternativamente hasta 200.000 t de Dissolving Pulp para productos de higiénicos absorbentes con una inversión estimada de 450 Mn€. Permisos de ingeniería y ambientales avanzados.

La **contribución de Pontevedra al flujo de caja** anual se vería **más que compensada por el proyecto Navia Excelente** y cualquiera de las dos alternativas disponibles para ampliar capacidad en Navia

Innovadora solución para situaciones de sequía en Pontevedra

Recuperando agua de nuestro efluente y de la depuradora pública colindante

Hemos desarrollado una innovadora solución en fase de pruebas para regenerar el agua de nuestro efluente y de la estación depuradora de aguas residuales colindante con la biofábrica (la EDAR de Placeres) para minimizar el consumo de agua del rio cuando baje su caudal

Plan de inversión en el negocio de celulosa

Inversiones modulares y adaptables con un retorno objetivo >12%

Proyecto Navia Excelente

	Productos diferenciados	Diversificación en Fluff	Descarbonización	Proyecto As Pontes: Diversificación en fibras recuperadas
Inicio previsto:	2023	2024	2024	Primera fase 2026
Inversión estimada:	15Mn€	30Mn€	60Mn€	125Mn€

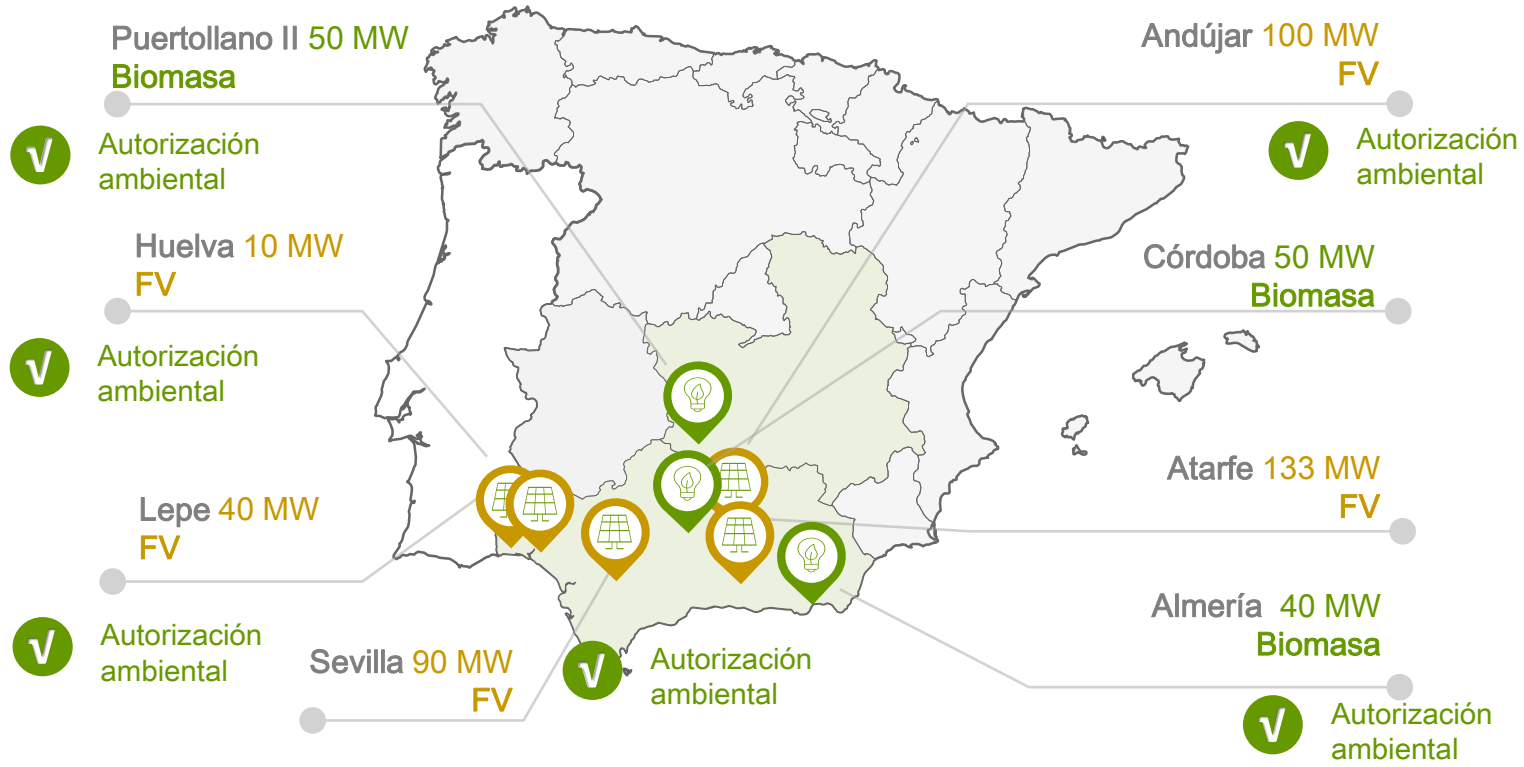
Sólido balance y una **estrategia clara basada en** la creación de valor al accionista a través de **crecimiento**, **diversificación** y **sostenibilidad**

Hemos comenzado a analizar la primera fase del proyecto de fibras recuperadas de As Pontes. Las fases adicionales se decidirán en el futuro.

Cartera de 813 MW en renovables y avanzando

Sólida trayectoria en el desarrollo de proyectos y la selectiva rotación de activos

Ubicaciones de la cartera



373 FV casi listos para construir

140 biomasa casi listos para construir

300 FV en fases previas de desarrollo

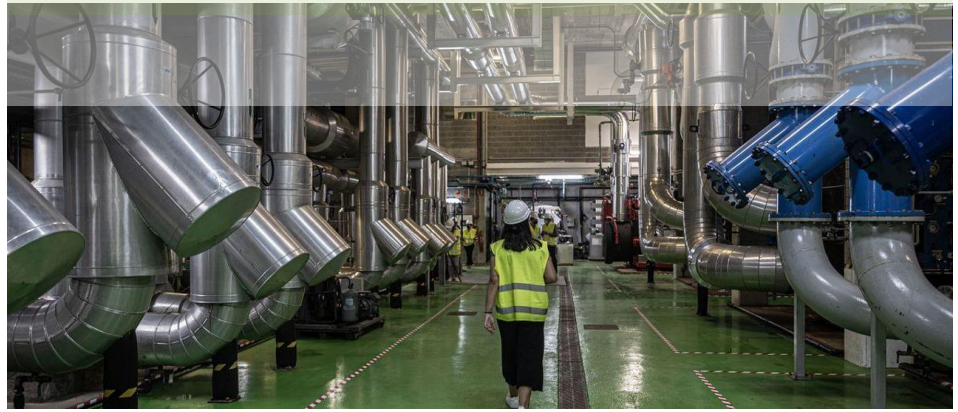
En la primera subasta de biomasa que se celebró el 25 de octubre, Magnon optó por una estrategia de prudencia en un contexto de inflación generalizada en materias primas. Otras dos subastas de biomasa están previstas en 2023 y 2025 por una capacidad conjunta de 240 MW y el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima incluye 415 MW más antes de 2030

Más oportunidades de crecimiento para Magnon y Ence

Biomasa para uso industrial y biogás a partir de residuos orgánicos

Magnon Servicios Industriales

- La biomasa tiene un gran potencial para ayudar a **descarbonizar la industria**
- Magnon está analizando diversas oportunidades en España para sustituir con biomasa el gas utilizado en la industria para generar calor y energía.



ence biogás

- Estamos analizando la potencial obtención y comercialización de biogás a partir de residuos orgánicos
- Se trata de una **nueva línea de actividad basada en la bioeconomía circular** que ya sustenta sus dos negocios principales, que presenta un elevado potencial de crecimiento en España y que es coherente con su estrategia de diversificación en energías renovables.

Apéndice 1:
P&G

Datos en Mn€	9M22				9M21			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	**553,8**	**235,8**	**(2,5)**	**787,1**	**471,8**	**118,8**	**(2,1)**	**588,5**
Otros ingresos	15,9	6,0	(0,8)	21,1	8,4	6,8	(1,2)	14,0
Resultado operaciones de cobertura	(16,5)	-	-	(16,5)	(41,9)	-	-	(41,9)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(249,2)	(76,2)	2,5	(322,8)	(207,3)	(50,8)	2,0	(256,1)
Gastos de personal	(54,9)	(12,9)	-	(67,9)	(52,3)	(9,9)	-	(62,2)
Otros gastos de explotación	(137,8)	(56,4)	0,8	(193,4)	(107,2)	(50,6)	1,2	(156,6)
EBITDA	**111,2**	**96,3**	**-**	**207,5**	**71,4**	**14,4**	**-**	**85,8**
Amortización	(31,5)	(35,5)	0,6	(66,4)	(37,9)	(27,8)	2,1	(63,6)
Agotamiento forestal	(5,2)	(0,0)	-	(5,2)	(8,5)	(0,1)	-	(8,7)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(2,7)	(37,0)	0,7	(39,0)	(191,0)	(0,3)	-	(191,4)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	-	-	-	-	5,0	-	-	5,0
EBIT	**71,8**	**23,8**	**1,3**	**96,9**	**(161,0)**	**(13,9)**	**2,1**	**(172,8)**
Gasto financiero neto	(6,4)	(12,9)	-	(19,3)	(8,9)	(8,9)	-	(17,7)
Otros resultados financieros	3,5	0,3	-	3,8	2,6	0,8	-	3,3
Resultado antes de impuestos	**68,9**	**11,1**	**1,3**	**81,3**	**(167,2)**	**(22,0)**	**2,1**	**(187,1)**
Impuestos sobre beneficios	(4,9)	(7,5)	(0,1)	(12,5)	(18,6)	4,4	3,4	(10,9)
Resultado Neto	**64,0**	**3,6**	**1,2**	**68,8**	**(185,9)**	**(17,6)**	**5,5**	**(198,0)**
Resultado Socios Externos	-	0,1	-1,9	(1,8)	-	(0,7)	5,7	4,9
Resultado Neto Atribuible	**64,0**	**3,7**	**(0,7)**	**67,0**	**(185,9)**	**(18,4)**	**11,1**	**(193,1)**
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,26	0,02	-	0,28	(0,76)	(0,08)	0,05	(0,79)

Apéndice 2:
Flujo de caja

Datos en Mn€	9M22 Celulosa	9M22 Energía	9M22 Ajustes	9M22 Consolidado	9M21 Celulosa	9M21 Energía	9M21 Ajustes	9M21 Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**68,9**	**11,1**	**1,3**	**81,3**	**(167,2)**	**(22,0)**	**2,1**	**(187,1)**
Amortización del inmovilizado	36,7	35,5	(0,6)	71,6	46,4	27,9	(2,1)	72,2
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	1,5	0,9	-	2,4	(0,8)	4,6	-	3,8
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	2,7	37,0	(0,7)	39,0	191,0	0,3	-	191,4
Resultado financiero neto	3,9	12,6	-	16,6	6,9	8,1	-	15,0
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	18,1	15,2	-	33,4	10,8	18,1	-	28,9
Subvenciones transferidas a resultados	(0,4)	(0,1)	-	(0,5)	(0,5)	(0,2)	-	(0,7)
Ajustes al resultado	**62,6**	**101,2**	**(1,3)**	**162,4**	**253,9**	**58,8**	**(2,1)**	**310,6**
Existencias	(7,8)	(1,4)	-	(9,2)	2,2	(6,6)	-	(4,4)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(6,3)	6,0	5,2	4,9	(40,7)	6,4	-	(34,3)
Inversiones financieras y otro activo corriente	1,2	(2,0)	-	(0,8)	1,4	(0,1)	-	1,3
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8,2	64,7	(5,2)	67,6	6,1	(14,9)	-	(8,8)
Cambios en el capital circulante	**(4,7)**	**67,3**	**-**	**62,6**	**(30,9)**	**(15,2)**	**-**	**(46,1)**
Pago neto de intereses	(5,4)	(12,2)	-	(17,6)	(6,0)	(7,0)	-	(13,0)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	0,0	(0,0)	-	0,0
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(1,9)	(2,5)	-	(4,3)	-	(6,4)	-	(6,4)
Pago de retribución a largo plazo	(0,4)	-	-	(0,4)	-	-	-	(0,0)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**(7,8)**	**(14,6)**	**-**	**(22,4)**	**(6,0)**	**(13,4)**	**-**	**(19,4)**
Flujo de caja de explotación	**118,9**	**165,0**	**-**	**283,9**	**49,7**	**8,2**	**-**	**57,9**
Activos materiales y biológicos	(30,3)	(6,3)	-	(36,6)	(44,1)	(14,0)	-	(58,1)
Activos inmateriales	(2,1)	(0,2)	-	(2,3)	(1,3)	(0,1)	-	(1,4)
Otros activos financieros	(0,0)	-	-	(0,0)	(0,0)	(0,1)	-	(0,1)
Cobros por desinversiones	0,1	0,4	-	0,5	0,4	-	-	0,4
Flujo de caja de inversión	**(32,4)**	**(6,1)**	**-**	**(38,5)**	**(45,1)**	**(14,2)**	**-**	**(59,2)**
Flujo de caja libre	**86,5**	**158,9**	**-**	**245,4**	**4,7**	**(6,0)**	**-**	**(1,3)**

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.

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 otros resultados no ordinarios de las operaciones 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.

OTROS RESULTADOS NO ORDINARIOS DE LAS OPERACIONES

La partida de otros resultados no ordinarios de las operaciones hace referencia aquellos ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía que alteren su comparabilidad en distintos periodos

En los nueve primeros meses de 2022 no se incluyen resultados en esta partida. En los nueve primeros meses de 2021 esta partida incluía variaciones de provisiones derivadas de las sentencias de la Audiencia Nacional que anulan la concesión de Pontevedra. Por un lado incluía la reversión de la provisión acumulada a cierre de junio de 2021 para atender los compromisos relacionados con el Pacto Ambiental de Ence en Pontevedra por importe de 14 Mn€ y por otro lado incluía una provisión de 2,9 Mn€, 6 Mn€ y 0,9 Mn€ para cubrir la potencial pérdida de valor de los repuestos de la biofábrica, para hacer frente a la cancelación de contratos en vigor tras el potencial cese de actividad de la biofábrica y para cubrir otros riesgos de menor cuantía, respectivamente

COSTE POR TONELADA / CASH COST

El coste por tonelada de celulosa o cash cost es la medida utilizada por la Dirección como principal referencia de la eficiencia en la producción de celulosa. Incluye todos los costes directamente relacionados con la producción y ventas de celulosa con impacto en los flujos de caja, y por tanto sin sin tener en cuenta la amortización del inmovilizado, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, otros resultados no ordinarios de las operaciones, los resultados financieros y el gasto por impuesto de sociedades.

Estos costes pueden medirse como la diferencia entre los ingresos por ventas de celulosa y el EBITDA del negocio de celulosa ajustada por la liquidación de coberturas, el efecto del valor de ajustes por desviaciones en el precio de mercado (collar regulatorio) sobre las ventas de energía, el ajuste del agotamiento forestal y de la variación de existencias. Para el cálculo del cash cost, los costes relacionados con la producción se dividen por el número de toneladas producidas y los costes de estructura, comercialización y logística se dividen por el número de toneladas vendidas.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)
Pg.2

MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA

El margen operativo es un indicador del margen de explotación del negocio de celulosa sin tener en cuenta la amortización del inmovilizado, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes y otros resultados no ordinarios de las operaciones, ajustado por la liquidación de coberturas, el efecto del collar regulatorio sobre las ventas de energía y el ajuste del agotamiento forestal.

Proporciona un indicador comparable de la rentabilidad del negocio y se mide como la diferencia entre el precio medio de venta por tonelada, calculado como el cociente entre los ingresos por ventas de celulosa y el número de toneladas vendidas y el coste de producción por tonelada de celulosa o cash cost.

GASTO FINANCIERO NETO Y OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

La partida de gasto financiero neto agrupa los ingresos y gastos financieros, mientras que la partida de otros resultados financieros agrupa las diferencias de cambio, la variación en el valor razonable de instrumentos financieros y el deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros.

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

Ence facilita el desglose del flujo de caja de inversión incluido en el estado de flujos de efectivo para cada una de sus unidades de negocio clasificando, los pagos por inversiones en las siguientes categorías: inversiones de mantenimiento, inversiones de eficiencia y de expansión, inversiones en sostenibilidad e inversiones financieras.

La dirección técnica de Ence clasifica estas inversiones en función de los siguientes criterios: 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. Las inversiones financieras corresponden a pagos por inversiones en activos financieros.

La publicación de los flujos de caja de las inversiones por área sirven para facilitar el seguimiento de la ejecución del Plan Estratégico publicado.

FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN

El flujo de caja de explotación coincide con el flujo de efectivo de las actividades de explotación incluido en el estado de flujos de efectivo. Sin embargo, se llega al flujo de caja de explotación partiendo del EBITDA, y en otro escenario se llega al flujo de efectivo de actividades de explotación partiendo del resultado antes de impuestos. Por este motivo los ajustes al resultado en uno y otro caso no coinciden. Esta medida se presenta a efectos de conciliar el EBITDA con el flujo de caja de explotación.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)
Pg.3

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 para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

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

DEUDA FINANCIERA NETA / POSICIÓN DE CAJA 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.

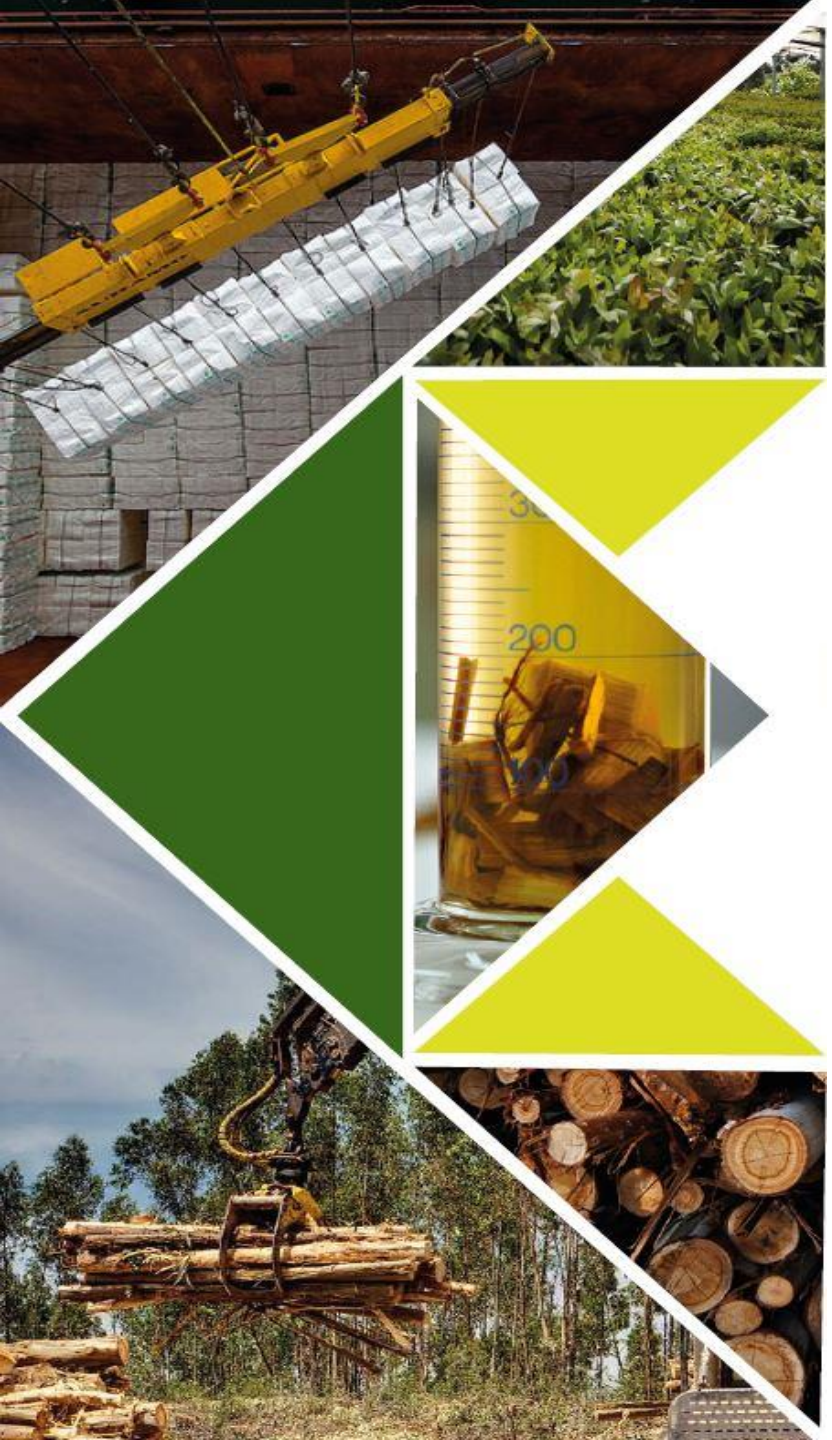
La deuda financiera neta o posición de caja neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo disponible en balance, que incluye el saldo de efectivo y equivalentes, junto con el efectivo para la cobertura de deuda financiera incluido dentro de los activos financieros a largo plazo y el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente.

La deuda financiera neta o posición de caja 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.

ROCE

El ROCE es el ratio utilizado por la Dirección como principal indicador de la rentabilidad obtenida sobre el capital empleado. Se calcula como el cociente entre el resultado de explotación (EBIT) de los últimos 12 meses y el capital empleado medio del periodo, tomando como capital empleado la suma de los fondos propios y la deuda financiera neta. Los fondos propios del negocio de Celulosa se calculan como la diferencia entre los fondos propios consolidados y los del negocio de Energía Renovable.

Se trata de un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para medir y comparar la rentabilidad de distintas empresas.



Residuo Cero AENOR conform

FSC www.fsc.org FSC® C081854 The mark of responsible forestry

EU Ecolabel www.ecolabel.eu

PEFC GRUPO EMPRESARIAL ENCE dispone de una Cadena de Custodia certificada www.pefc.es

NORDIC ECOLABEL

EMAS

UN GLOBAL COMPACT

SUSTAINALYTICS
Global ESG score: 91/100

MSCI ESG RATINGS A
CCC B BB BBB A AA AAA

FTSE4Good

Cumplimos nuestros compromisos
Generamos valor

ence ENERGÍA & CELULOSA