



Resultados 1T23

9 Mayo 2023



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



Ignacio de Colmenares

*Presidente y Consejero Delegado
Ence Energía y Celulosa*



Alfredo Avello

*CFO y Director Negocio Forestal
Ence Energía y Celulosa*

Bien posicionados para crear valor para el accionista



Sólidos resultados en 1T23

Diversas iniciativas de diversificación y crecimiento

Para seguir generando caja y valor de forma consistente

Liderando la industria en materia de sostenibilidad

Aspectos financieros destacados en 1T23

- Ingresos de 296Mn€ (+26% vs. 1T22) y EBITDA de 89Mn€ (+91% vs. 1T22).
- La venta de un activo fotovoltaico en 1T23 supuso un EBITDA adicional de 23Mn€.
- La diferencia entre el precio regulado y el precio de mercado de la energía supuso la generación de un derecho de cobro de 40Mn€ en 1T23.
- FCL de -99Mn€ debido a la normalización del capital circulante en el trimestre por importe de 137Mn€.
- Deuda Neta / EBITDA de 0,4 veces a cierre de trimestre aporta flexibilidad para aprovechar oportunidades de crecimiento.
- Dividendo complementario de 0,29 €/acc. (70Mn€) aprobado en la JGA
- Continuamos siendo la compañía líder en sostenibilidad en el sector

Perspectivas para 2023

- Se espera que la producción de celulosa se normalice cerca del millón de toneladas
- Los especialistas del sector estiman un precio medio de la celulosa de 1.060 USD/t en 2023
- Se prevé una mejora del cash cost de 135 €/t durante el 2S23 con respecto al 1T23 hasta situarse por debajo de los 500€/t
- Precio regulado de la Energía 207 €/MWh en 1S23 y 144 €/MWh en 2S23
- La diferencia entre el precio regulado y el precio de mercado de la energía genera derechos de cobro que se liquidarán mayormente en 2024
- La venta de los proyectos fotovoltaicos supondrá un incremento del EBITDA de Renovables de más de 50Mn€ en 2023-24 (incluyendo los 23Mn€ del 1T23)

Aspectos destacados y novedades estratégicas

- Plan de inversión de “Navia Excelente” en marcha con un ROCE objetivo >12%
- I+d para la sustitución del plástico
- Proyecto de As Pontes para continuar creciendo y diversificando sin aumentar el consumo de madera
- 15 proyectos de biogás, en desarrollo, con un ROCE esperado >12%
- Oportunidades crecientes para sustituir gas por biomasa en la generación de calor industrial
- Nuevas oportunidades para monetizar créditos de carbono en mercados de CO₂
- Ventaja competitiva única: más del 95 % de nuestra madera se obtiene localmente

Agenda

1.

Aspectos destacados 1T23

2.

Perspectivas para 2023

3.

Proyectos de crecimiento y diversificación

4.

Q&A



1.

Aspectos destacados 1T23

Aspectos destacados 1T23

EBITDA x2 respecto a 1T22

1 Aumento del 26% de los ingresos e incremento del 91% del **EBITDA** hasta los **89Mn€** con respecto al 1T22

2 El **ROCE¹** del grupo aumentó hasta el **18%**

3 La diferencia entre el precio regulado y el precio de mercado de la energía supuso la **generación de derechos de cobro por 40Mn€** que se liquidarán mayormente durante el 2024

4 Nuevos préstamos bilaterales por un importe de **145Mn€**, con una posición de caja de **350 Mn€** a cierre del 1T23

5 Deuda Neta / EBITDA de **0,4 veces** ofrece flexibilidad para aprovechar oportunidades de crecimiento y diversificación

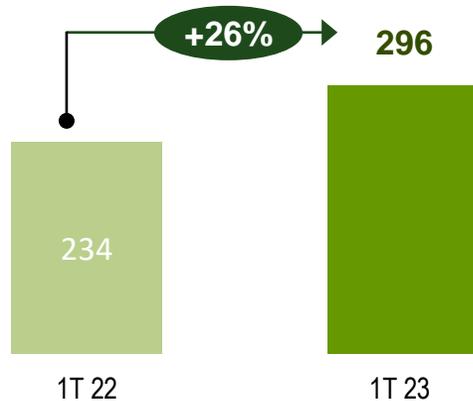
6 Dividendo complementario de **0,29€** por acción (70Mn€) que se pagará el 18 de Mayo

¹ ROCE últimos 12 meses = EBIT / Patrimonio + Deuda Neta (incluyendo alquileres)

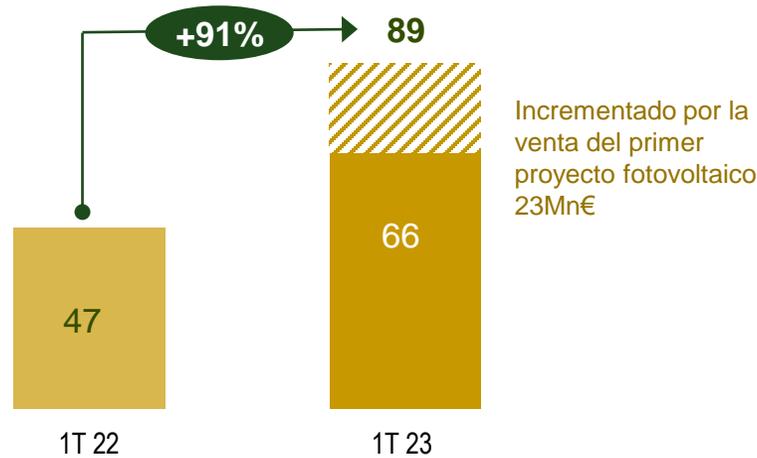
Fuerte crecimiento en 1T23

Impulsado por los precios, la normalización de la producción de celulosa y la venta del primer activo fotovoltaico

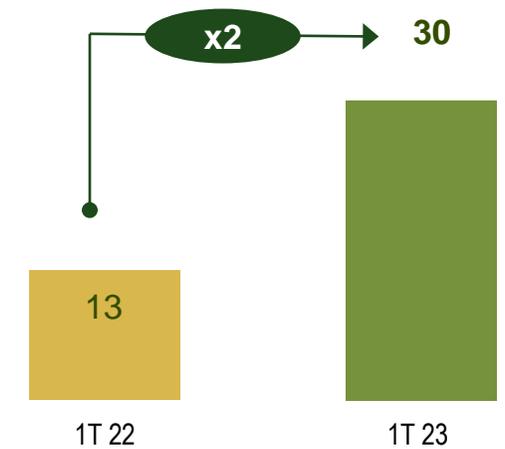
Ventas consolidadas (Mn€)



EBITDA consolidado (Mn€)



Resultado Neto Atribuible (Mn€)



Ingresos Grupo +26% hasta los 296Mn€

EBITDA Grupo +91% hasta los 89Mn€

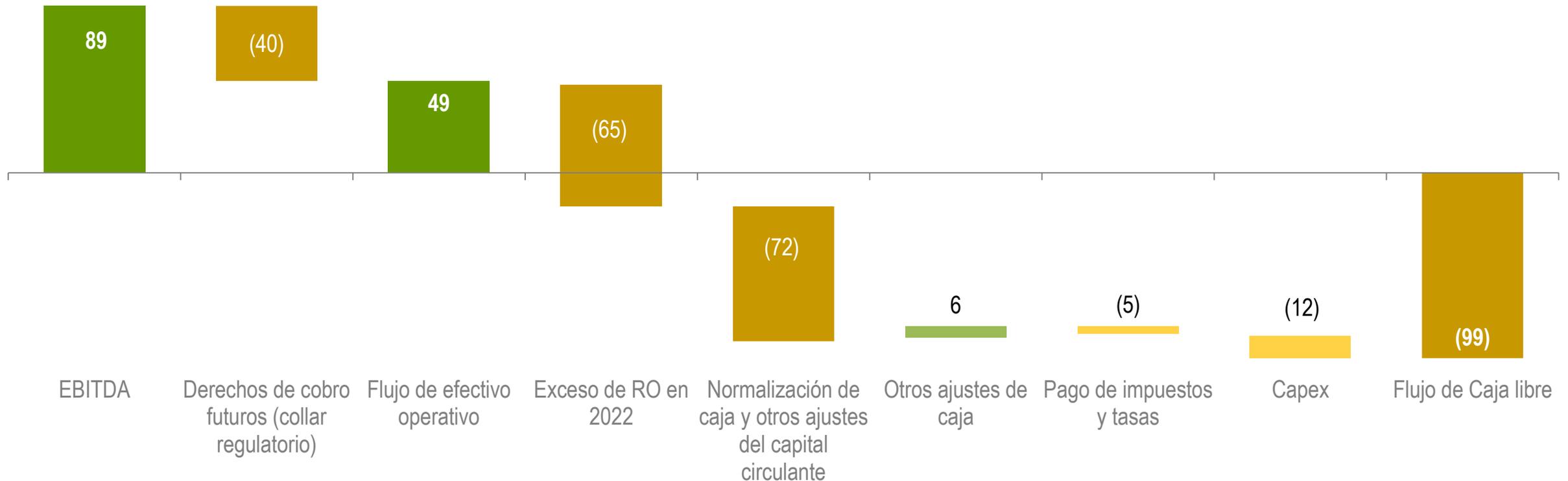
Beneficio Neto x2 hasta los 30Mn€

- **+16% precio de la celulosa en Europa** vs. 1T22 lo que permitió compensar la inflación acumulada en el coste de materias primas.
- **+27% producción celulosa** vs. 1T22 por la normalización de la producción en Pontevedra y el efecto de las paradas de mantenimiento en 1T22
- **Precio regulado de la energía de 207 €/MWh en 1S23** genera unos derechos de cobro de 40Mn€ en 1T23 que se liquidarán mayormente en 2024
- **Venta del primer proyecto fotovoltaico** contribuyó con 23Mn€ al EBITDA del 1T23

Normalización del capital circulante en 1T23

Tras el reinicio de la actividad en Pontevedra y la devolución del exceso de RO recibida en 2022

Flujo de caja resumido 1T23
(Mn€)

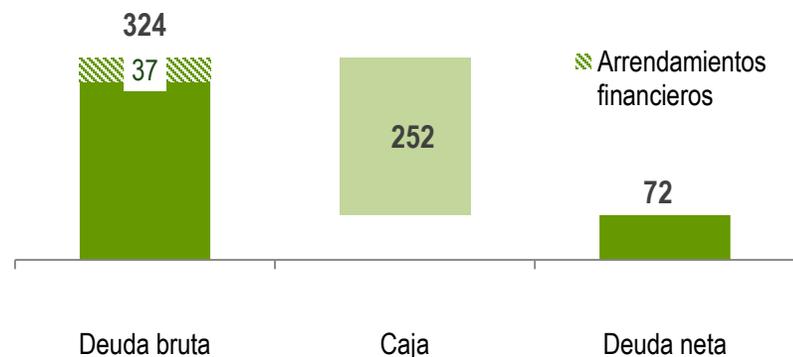


Incremento del capital circulante de 137Mn€ que incluye el efecto del reinicio de la actividad en **Pontevedra** y la **devolución de 65Mn€ del exceso de RO** recibida tras el ajuste de la regulación aplicable a las renovables en 2022

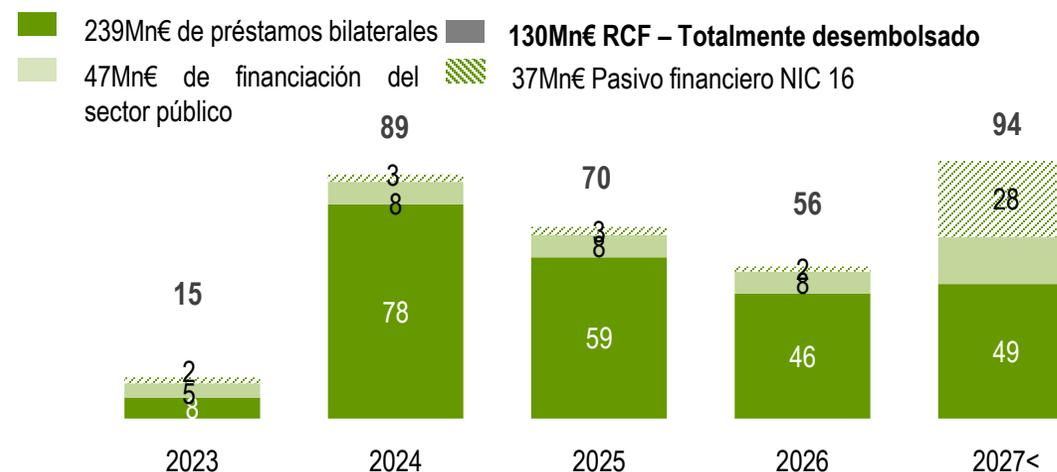
Deuda Neta / EBITDA de 0,4x permite aprovechar oportunidades de crecimiento

63Mn€ de amortización del convertible y 145Mn€ de nuevos préstamos bilaterales en Celulosa

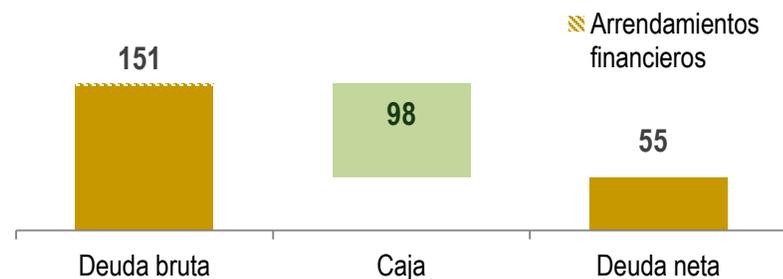
Deuda neta negocio celulosa a 31 Marzo 2023 (Mn€)



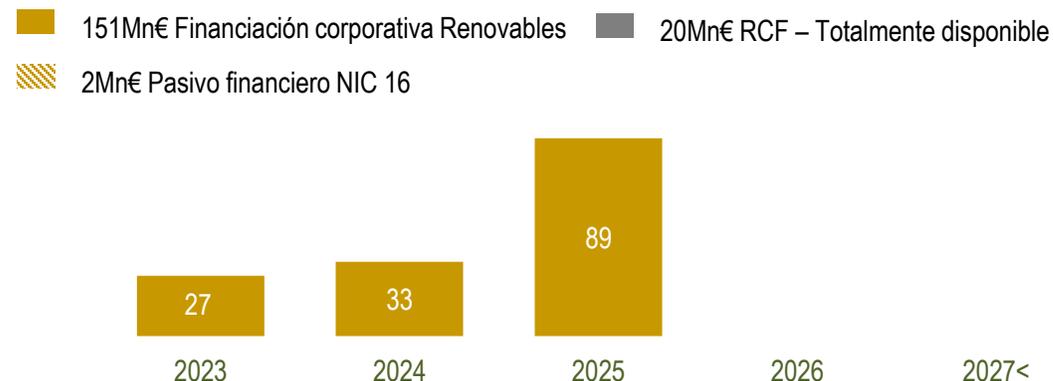
Calendario de vencimientos de deuda del negocio de celulosa (Mn€)



Deuda neta renovables a 31 Marzo 2023 (Mn€)



Calendario de vencimientos de deuda de Renovables (Mn€)



Dividendo complementario de 70Mn€ que se pagará el 18 de Mayo 2023

En base a la fuerte generación de FCF y bajo endeudamiento



Política de dividendos

Cantidad basada en la **caja**

disponible para distribuir

Asegurando un **endeudamiento** hasta:

2.5 x

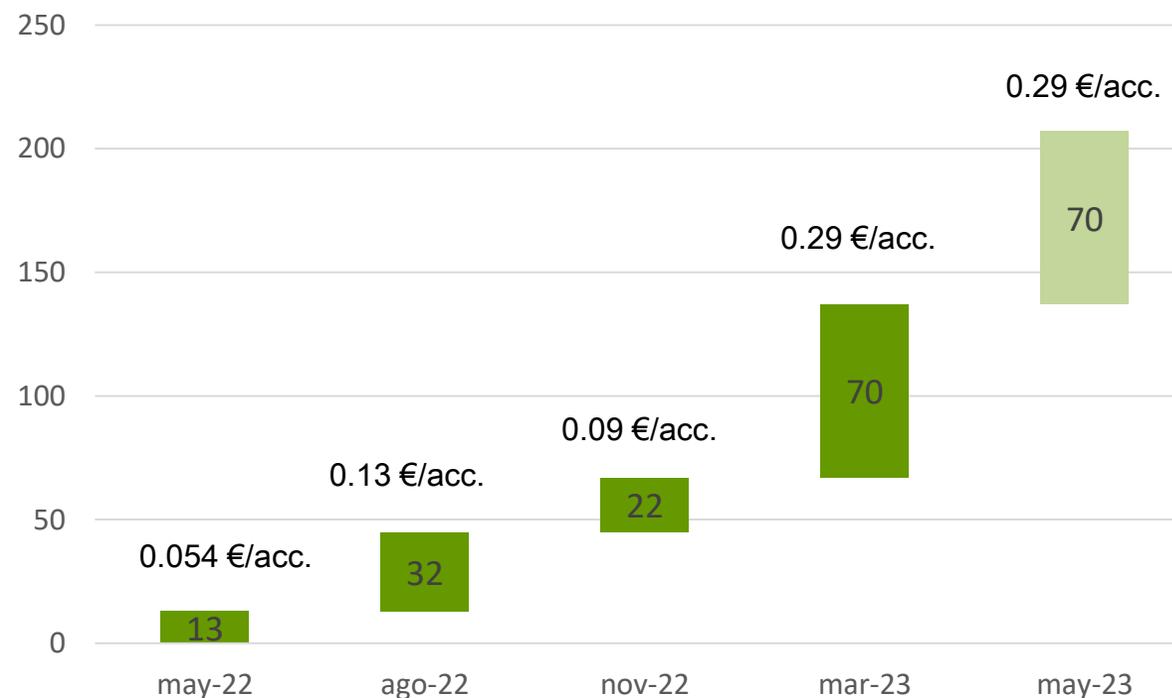
Deuda Neta/ EBITDA para el negocio de **celulosa**, a precios medios de ciclo

5.0 x

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

Considerando planes de inversión y compromisos

Pago de dividendos con cargo a resultados de 2022 (Mn€)





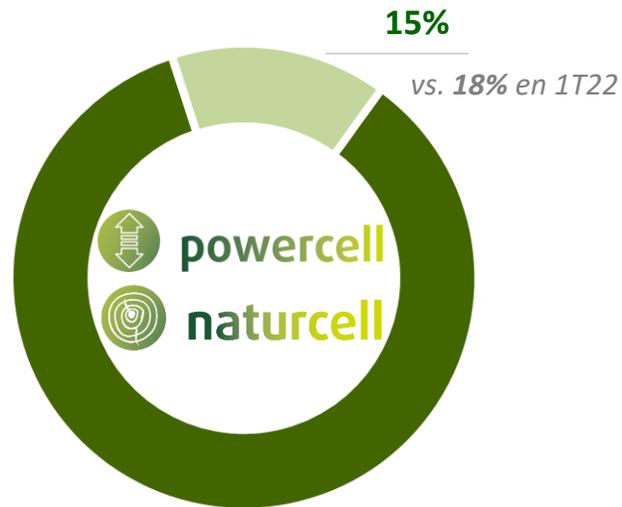
1a.

Negocio Celulosa

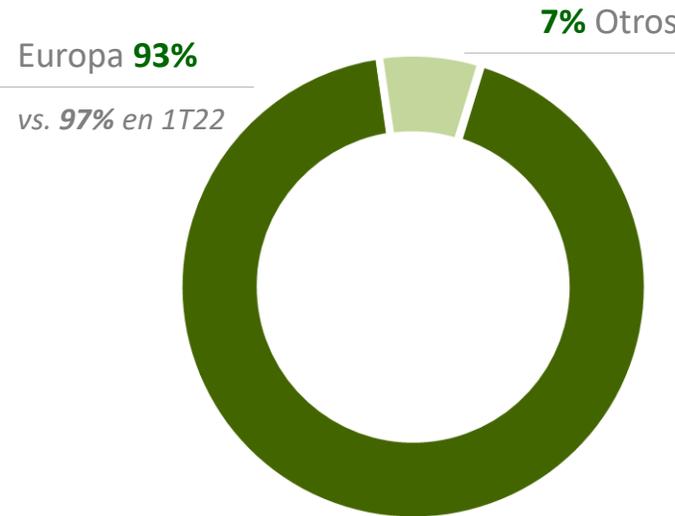
Nuestros productos diferenciados supusieron un 15% de las ventas

217.000 toneladas vendidas en el 1T23

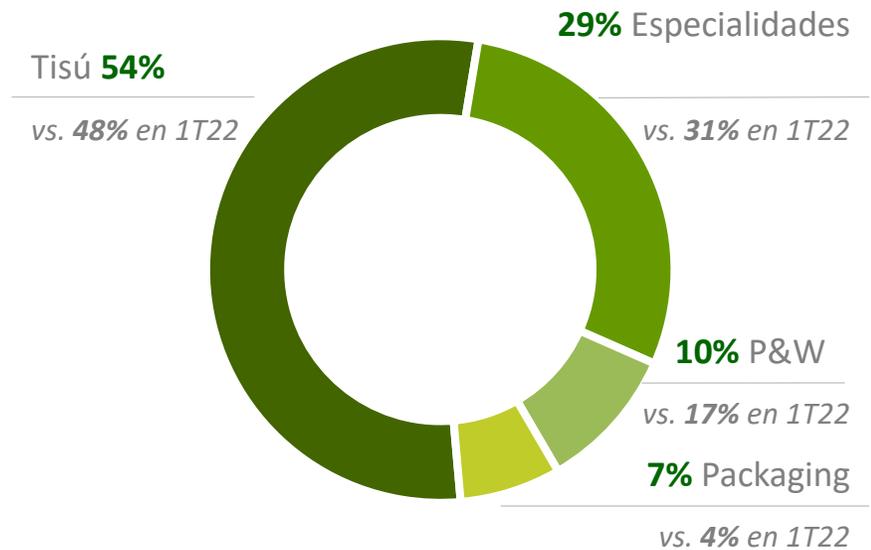
Productos diferenciados
% ventas de celulosa



Distribución por geografía
% ventas de celulosa



Distribución por producto final
% ventas de celulosa



Los productos diferenciados supusieron el 15% de las ventas de celulosa en 1T23 vs. 18% en 1T22 debido a **una disminución temporal en el diferencial de precios con la fibra larga**

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

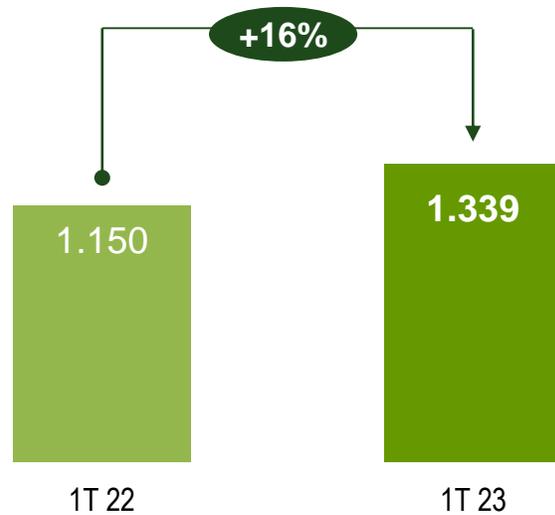
93% de las ventas de ENCE se producen en el Mercado español y europeo, donde ENCE cuenta con fuertes ventajas competitivas en logística y servicio al cliente

54% de las ventas de ENCE están dirigidas a los segmentos de mayor crecimiento: tisú y productos higiénicos

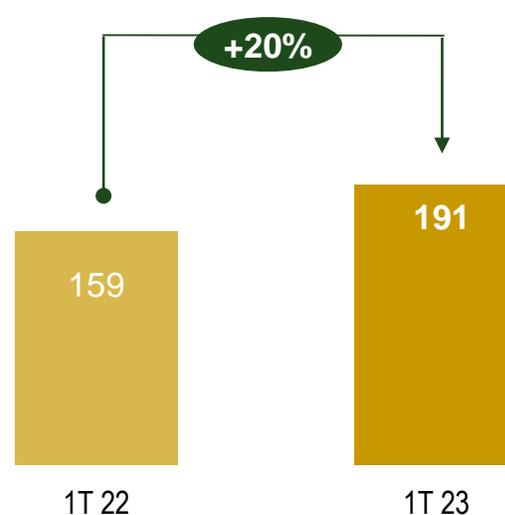
Negocio celulosa impulsado por la normalización de Pontevedra y los precios

Los precios de la celulosa mitigaron la inflación en el coste de las materias primas

Precio medio anual de la celulosa en Europa
(USD/t)



Ventas celulosa
(Mn€)



EBITDA celulosa
(Mn€)



Aumento del 16% en el precio medio de la celulosa en Europa en el 1T23 mitigó la inflación en las materias primas

Crecimiento del 9% en las venta de la celulosa en el 1T23 por la normalización de la actividad en Pontevedra y el efecto de las paradas de mantenimiento en 1T22

La diferencia entre el precio regulado y el precio de mercado de la energía generó derechos de cobro por 12Mn€ en 1T23, de los que una parte se liquidará en 2024



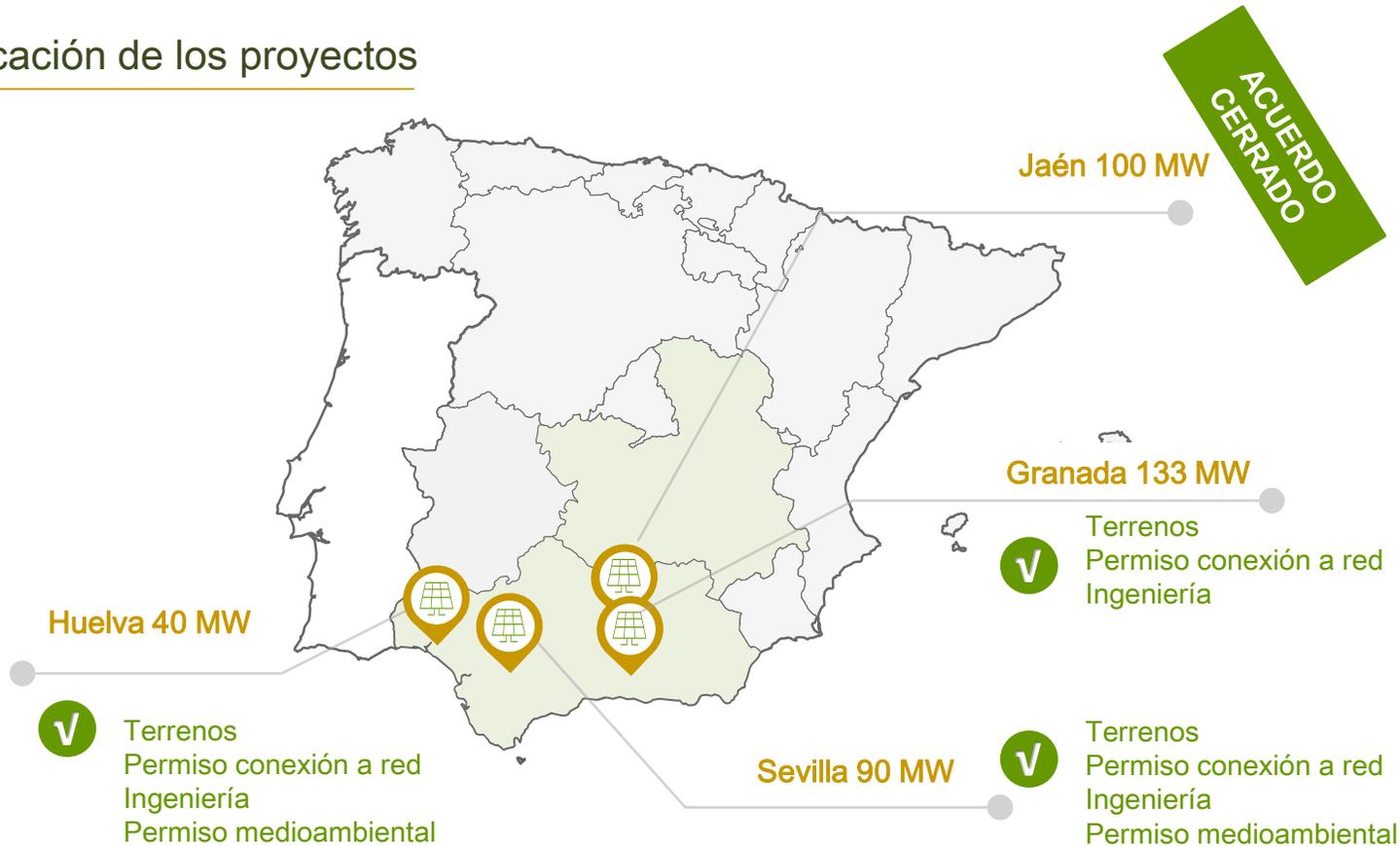
1b.

Negocio Renovables

23 Mn€ de EBITDA por la venta del primer proyecto fotovoltaico en 1T23

Se esperan 27Mn€ de EBITDA por la venta del resto de proyectos fotovoltaicos en 2023-24

Ubicación de los proyectos

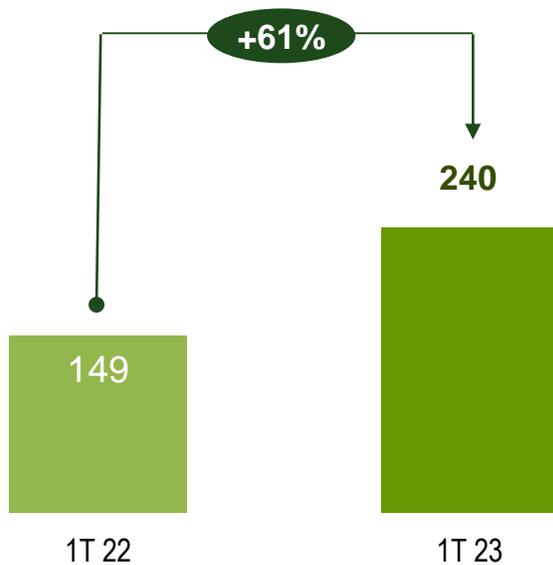


En Dic. 2021, Magnon acordó la venta de varios proyectos fotovoltaicos a Naturgy, a medida que estuviesen listos para construir en 2023 - 2024

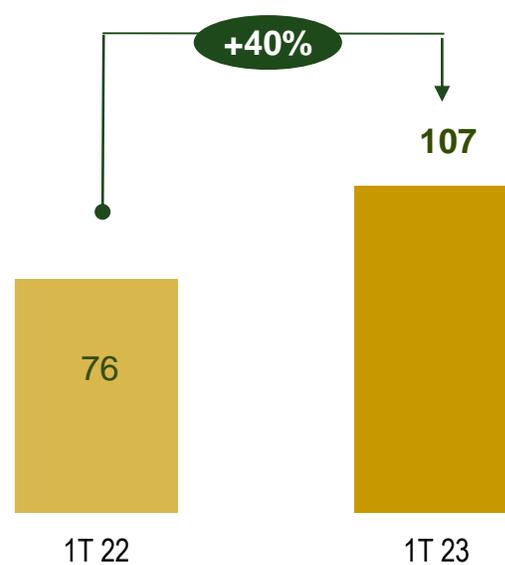
Negocio de Renovables impulsado por la subida del precio regulado

Precio regulado de la energía de 207€/MWh en 1S23

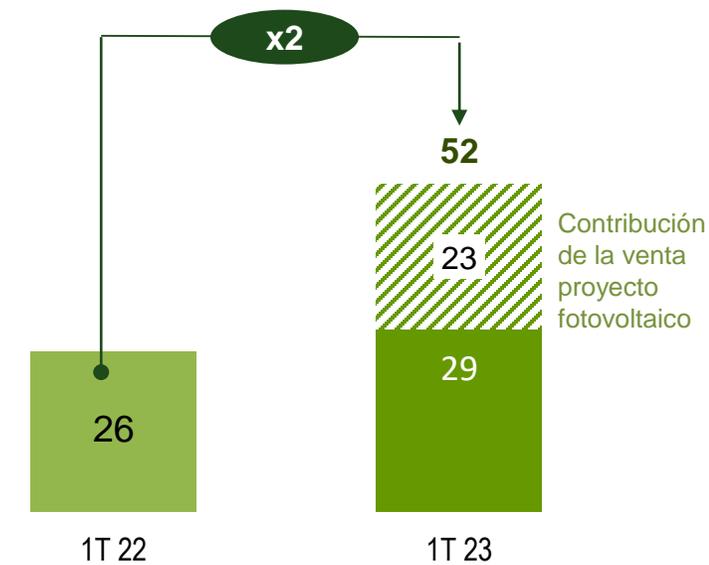
Precio medio de venta
(€/MWh)



Ventas de Renovables
(Mn€)



EBITDA Renovables
(Mn€)



Mayor precio regulado de la energía de 207€/MWh en 1S23

La diferencia entre el precio regulado y el precio de mercado de la Energía generó derechos de cobro por 28Mn€ en 1T23, que se liquidarán íntegramente en 2024

Lideres del sector en sostenibilidad

Aspectos destacados en 1T23

Reducción del coste de producción



Operaciones Seguras y eficientes

Protegiendo la salud y seguridad de la Familia Ence

- ✓ Dos trimestres consecutivos **sin accidentes baja** en plantas de energía y suministro de biomasa

Reducción de la huella hídrica:

- ✓ Reducción del **consumo de agua** en las biofábricas de Navia (-5% vs. 2022) y Pontevedra (-10% vs. 2022) y en las plantas de energía* (-13%)

Contribución a la economía circular:

- ✓ **>98%** Valorización residuos (2022)
- ✓ **100%** plantas certificadas **RESIDUO CERO**

Reducción de olores (vs 2022)

- ✓ **-41%** minutos olor Navia y **-16%** Pontevedra

Liderazgo y diferenciación



Acción Climática

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ **-10% emisiones totales GEI** (2022 vs 2021)
- ✓ Análisis riesgos y oportunidades según recomendaciones **TCFD**



Producto Sostenible

Productos diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ **15%** Ventas **productos especiales** en T1 2023 con mejores márgenes y creciendo
- ✓ **Publicación de la 1ª DAP*** de celulosa: Encell TCF y Naturcell
- ✓ **1er producto neutro en Carbono** (Naturcell Zero)

Licencia para operar



Personas y Valores

El talento como ventaja competitiva

- ✓ Certificación **Great Place to Work** por 3^{er} año consecutivo
- ✓ Empleo de calidad: **94% contratos indefinidos**
- ✓ **+4,7% mujeres en la plantilla** vs cierre 2022
- ✓ **43% Mujeres en nuevas contrataciones**



Compromiso con las Comunidades

Añadiendo valor a nuestra sociedad:

- ✓ **Lanzamiento del Plan Social Ence Pontevedra 2023**, dotado con 3 millones de euros
- ✓ **23 acciones de patrocinio** en el T1

Minimización del riesgo



Gestión Agroforestal Sostenible

Cadena de suministro certificada

- ✓ **>83%** Patrimonio certificado
- ✓ **>71%** Madera empleada certificada
- ✓ **>98%** Proveedores madera y biomasa homologados
- ✓ **100% plantas certificadas** Sure System (Biomasa Sostenible)



Gobierno Corporativo

- ✓ **60% consejeras independientes** en comisiones (CNR, Auditoría, Sostenibilidad)
- ✓ **Formulación de informes anuales:** Informe Anual de Gobierno Corporativo, Informe de Remuneraciones de los Consejeros y Estado de Información No Financiera

*Huelva, Mérida, Jaén y Puertollano

*DAP: Declaración Ambiental de Producto



2.

Perspectivas para 2023

1

Se espera que la producción de celulosa se normalice cerca del millón de toneladas

2

Los especialistas del sector estiman un precio medio de la celulosa de 1.060 USD/t en 2023

3

Se prevé una mejora del cash cost de 135 €/tn durante el 2S23 con respecto al 1T23 hasta situarse por debajo de los 500€/tn

4

Precio regulado de la Energía 207 €/MWh en el 1S23 y 144 €/MWh en el 2S23

5

La diferencia entre el precio regulado y el precio de mercado de la energía genera derechos de cobro que se liquidarán mayormente en 2024

6

La venta de los proyectos fotovoltaicos supondrá un incremento del EBITDA de Renovables de más de 50Mn€ en 2023-24 (incluyendo los 23Mn€ del 1T23)

Esperamos que la demanda de celulosa supere a la oferta en 2023-27

Normalización esperada de precios en 2023- 2024 y fuerte subida a partir del 2025

Crecimiento esperado de la oferta y de la demanda de Celulosa de mercado en 2023 – 2027 (Mn toneladas)



Principales impulsores crecimiento demanda de celulosa

- ✓ La reapertura de China y el desplazamiento de su capacidad integrada a los niveles de precios actuales deberían incentivar un fuerte crecimiento de la demanda en 2023-24
- ✓ Los segmentos de papel en crecimiento (tisú, embalaje y especialidades) representan más del 80% de la demanda de celulosa de mercado
- ✓ Impulsado por las tendencias de crecimiento estructural tales como el crecimiento de la población urbana, el aumento del nivel de vida en los países emergentes y el comercio electrónico
- ✓ La sustitución de plástico y de fibras sintéticas aceleran el crecimiento de la demanda de celulosa en los próximos años.
- ✓ Menor disponibilidad de fibra reciclada debido a la disminución del consume de papel de P&W incrementa la demanda de fibra virgen

La disponibilidad de madera limitará nuevos incrementos de capacidad (de mercado o integrada)

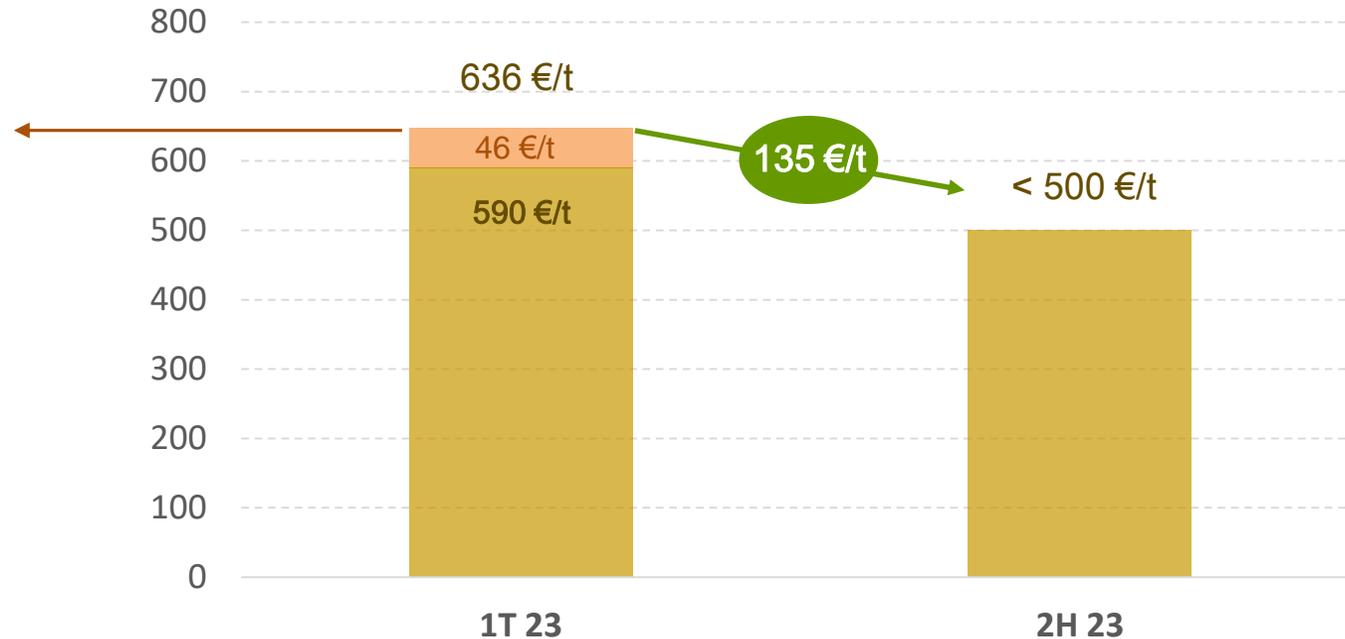
A pesar de la reducción de inventarios en la industria papelera a corto plazo, **esperamos que la demanda supere a la oferta en 2023-2027**

Se prevé una mejora 135 €/t en el cash cost del 2S23 por debajo de 500€/t

Los costes de las materias primas ya han empezando a moderarse

Cash cost (€/t)

- El extra-coste asociado con la nueva solución de recuperación del agua en Pontevedra junto con los trabajos de reparación en la turbina han tenido un impacto de 46 €/t en el cash cost del 1T23



Se espera que el cash cost mejore en 135€/t durante el 2S23 vs. 1T23 hasta situarse por debajo de los 500 €/t gracias a los menores costes de energía, madera y productos químicos, principalmente

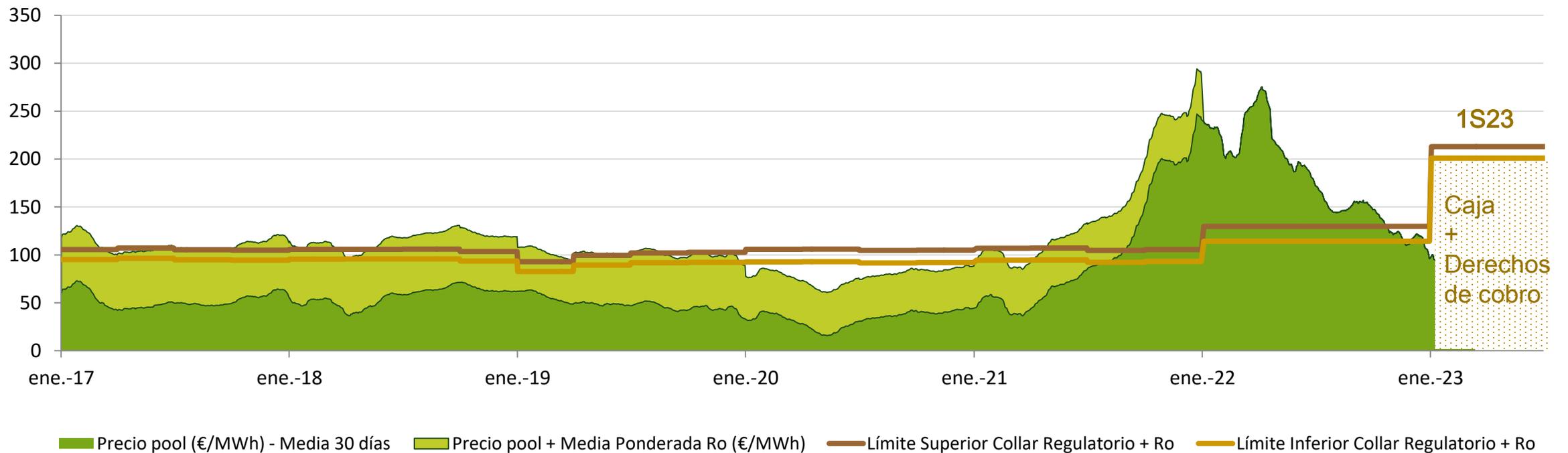
La solución de recuperación de agua de Pontevedra y los trabajos de reparación de la turbina implicaron un extra coste de 46 €/t en 1T23

La regulación de la biomasa garantiza una rentabilidad mínima del 7,4%¹

Las plantas de biomasa venden su producción a precio regulado

Precio de venta regulado (€/MWh)

Precio regulatorio + Remuneración a la operaciones (Ro)



La diferencia entre el precio regulado y el precio de mercado de la energía en 1S23 genera derechos de caja que liquidarán mayormente en 2024

¹La rentabilidad se fijó en el 7,4% hasta 2031 mediante el Real Decreto 17/2019

Nueva metodología propuesta para el cálculo del collar regulatorio

El collar regulatorio generado con la nueva metodología en 2023 se liquidará en 2024

Impacto del collar Regulatorio en el EBITDA 1T23
(Celulosa + Renovables)
(Mn€)

Con la
metodología
anterior

**Se cobrarán en
2024, con la
nueva
metodología
propuesta**



1T23

- Esta propuesta sería **aplicable a nuestras plantas de generación con biomasa y de cogeneración con gas**. Las plantas de cogeneración con lignina vinculadas al proceso de producción de Celulosa permanecerían con la metodología anterior
- **Principales cambios** incluidos en el borrador, que actualmente se encuentra en fase de alegaciones:

- ✓ El precio regulado se fijará anualmente, en lugar de cada 3 años
- ✓ La diferencia entre el precio regulado de la Energía y el de mercado será compensado durante el año siguiente, en lugar de durante el resto de la vida útil de las plantas
- ✓ Las liquidaciones anuales serán independientes de la retribución a la inversión (Ri) fijada para cada planta y será proporcional a la producción real de cada planta, en vez de a su producción teórica de 7.500 horas al año
- ✓ El precio regulado se mantiene en 207 €/MWh para el 1S23 y se ajusta, excepcionalmente, a 144 €/MWh para el 2S23

Por prudencia, el 1T23 incluye esta nueva metodología. Con la anterior metodología, el EBITDA del 1T23 habría sido 14Mn€ superior

La nueva metodología propuesta mejora nuestro flujo de caja libre en el corto plazo



3.

Proyectos de crecimiento y diversificación

Plan de inversión en Navia Excelente

Inversiones modulares, adaptables al ciclo con un objetivo de ROCE¹ >12%

PRODUCTOS DIFERENCIADOS

I+D para la sustitución de plástico y la mejora de la ecoeficiencia y flexibilidad de la producción de celulosa diferenciada en Navia para sustituir a la fibra larga y los productos plásticos

Capex estimado (Mn€)	15	2024-25
Sustitución BHKP (t)	+250K ²	2023-27
Margen incremental previsto (€/t)	20	2023-27



FLUFF

Diversificar la gama de productos de Navia hacia la producción de celulosa Fluff para la industria de productos higiénicos absorbentes en Europa, sustituyendo la celulosa Fluff importada

Capex estimado (Mn€)	30	2024-25
Sustitución Fluff (t)	100K	2026-27
Margen incremental previsto (€/t)	40	2026-27



DESCARBONIZACIÓN

Utilización de la lignina como sustituto del gas natural como combustible en los hornos de cal y su uso en productos de alto valor añadido. Reducción de ~50.000 tn de emisiones de CO2 para 2027

Capex estimado (Mn€)	60	2024-27
Aumento anual producción celulosa (t)	+30K	2027
Reducción Navia cash-cost (€/t)	5	2027



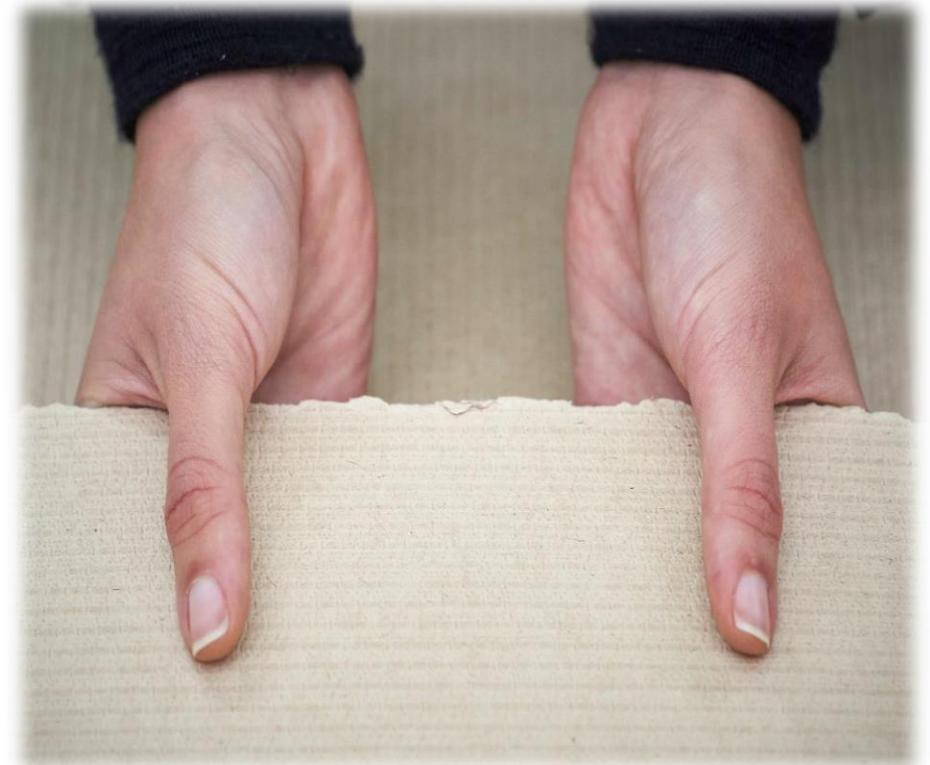
¹ ROCE = EBIT / Patrimonio Neto + Deuda neta (incluidos los arrendamientos)

² Hasta+400K en 2027

Proyecto As Pontes

Oportunidad de crecimiento y diversificación sin aumentar el consumo de madera

- Ence sigue avanzando en el proyecto que estudia poner en marcha en la localidad gallega de **As Pontes**.
- La primera fase del proyecto consiste en una línea de producción de fibra mixta blanqueada a partir de cartón y papel recuperados y de celulosa virgen producida por Ence, con una capacidad de **100.000 toneladas anuales** y una inversión estimada de **125Mn€**.
- En enero de 2023 se firmó la opción de compra de los terrenos donde se ubicaría el proyecto. Esta primera fase **podría estar operativa en 2027**. La rentabilidad esperada (**ROCE¹**) del proyecto es superior al **12%**.
- Este proyecto constituye un ejemplo de transición justa y bioeconomía circular al transformar terrenos que forman parte de una central térmica en una instalación innovadora basada en la recuperación y reutilización de recursos naturales, **sin aumentar el consumo de madera**.
- Las fases posteriores del proyecto incluyen la instalación de una planta de cogeneración con biomasa certificada que cubrirá todas las necesidades de calor y electricidad de la instalación y una línea para la fabricación de 30.000 toneladas de productos de papel al año.



¹ ROCE = EBIT / Patrimonio Neto + Deuda neta (incluidos los arrendamientos)

Ence Biogás: un nuevo negocio basado en la bioeconomía circular

15 proyectos en desarrollo con un ROCE¹ >12%

- Hemos creado una nueva filial en 2022, Ence Biogas, para el desarrollo y operación de plantas de biometano
- Estas plantas reciclarán los **residuos orgánicos locales** para convertirlos en biometano, con el correspondiente certificado de sostenibilidad y en un fertilizante orgánico de alta calidad.
- Ence biogas tiene el objetivo de desarrollar 20 plantas de biometano durante los próximos 5 años con una capacidad de >1.000 GWh por año.
- Ya tenemos una cartera de 15 proyectos en desarrollo en España, **6 de ellos están en fase de ingeniería con una entrada en funcionamiento prevista para 2025-26.**
- Inversión inicialmente estimada en cerca de **20 Mn€** de media **por planta**, con un **ROCE >12%**



¹ ROCE = EBIT / Patrimonio Neto + Deuda neta (incluidos los arrendamientos)

Otras oportunidades de crecimiento en Renovables

Plantas de biomasa, proyectos fotovoltaicos y de calor industrial

Biomasa

- 3 proyectos en cartera con una capacidad combinada de **140 MW** con los que participar en futuras subastas
- Están previstas subastas de capacidad hasta 2030 para una capacidad combinada total de 655 MW



Calor industrial

- La biomasa tiene un gran potencial para ayudar a descarbonizar la industria
- Estamos **analizando varias oportunidades** en España para sustituir la generación de calor industrial con combustibles fósiles por biomasa o electricidad renovable



Proyectos fotovoltaicos

- 100 MW vendidos en 1T23 con una contribución de 23Mn€ en EBITDA
- **Otros 263 MW se venderán en 2023-24** con una contribución esperada al EBITDA de más de 27Mn€
- Otros 300 MW se encuentran en una fase temprana de desarrollo



Mayor gestor de patrimonio forestal privado en España

Ofrece una oportunidad de crecimiento en los mercados voluntarios de CO₂



- Nuestro patrimonio forestal **captura anualmente más de 600.000 toneladas de CO₂** de la atmósfera y aporta otros beneficios medioambientales como el fomento de la biodiversidad, la regulación del ciclo del agua y la protección del suelo
- Parte de nuestro patrimonio forestal **produce créditos de carbono que pueden venderse en los mercados voluntarios de CO₂** para ayudar a otras empresas a compensar su huella de carbono
- Ya hemos registrado **387 hectáreas** en la **Oficina Española de Cambio Climático**, lo que equivale a la **captura de más de 60.000 toneladas de CO₂** durante la vida de las plantaciones
- Hemos identificado otras 4.000 hectáreas que pueden producir créditos de carbono y nuestro objetivo es registrar aún más hectáreas en los próximos 5 años
- **Producción estimada de 200 toneladas de CO₂ por hectárea** durante la vida de la plantación (media 30 años) con un precio estimado entre 30 y 45 €/tn.



Bien posicionados para seguir creando valor para el accionista



Sólidos resultados en 1T23

Diversas iniciativas de diversificación y crecimiento

Para seguir generando caja y valor de forma consistente

Liderando la industria en materia de sostenibilidad

¡Gracias!



Alberto Valdes

*Director de Relación con
Inversores*

**Detalles de contacto del equipo de relación con el
inversor:**

Email: ir@ence.es

Teléfono: (+34) 91 337 85 53



Anexo

Estados financieros del Grupo

P&G Resumido

Datos en Mn€	1T23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	190,8	106,6	(1,4)	296,1
Otros ingresos	4,8	1,3	(0,3)	5,8
Resultado operaciones de cobertura	(0,9)	-	-	(0,9)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(87,0)	(32,7)	1,4	(118,3)
Gastos de personal	(22,5)	(4,2)	-	(26,7)
Otros gastos de explotación	(48,4)	(19,0)	0,3	(67,1)
EBITDA	36,9	52,1	-	88,9
Amortización	(13,2)	(8,8)	0,4	(21,7)
Agotamiento forestal	(2,3)	-	-	(2,3)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,2)	(0,0)	-	(0,2)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	-	-	-	-
EBIT	21,1	43,2	0,4	64,8
Gasto financiero neto	(2,3)	(3,1)	-	(5,4)
Otros resultados financieros	(0,4)	0,0	-	(0,4)
Resultado antes de impuestos	18,5	40,1	0,4	59,0
Impuestos sobre beneficios	(4,8)	(6,7)	-	(11,6)
Resultado Neto	13,7	33,3	0,4	47,4
Resultado Socios Externos	0,0	(1,2)	(15,7)	(16,9)
Resultado Neto Atribuible	13,7	32,1	(15,4)	30,4
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,06	0,13	(0,1)	0,13

	1T22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
	158,5	76,2	(0,6)	234,1
	3,9	1,3	(0,3)	5,0
	(3,7)	-	-	(3,7)
	(71,6)	(29,9)	0,6	(101,0)
	(18,1)	(4,3)	-	(22,5)
	(48,2)	(17,6)	0,3	(65,5)
	20,8	25,6	-	46,5
	(9,5)	(10,0)	0,3	(19,3)
	(1,7)	-	-	(1,7)
	(0,8)	0,0	-	(0,7)
	(0,1)	-	-	(0,1)
	8,8	15,6	0,3	24,7
	(1,0)	(4,5)	-	(5,5)
	0,6	0,1	-	0,7
	8,3	11,3	0,3	19,9
	0,1	(3,7)	(0,0)	(3,6)
	8,4	7,6	0,2	16,2
	-	0,8	(3,9)	(3,1)
	8,4	8,4	(3,7)	13,1
	0,03	0,03	(0,02)	0,05

Estados financieros del Grupo

Flujo de caja resumido

Datos en Mn€	1T23				1T22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	18,5	40,1	0,4	59,0	8,3	11,3	0,3	19,8
Amortización del inmovilizado	15,5	8,8	(0,4)	24,0	11,2	10,0	(0,3)	21,0
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	7,1	0,8	-	7,9	(6,6)	0,9	-	(5,7)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,2	0,0	-	0,2	0,8	(0,0)	-	0,7
Resultado financiero neto	2,2	3,1	-	5,3	0,7	4,3	-	5,0
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(13,0)	(28,6)	-	(41,6)	6,6	33,6	-	40,3
Subvenciones transferidas a resultados	(0,1)	(0,0)	-	(0,2)	(0,1)	(0,0)	-	(0,2)
Ajustes al resultado	11,9	(15,9)	(0,4)	(4,4)	12,6	48,9	(0,3)	61,2
Existencias	(7,7)	(0,5)	-	(8,2)	0,2	1,1	-	1,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(44,7)	(0,1)	(21,7)	(66,5)	16,0	4,5	-	20,5
Inversiones financieras y otro activo corriente	(0,3)	0,0	-	(0,3)	0,0	(0,0)	-	(0,0)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(17,1)	(66,3)	21,7	(61,7)	(24,7)	1,5	-	(23,3)
Cambios en el capital circulante	(69,8)	(66,9)	-	(136,7)	(8,5)	7,0	-	(1,5)
Pago neto de intereses	(2,8)	(1,8)	-	(4,6)	(2,3)	(3,2)	-	(5,5)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	-	0,0	-	0,0	0,0	0,1	-	0,1
Otros cobros / pagos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(2,8)	(1,8)	-	(4,6)	(2,3)	(3,2)	-	(5,4)
Flujo de caja de explotación	(42,2)	(44,5)	-	(86,7)	10,1	64,0	-	74,1
Activos materiales y biológicos	(10,6)	(1,3)	-	(11,9)	(13,5)	(2,1)	-	(15,7)
Activos inmateriales	(0,7)	(0,1)	-	(0,8)	(0,7)	(0,1)	-	(0,8)
Otros activos financieros	0,5	-	-	0,5	0,0	(0,0)	-	(0,0)
Cobros por desinversiones	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Flujo de caja de inversión	(10,8)	(1,4)	-	(12,2)	(14,2)	(1,8)	-	(16,1)
Flujo de caja libre	(53,0)	(45,8)	-	(98,8)	(4,1)	62,2	-	58,0

Estados financieros del Grupo

Balance resumido

Datos en Mn€	Mar-23				Dic-22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	15,6	34,6	(12,6)	37,6	15,6	35,0	(12,7)	37,9
Inmovilizado material	599,3	382,3	(8,3)	973,3	603,4	389,0	(8,5)	983,9
Activos biológicos	60,3	0,2	-	60,4	60,4	0,2	(0,0)	60,5
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	112,6	0,0	(112,5)	0,0	112,6	0,0	(112,5)	0,0
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	18,6	-	(18,6)	-	18,6	-	(18,6)	-
Activos financieros no corrientes	33,0	32,8	0,0	65,8	20,8	5,4	-	26,1
Activos por impuestos diferidos	28,8	17,7	3,2	49,7	30,5	19,4	3,2	53,1
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10,0	-	10,0	-	10,0	-	10,0
Activos no corrientes	868,1	477,5	(148,8)	1.196,9	861,8	459,0	(149,1)	1.171,6
Existencias	89,3	21,6	0,0	110,9	80,5	21,9	-	102,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	97,7	37,2	(7,5)	127,5	59,4	40,5	(29,2)	70,6
Impuesto sobre beneficios	6,8	1,3	0,0	8,0	6,8	1,3	-	8,0
Otros activos corrientes	1,2	3,6	-	4,9	7,5	0,4	0,0	7,9
Derivados de cobertura	1,3	3,3	-	4,5	0,0	2,6	-	2,6
Inversiones financieras temporales EEGG	0,1	0,0	(0,1)	0,0	0,4	0,0	(0,4)	0,0
Inversiones financieras temporales	4,5	0,0	-	4,5	4,2	0,0	(0,0)	4,3
Efectivo y equivalentes	247,3	88,1	-	335,4	278,4	134,5	(0,0)	412,9
Activos corrientes	448,2	155,2	(7,6)	595,8	437,1	201,2	(29,6)	608,7
TOTAL ACTIVO	1.316,3	632,7	(156,3)	1.792,6	1.298,9	660,2	(178,8)	1.780,3
Patrimonio neto	665,2	262,2	(130,2)	797,2	719,8	228,9	(130,6)	818,2
Deuda financiera a largo plazo	244,9	123,6	-	368,5	163,2	122,9	-	286,1
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	36,4	(18,6)	17,8	-	36,4	(18,6)	17,8
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	28,2	0,1	-	28,3	27,9	0,1	0,0	28,0
Otros pasivos no corrientes	36,3	74,2	-	110,5	38,2	75,8	-	114,0
Pasivos no corrientes	309,3	234,3	(18,6)	525,1	229,2	235,3	(18,6)	445,9
Deuda financiera a corto plazo	79,2	29,9	-	109,1	83,3	27,8	-	111,1
Derivados de cobertura	0,0	-	-	0,0	0,4	-	-	0,4
Acreedores comerciales y otras deudas	216,8	96,6	(7,5)	306,0	226,4	164,4	(29,2)	361,6
Deudas a corto plazo con EEGG	0,0	0,2	(0,1)	0,1	0,0	0,7	(0,4)	0,4
Impuesto sobre beneficios	3,6	5,0	-	8,6	0,0	-	-	0,0
Provisiones para riesgos y gastos	42,2	4,5	-	46,7	39,8	3,0	(0,0)	42,8
Pasivos corrientes	341,8	136,2	(7,6)	470,4	349,9	196,0	(29,6)	516,2
TOTAL PASIVO	1.316,3	632,7	(156,3)	1.792,6	1.298,9	660,2	(178,8)	1.780,3

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. www.ence.es.

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

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 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.

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.

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.

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.

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.



Generamos valor Cumplimos nuestros compromisos