

Liderando la Bioeconomía Circular

Julio 2023



Global ESG
score: 90/100



FTSE4Good

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



Visión

*"Ser líderes en el uso sostenible de los recursos naturales para producir **celulosa especial y energía renovable** en biofábricas y plantas competitivas integradas en su entorno"*

Objetivo

"..para contribuir al desarrollo de la sociedad mediante el uso sostenible y responsable de los recursos naturales disponibles en nuestro entorno, ofreciendo celulosa para sustituir productos contaminantes y energía verde gestionable"

Estrategia

"Seguir creciendo y diversificando nuestros negocios hacia la bioeconomía circular"

A background image showing a close-up of wheat stalks with green leaves and golden-brown heads, slightly out of focus, creating a soft, natural texture.

Contenido:

1. Visión general de Ence
2. Por qué invertir en Ence
3. Posicionamiento en el Mercado y Ventaja Competitiva
4. Oportunidades de Crecimiento y diversificación
5. Resumen Resultados 1S23 y perspectivas

1. Visión general de Ence

Liderando la bioeconomía circular

4 actividades, 2 segmentos de información, 1 visión

Gestión forestal sostenible

- Ence gestiona >65.000 hectáreas de terreno forestal en la Península Ibérica. 22% dedicadas a la protección de ecosistemas
- >600.000 t de CO2 anuales eliminadas de la atmósfera
- Pioneros en la reproducción clonal de eucaliptos globulus adaptados al cambio climático y a las condiciones locales de plagas
- 3 Mn de toneladas de madera adquiridas anualmente en el entorno de nuestras biofábricas, procedentes de fuentes responsables certificadas a través de nuestra cadena de suministro única

1



2

Producción ecoeficiente de celulosa especial

- Somos líderes europeos en la producción de celulosa de eucalipto, con 1,2 millones de toneladas de capacidad instalada
- Nuestro proceso productivo es respetuoso con el medio ambiente y constituye un importante ejemplo de eficiencia energética, descarbonización y bioeconomía circular
- Producimos materiales naturales, renovables y biodegradables, sustitutos del plástico en múltiples aplicaciones
- Hemos desarrollado una cartera creciente de productos diferenciados y más sostenibles, que permite mayores márgenes



Biogás y otras energías renovables

- Ence ha constituido una nueva filial en el negocio de Renovables para el desarrollo y explotación de plantas de biometano.
- Nuestras plantas reciclarán los residuos orgánicos locales para convertirlos en biometano, con un certificado de sostenibilidad asociado, y en un fertilizante orgánico de alta calidad.
- Objetivo de desarrollar 20 plantas con una capacidad combinada de >1TWh al año antes de 2030.
- Ence también ha desarrollado 373 MW en proyectos fotovoltaicos que se venderán en 2023-2024. Otros 300 MW se encuentran en una fase temprana de desarrollo.

4



3

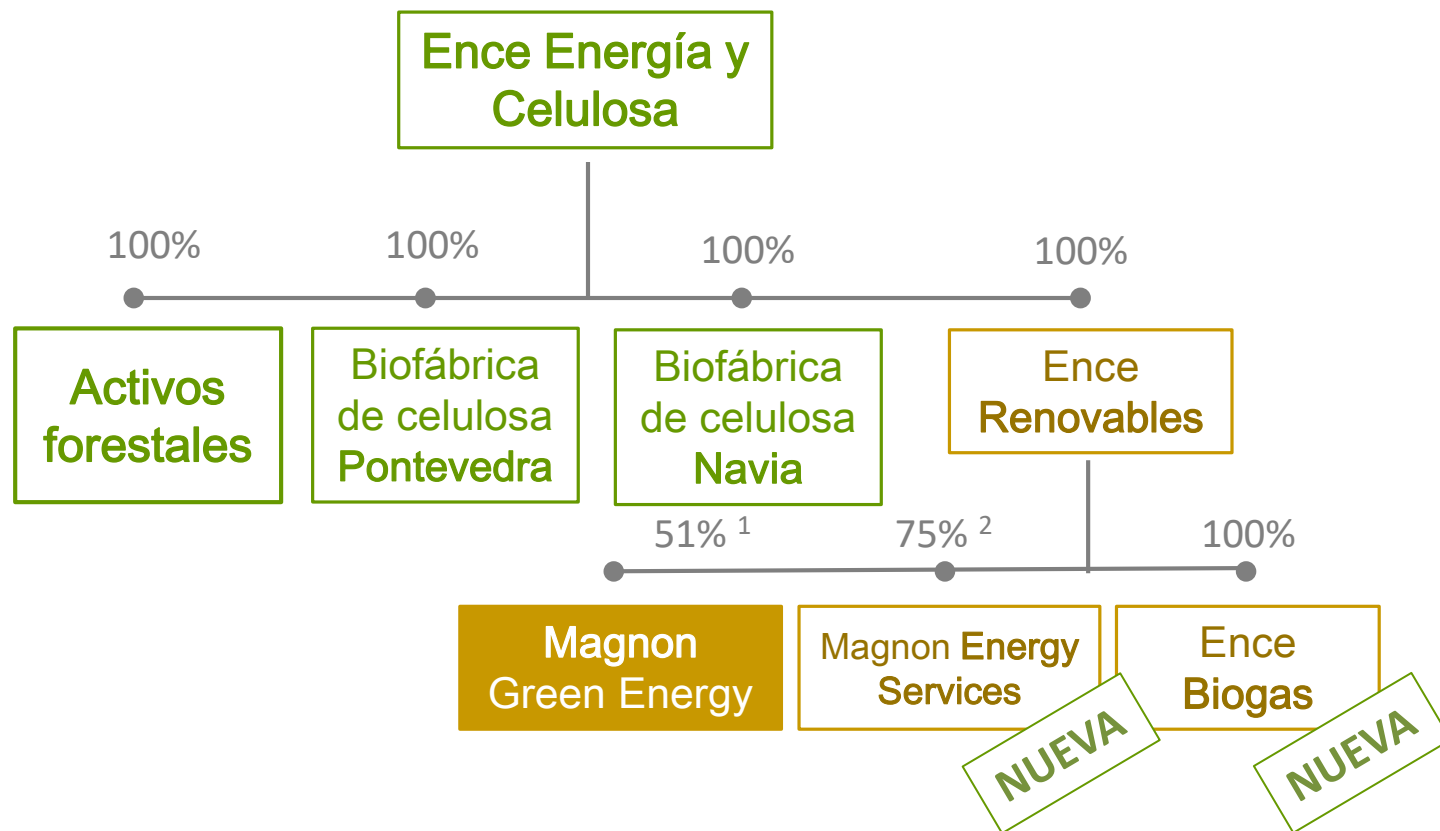
Energía eléctrica y térmica con biomasa

- Somos el mayor productor de energía renovable con biomasa agrícola y forestal de España, con una capacidad instalada de 266 MW (43% de cuota de mercado) y 140 MW en proyectos de crecimiento
- Nuestras plantas de biomasa son totalmente gestionables y contribuyen a los objetivos de descarbonización de la UE
- Aprovechamos los subproductos agrícolas y forestales locales, mitigando su impacto ambiental y reduciendo el riesgo de incendios
- Estamos trabajando con potenciales clientes industriales en España para sustituir la generación de calor de origen fósil por calor renovable



Celulosa y Energías renovables - 2 segmentos de información independientes

El negocio de Renovables complementa el carácter cíclico del negocio de celulosa



¹ Ancala Partners: 49%

² Ancala Partners: 25%

Principales cifras de Ence

Ejercicio 2022



Ventas
1.000Mn€  **+22%**
vs. 2021



FCF
Normalizado^{1,2,3}  **>2x**
250Mn€ vs. 2021



Dividendos pagados
67Mn€ (0,27€ p/acc)



Deuda neta (tesorería)
(30)Mn€



EBITDA³
248Mn€  **+16%**
vs. 2021



Beneficio Neto⁶
247Mn€



ROCE⁴
13%



Market Cap
>700 Mn€⁵

1 FCF Normalizado = EBITDA +/- cambio en working capital - capex de mantenimiento - pagos netos de intereses - pagos del impuesto sobre la renta
Medida del flujo de caja disponible para capex de crecimiento, reducción de deuda neta y dividendos.

2 La cifra del WC del ejercicio 22 incluye pagos pendientes al sistema eléctrico por valor de 85Mn€

3 2021 excluye el impacto puntual de las coberturas de los precios de la celulosa y la energía contratadas en 2020, durante la pandemia

4 ROCE = EBIT / Media (fondos propios + deuda neta). Excluye el impacto contable de la sentencia del Tribunal Supremo.

5 A 30/06/2023

6 Incluye la reversión de deterioros y provisiones de Pontevedra por valor de 169Mn€

Equipo Directivo de Ence



Ignacio de Colmenares

*Presidente y Consejero
Delegado*



Alfredo Avello

*CFO y Director General del
Negocio Forestal*



Jordi Aguiló

*Director General del negocio
Celulosa*



Magnon

Guillermo Negro

*Director General de
Magnon*



2. Por qué invertir en Ence

Por qué invertir en Ence

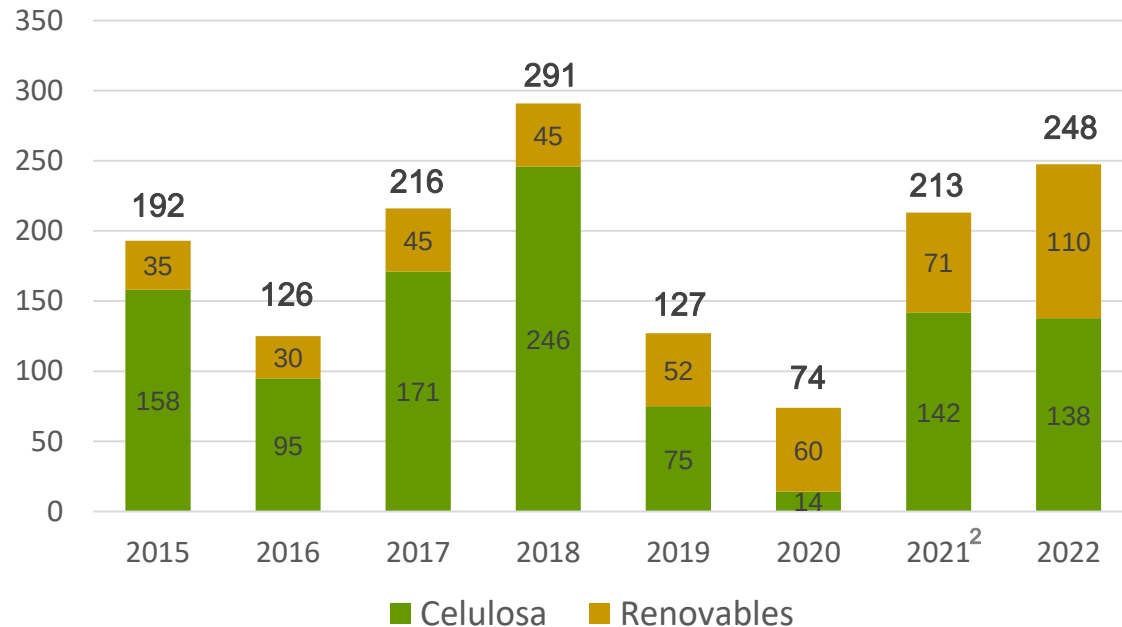
- 1** | **Somos líderes en la bioeconomía circular,** presentes en 4 actividades complementarias que crecen de forma estructural
- 2** | **Tenemos ventajas competitivas** tanto en Celulosa como en Renovables
- 3** | **Nos centramos en la creación de valor para nuestros accionistas,** con una rentabilidad atractiva
- 4** | **Tenemos un balance sólido que aporta flexibilidad para aprovechar múltiples oportunidades de crecimiento,** respetando una estricta política de asignación de capital
- 5** | **Lideramos el sector en sostenibilidad** y estamos comprometidos con la bioeconomía circular
- 6** | **Tenemos una estrategia clara y un equipo directivo experimentado,** con una sólida trayectoria

Generación de caja y EBITDA de forma consistente a lo largo del ciclo

Nuestro negocio de Renovables complementa la naturaleza cíclica del negocio de Celulosa

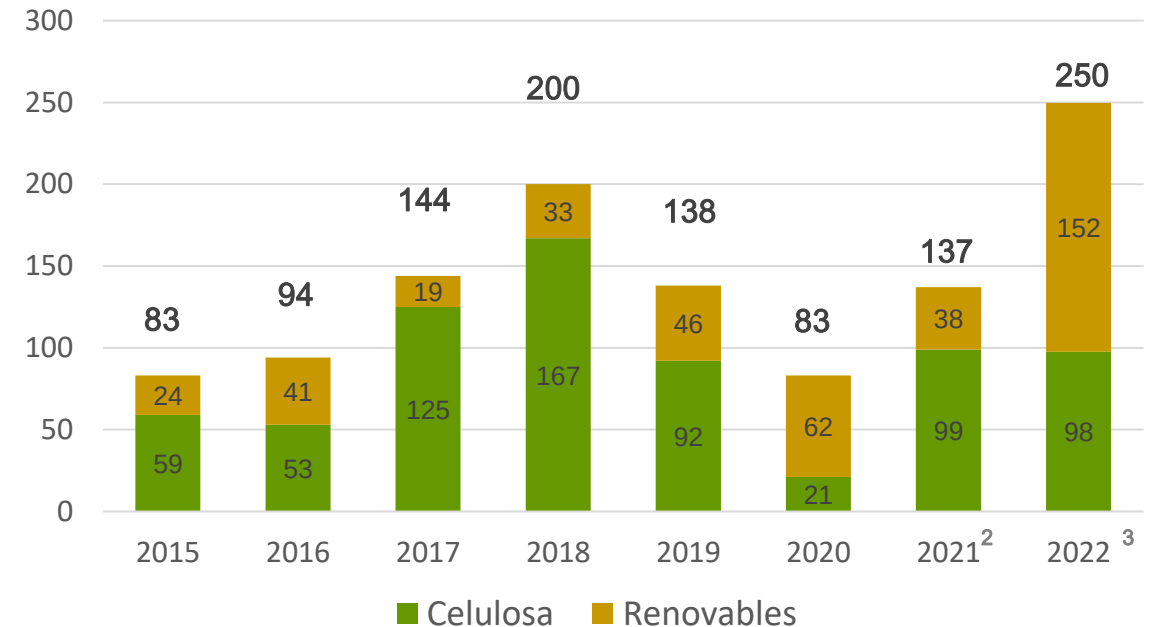


2015 - 2022 EBITDA por negocio
Mn€



EBITDA medio 2015 - 2022: 186Mn€

2015 - 2022 FCF normalizado por negocio¹
Mn€



FCF medio normalizado¹ 2015 - 2022: 141Mn€

¹ FCF Normalizado = EBITDA +/- cambio en capital circulante - capex de mantenimiento - pagos netos de intereses - pago de impuestos
Medida del flujo de caja disponible para capex de crecimiento, reducción de deuda neta y dividendos.

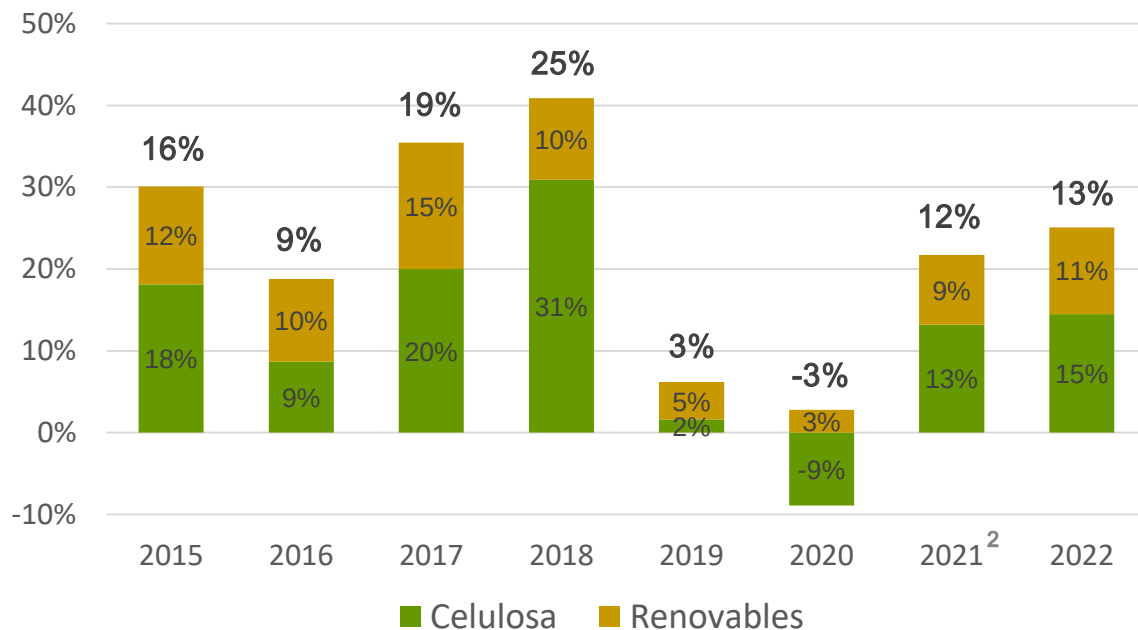
² 2021 excluye el impacto puntual de las coberturas de los precios de la celulosa y la energía contratadas en 2020, durante la pandemia

³ La variación del capital circulante del ejercicio 2022 incluye pagos pendientes al sistema eléctrico por valor de 85Mn€

Enfocados en la rentabilidad

Objetivos de ROCE¹ definidos para cada negocio

2015 - 2022 LTM ROCE por negocio
Mn€



ROCE Medio 2015 - 2022: 12%

¹ ROCE = EBIT / Fondos Propios + Deuda Neta (incluyendo arrendamientos)

² 2021 excluye el impacto puntual de las coberturas de los precios de la celulosa y la energía contratadas en 2020, durante la pandemia

³ El objetivo de ROCE en Renovables se encuentra en revisión

Marco del ROCE

1	ROCE "medio del ciclo"	> 10%	- Buena medida de la eficiencia del capital - Centra el negocio en la generación de caja y la asignación óptima de recursos - Generación de valor para los accionistas
2	ROCE Nuevo proyectos	Celulosa >12% RE > 7% ³	- Priorización de los proyectos en función de los intereses estratégicos y de la tasa de retorno anual prevista. - Inversiones revisadas trimestralmente para supervisar los avances, costes y beneficios.
3	Apalancamiento	Celulosa < 2,5x RE < 5,0x	- Optimiza la estructura de capital para la creación de valor para los accionistas - Impulsa las decisiones de la empresa en relación con el mercado y el sector en general

Crecimiento estructural a largo plazo
Mejora de la eficiencia (apalancamiento operativo)
Asignación óptima del capital

Política de dividendos alineada con la caja disponible y el apalancamiento

3 pagos distribuidos durante el año

POLÍTICA DE DIVIDENDOS



El importe se basa en la caja disponible para distribución tras considerar los planes de capex

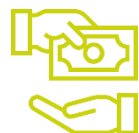
EFFECTIVO Garantizar un **apalancamiento** por debajo:

2.5x

Deuda neta / EBITDA para el negocio de **Celulosa**¹

5.0x

Deuda neta / EBITDA para el negocio de **Energía**¹

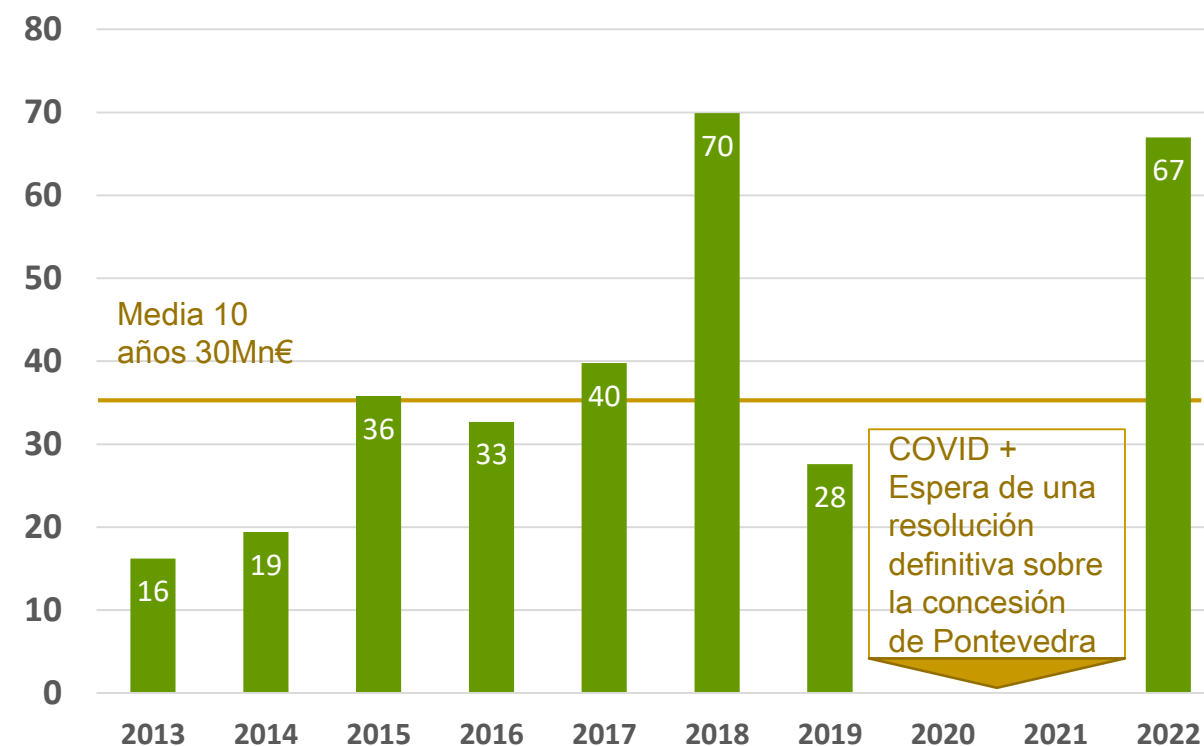


3 Pagos durante el año

1. Dividendo complementario pagado en mayo tras la JGA
2. Primer dividendo a cuenta pagado en agosto tras el 1er semestre
3. Segundo dividendo a cuenta pagado en octubre tras el cierre del 3er trimestre

¹A precios medios del ciclo

Promedio de 30Mn€ de dividendos pagados al año (Mn€)



Líder del sector en sostenibilidad

La empresa más sostenible de nuestro sector (Sustainalytics)



Operaciones seguras y eficaces

- ✓ Protección de la salud y la seguridad
- ✓ Reducción de la huella hídrica
- ✓ Economía circular
- ✓ Reducción de olores

Reducción del coste de producción



Acción climática

- ✓ Descarbonización
- ✓ Adaptación al cambio climático



Productos sostenibles

- ✓ Productos diferenciados con mayor valor añadido
- ✓ Energías renovables

Liderazgo y diferenciación



Personas y valores

- ✓ Empleo de calidad
- ✓ Igualdad y diversidad
- ✓ Promoción del talento



Compromiso con las comunidades

- ✓ Planes sociales
- ✓ Creación de empleo en las zonas rurales

Licencia para operar



Gobierno corporativo

- ✓ Transparencia y buenas prácticas
- ✓ 38% de consejeros independientes y mujeres
- ✓ Remuneración de los directivos alineada con los intereses de los accionistas
- ✓ Objetivos de sostenibilidad incluidos en la retribución variable de los directivos

Minimización del riesgo

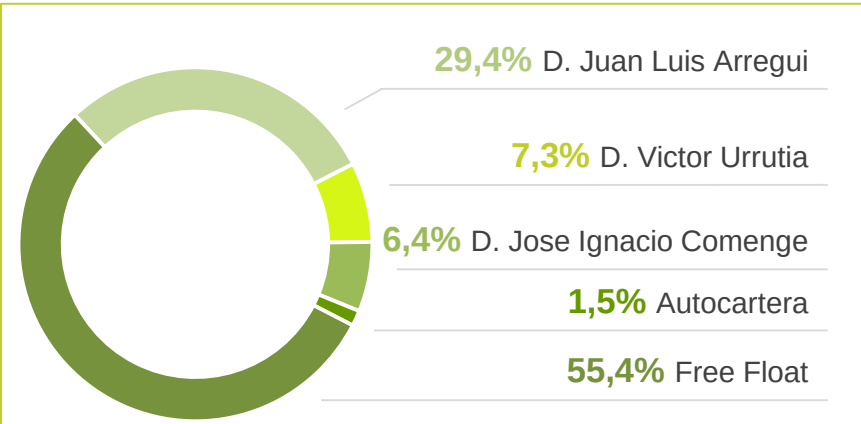


Gobierno corporativo robusto con una base accionarial estable

Remuneración de los directivos alineada con los intereses de los accionistas

Estructura accionarial

A Dic. 2022



Transparencia y buenas prácticas

- 38% de consejeros independientes y mujeres
- Comités de Auditoría, Retribuciones y Sostenibilidad presididos por consejeros independientes
- 60% de consejeros independientes en las comisiones de Auditoría y Retribuciones
- Remuneración de los directivos alineada con los intereses de los accionistas
- Los objetivos de sostenibilidad representan el 15% de la bonificación a corto plazo de los directivos y el 25% de la bonificación a largo plazo

Consejo de Administración



Estrategia de crecimiento y diversificación hacia la bioeconomía circular

Equipo directivo experimentado, con una sólida trayectoria



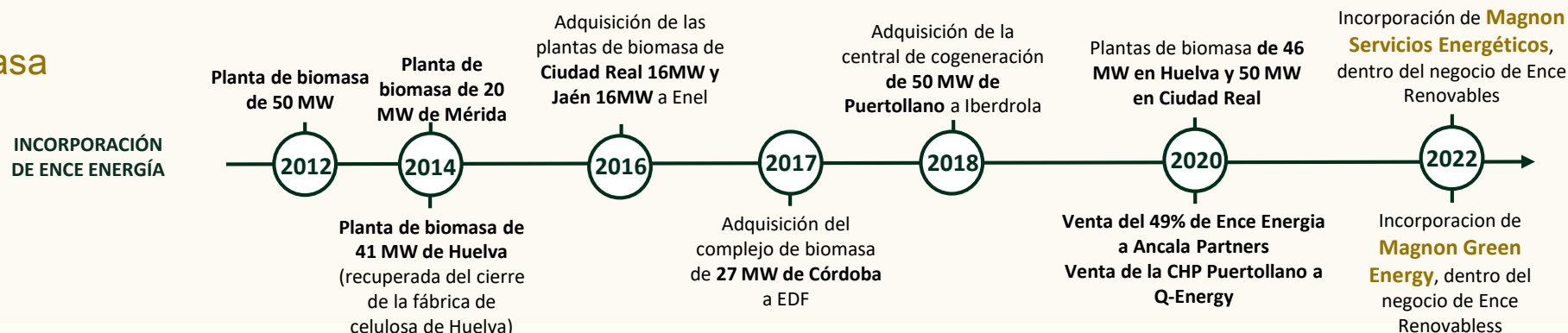
Negocio de Celulosa



OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO Y DIVERSIFICACIÓN:

- NAVIA EXCELENTE
- AS PONTES
- SUMIDEROS DE CARBONO

Negocio de Biomasa



- CALEFACCIÓN INDUSTRIAL CON BIOMASA
- 140 MW EN BIOMASA
- VENTA DE 373 MW FOTOVOLTAICOS EN 23/24

Negocio de Biogas

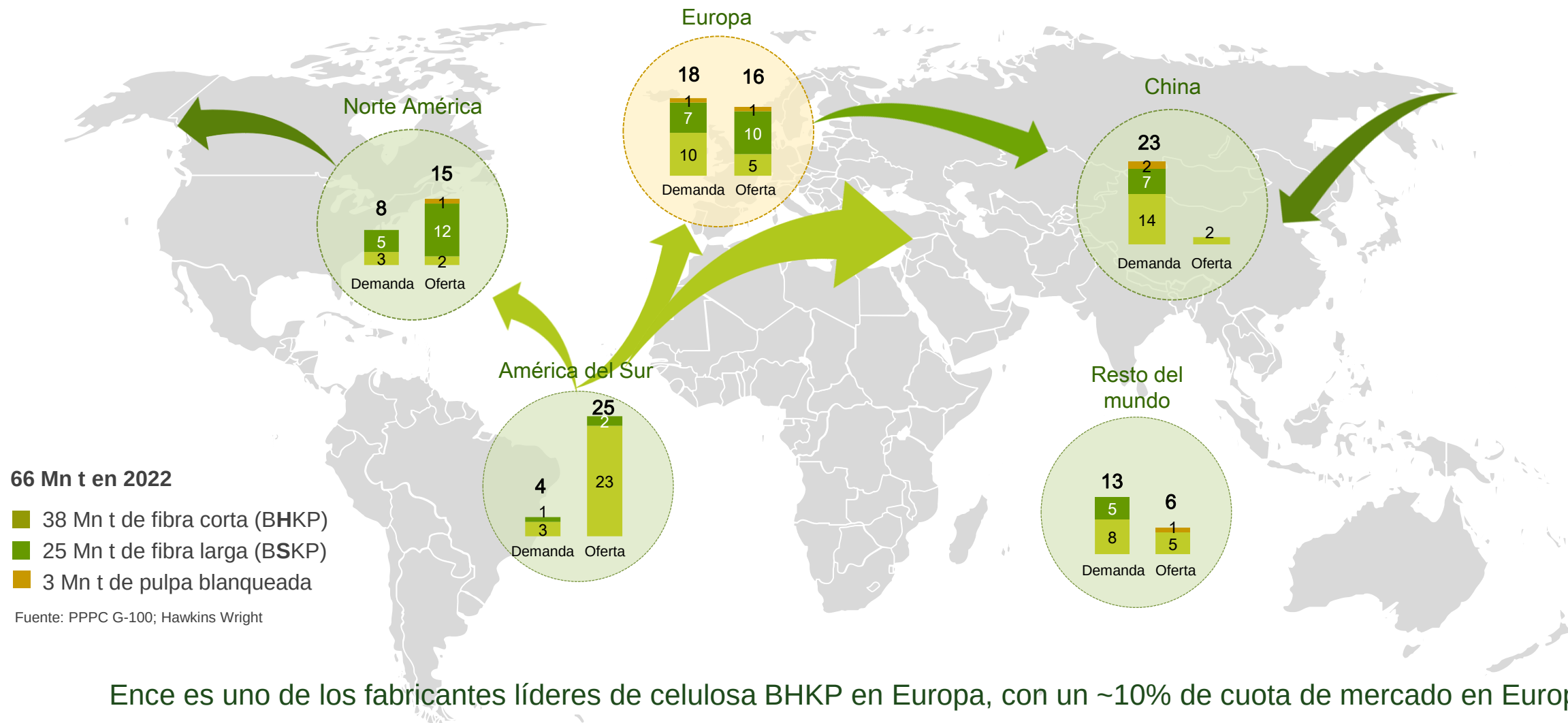


- 15 PROYECTOS EN DESARROLLO EN ESPAÑA
- OBJETIVO PARA 2030: 20 CENTRALES CON UNA CAPACIDAD >1TWH/AÑO

3^a. Posicionamiento en el Mercado de Celulosa y Ventajas Competitivas

Mercado global de celulosa

El 60% de la celulosa de fibra corta se produce en Sudamérica y se exporta a China y Europa



Ence es uno de los fabricantes líderes de celulosa BHKP en Europa, con un ~10% de cuota de mercado en Europa

La demanda de celulosa crece a una tasa media del 3%

Impulsado por mega-tendencias estructurales

Estimación de la demanda mundial de celulosa por uso final (Mn t)

Fuente: Ence

Tisú y productos de higiene : **36 Mn t**

CAGR 2010 –20: 3,9%

Fuente: RISI

Crecimiento continuado de la demanda de tisú impulsado por :

- ✓ Crecimiento de la población urbana
- ✓ Aumento del nivel de vida en los países emergentes
- ✓ Hábitos de consumo

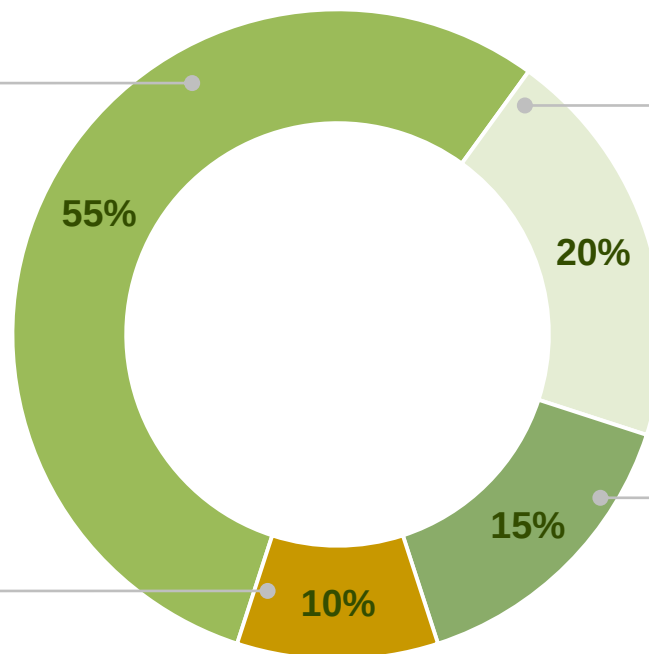
Embalaje: **7 Mn t**

CAGR 2010 –2020: 2,3%

Fuente: RISI

Crecimiento de los envases impulsado por:

- ✓ Comercio electrónico
- ✓ Sustitución de productos de plástico



Impresión y escritura : **13 Mn t**

CAGR 2010 –2020: - 3,3%

Fuente: RISI

La digitalización impulsa el declive secular de P&W

Especialidades : **10 Mn t**

CAGR 2010 –2020: 0,8%

Fuente: RISI

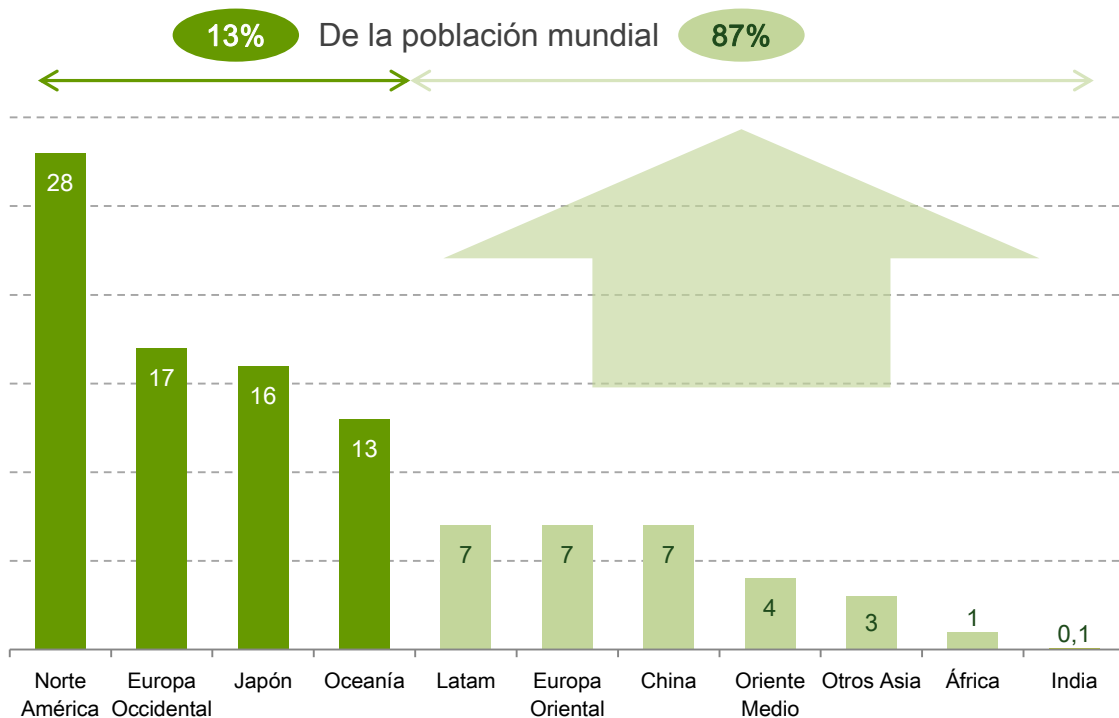
Crecimiento de las especialidades impulsado por:

- ✓ Producción industrial
- ✓ Consumo doméstico
- ✓ Sustitución de productos plásticos

El papel tisú es el segmento que más crece

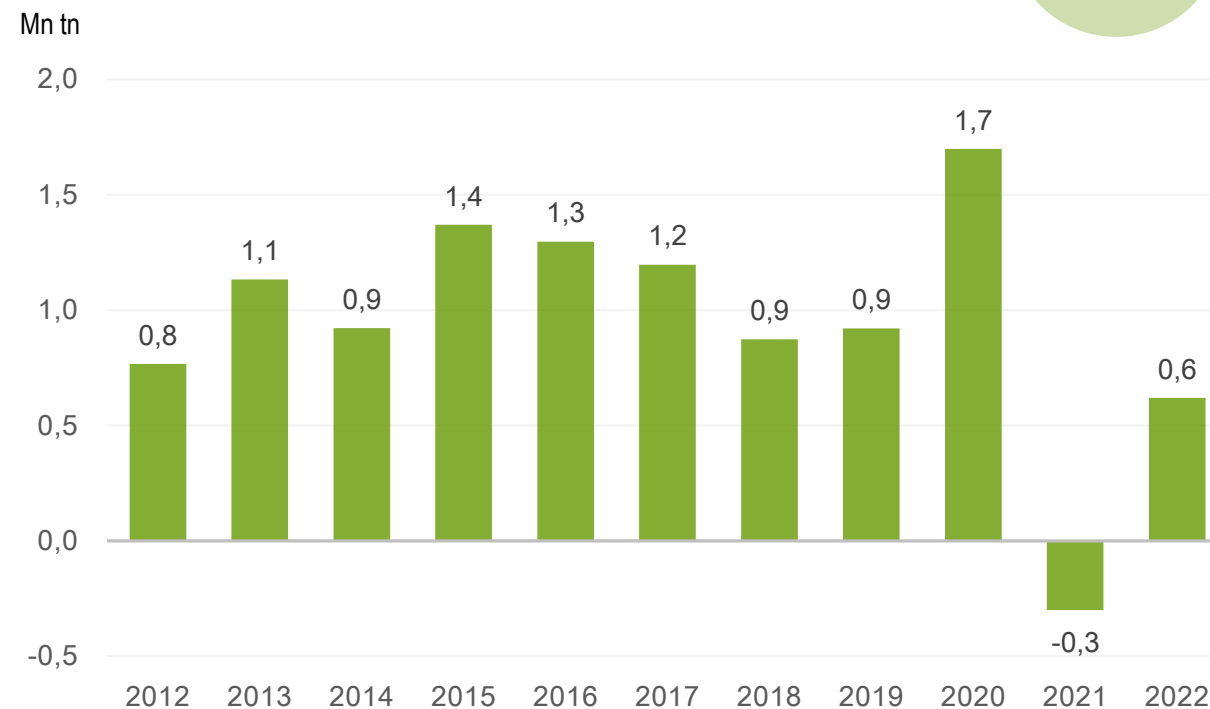
Impulsado por el crecimiento urbano y el aumento del nivel de vida en los países emergentes

Consumo per-capita de papel tisú
Kg/año



Fuente: RISI 2020

Crecimiento anual del consumo de tisú
Últimos 10 años (Mn tn)



Fuente: PPPC

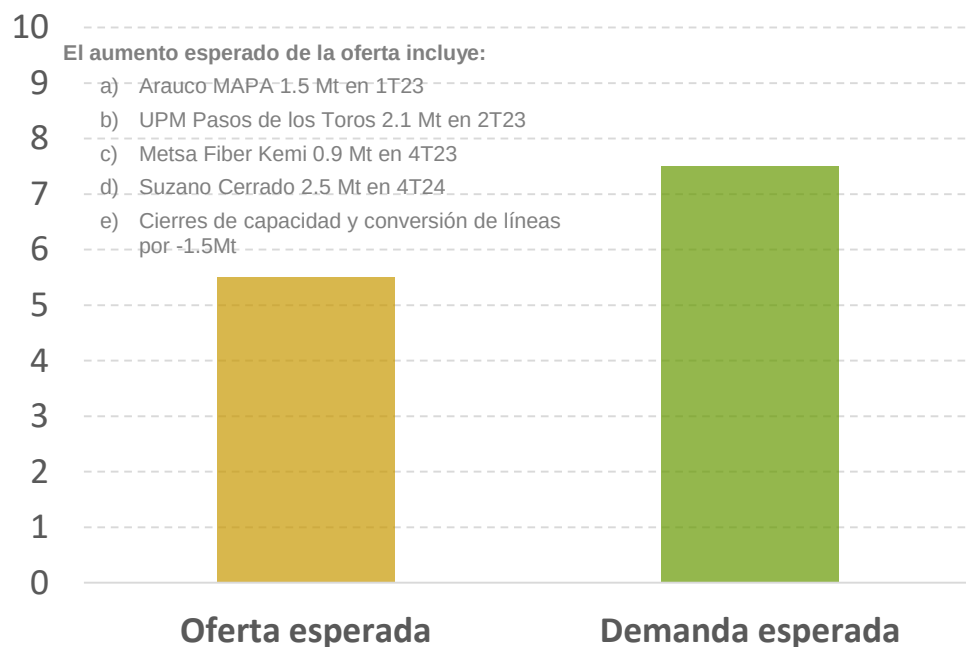
3,9%
CAGR
2010-20

El 87% de la población mundial empieza a utilizar papel tisú y productos de higiene

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

La disponibilidad de madera limita el aumento de la capacidad (de mercado o integrada)

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



Principales impulsores del crecimiento de la demanda de celulosa

- ✓ El fin de la reducción de inventarios en la industria papelera y el desplazamiento de la capacidad integrada con mayor coste a los niveles de precios actuales, debería incentivar el crecimiento de la demanda de celulosa de mercado en 2S23-2024
- ✓ Los segmentos papeleros con mayor crecimiento (tisú, embalaje y especialidades) representan más del 80% de la demanda de celulosa de mercado
- ✓ Impulsados por tendencias estructurales como el crecimiento de la población urbana, el aumento del nivel de vida en los países emergentes y el comercio electrónico
- ✓ La sustitución del plástico y de fibras sintéticas acelerará el crecimiento de la demanda de celulosa en los próximos años
- ✓ La menor disponibilidad de fibra reciclada debido a la disminución del consumo de papel (P&W) incrementará la demanda de fibra virgen

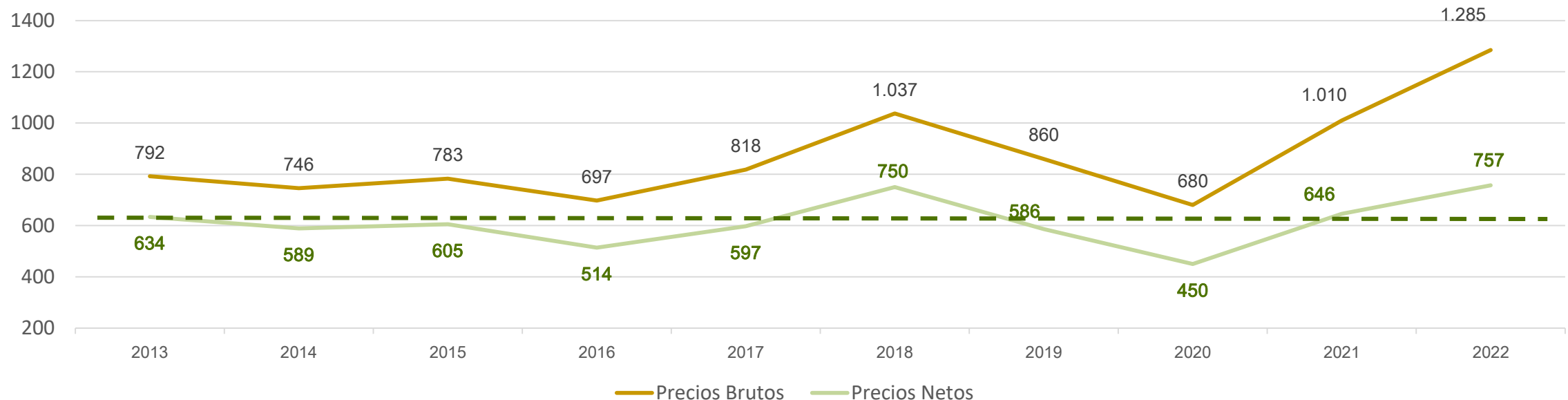
A pesar de la reducción de inventarios en la industria papelera en 1S23, esperamos que la demanda supere a la oferta en 2023-2027

Manteniendo un equilibrio ajustado entre oferta y demanda

Se espera una normalización del precio en 2023-24 antes de subir con fuerza a partir de 2025

Precios anuales medios de la celulosa en Europa BHKP USD/t

Fuentes: - Precio FOEX bruto medio anual en Europa
- Precio neto proporcionado por Ence

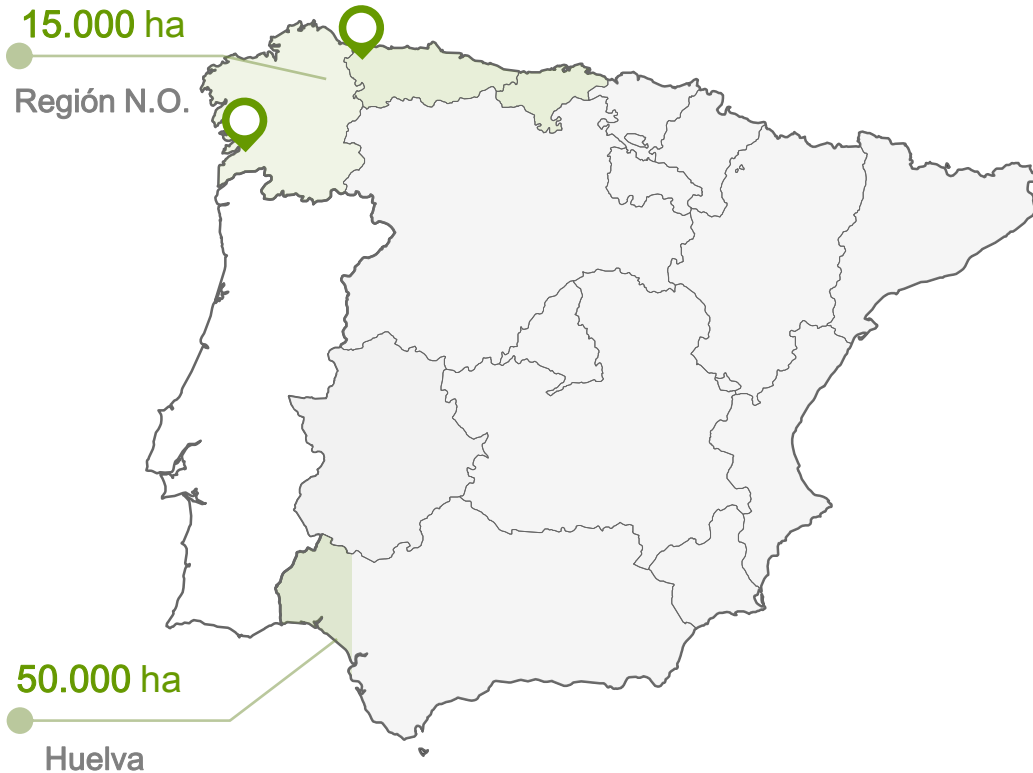


Los especialistas del sector prevén que el precio de la celulosa se normalice en 2023 - 2024, antes de subir con fuerza a partir de 2025

Ventaja competitiva 1: El mayor gestor forestal privado de España

Reserva de madera, créditos de carbono e innovación en nuestras plantaciones

Plantaciones de eucalipto de Ence Hectáreas



Producción anual y valor contable 2022:

- ✓ Producción anual: **0,4 millones m³/año**
- ✓ Valor contable: **144Mn€** (84Mn€ de terreno + 60Mn€ madera en pie)

Certificación de sostenibilidad y biodiversidad 2022:

- ✓ **84%** de la superficie forestal está certificada
- ✓ **22%** de hectáreas (c. 14.000 ha) dedicadas a preservar ecosistemas

Depósito de carbono:

- ✓ Nuestras plantaciones eliminan anualmente **>600.000 t de CO₂** de la atmósfera
- ✓ **> 4.000 hectáreas** aptas para producir créditos de carbono. Previsión de aumentarlas en los próximos años

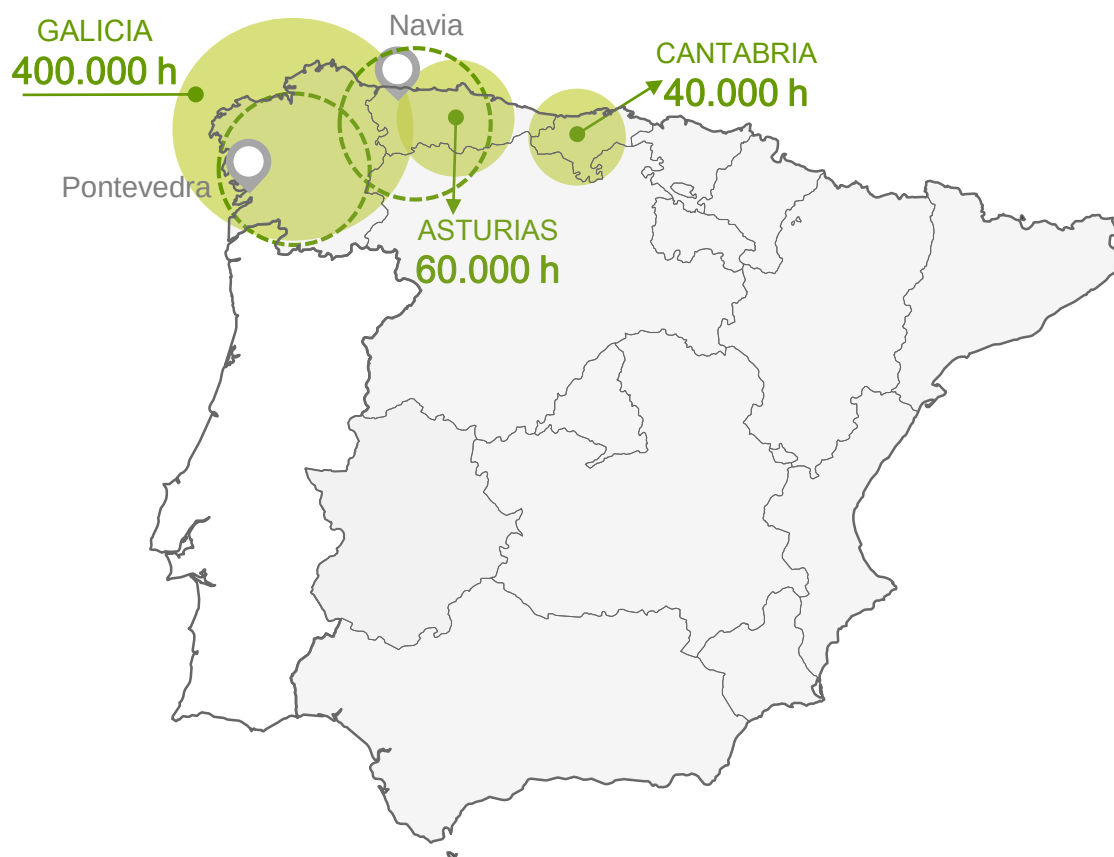
Innovación:

- ✓ **Pioneros en la reproducción clonal** de eucalipto globulus adaptado a las recientes condiciones de cambio climático y plagas locales
- ✓ **3 viveros de eucalipto en España**, se producen 12 millones al año de clones mejorados y plantas mejoradas.

Ventaja competitiva 2: Aprovechamiento local de madera

Disponibilidad de plantaciones de eucalipto a corta distancia

Superficie de plantaciones de eucalipto en el Noroeste de España



Principales cifras (2022):

- ✓ **2,8 millones de m3** de madera comprada en 2022
- ✓ **96%** adquirida en España
- ✓ **73%** de madera suministrada certificada
- ✓ **100%** proveedores de madera homologados
- ✓ **<110 Km** distancia media de suministro

Desglose de proveedores (%)

37%

Directamente de propietarios¹

- Búsqueda de propietarios
- Compra directa
- Tramitación de permisos
- Corta
- Transporte
- Asistencia técnica

45%

Red capilarizada de pequeños proveedores locales con relación a largo plazo

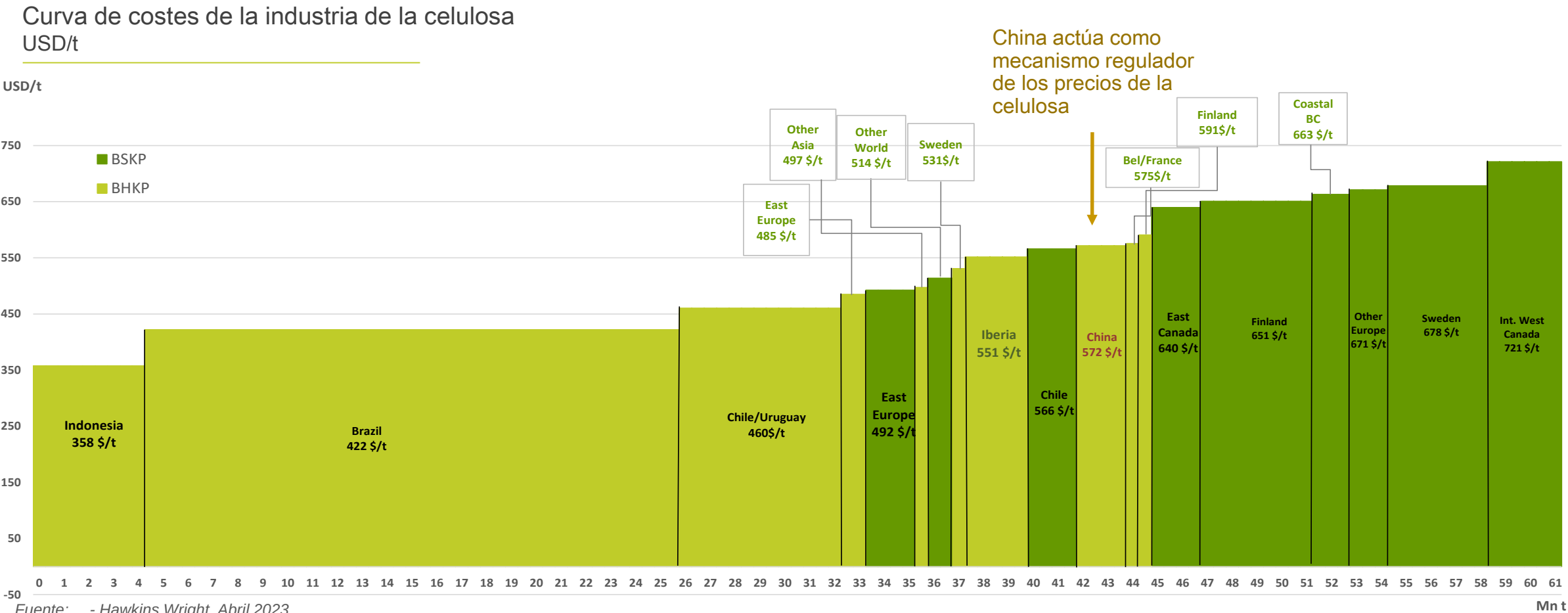
18%

Otros proveedores

¹ Incluye plantaciones gestionadas por ENCE

China tiene los costes de producción más altos por su falta de madera local

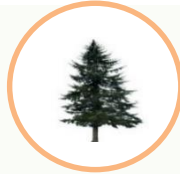
Sus 6 Mn de tn de capacidad integrada actúan como un suelo para los precios de la celulosa



Las importaciones chinas de celulosa tienden a aumentar cuando los precios de la celulosa alcanzan el coste variable de producción de su capacidad integrada

Ventaja competitiva 3: Menor coste frente a la fibra larga

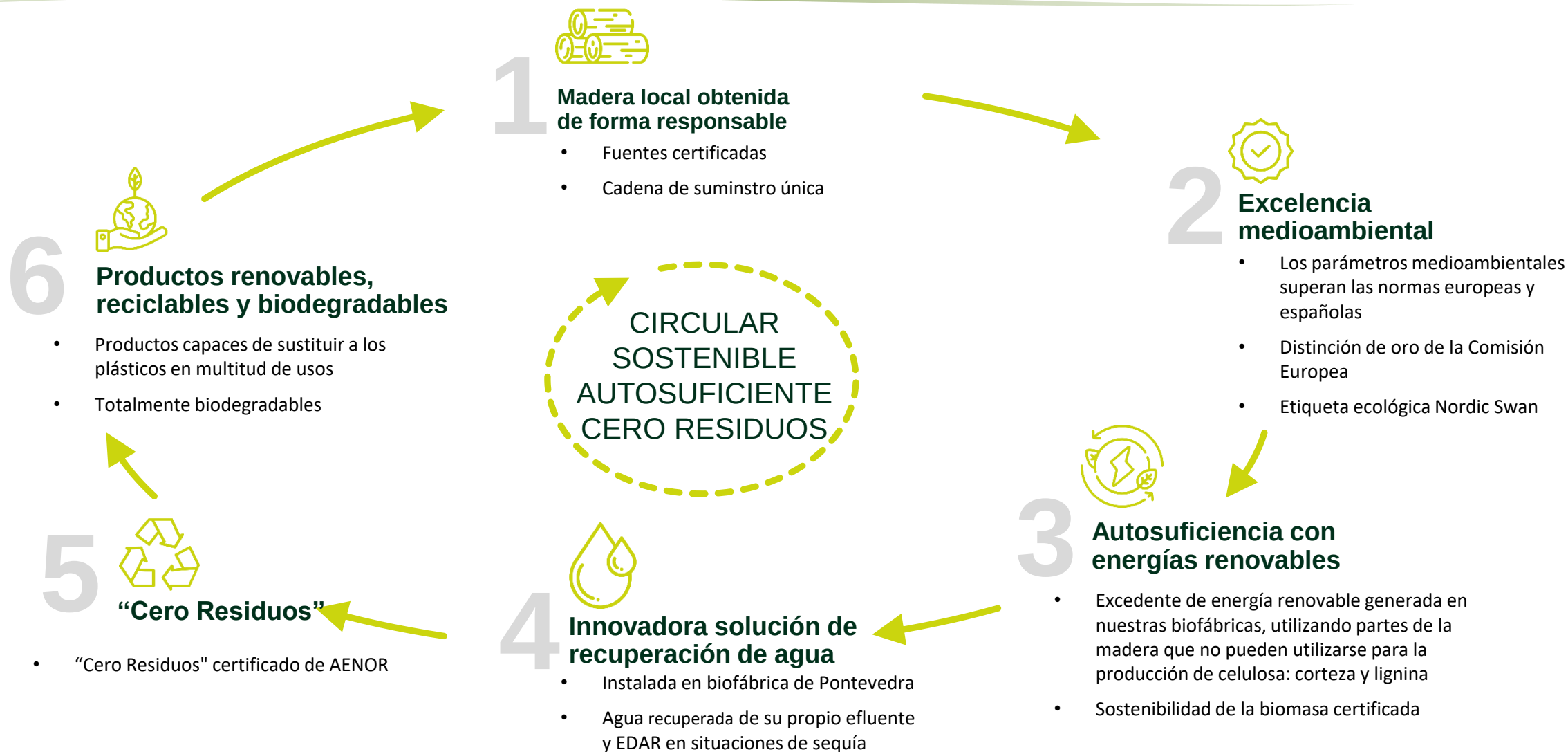
Materiales sustitutivos con un diferencial de precio medio de 95 USD/t

	Celulosa de fibra corta (BHKP)		Celulosa de fibra larga (BSKP)
Fuente	La mayoría de la fibra corta proviene de madera de eucalipto 	Materiales sustitutivos	La mayor parte de la fibra larga procede de pinos y abetos 
Uso principal	Más adecuado para productos de gran suavidad, opacidad y uniformidad (por ejemplo, tisú) 		Más adecuado para una mayor durabilidad y resistencia (por ejemplo, impresión y escritura) 
Geografía	El eucalipto sólo crece en determinadas condiciones climáticas (Iberia y Latinoamérica) 		Los pinos más abundantes se adaptan mejor a los climas fríos (nórdicos) 
Retorno ¹	Iberia: 4,8		Escandinavia: 1,1
Coste de producción	 Bajo	Diferencial neto de precios medio en los últimos 10 años es de 95 \$/ t	 Alto

¹ Toneladas de celulosa / ha / año

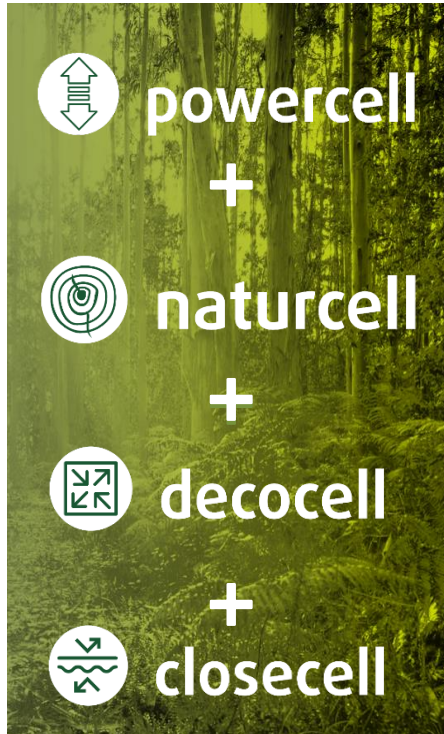
Ventaja competitiva 4: Procesos circulares, sostenibles y autosuficientes

Producimos productos renovables y reciclables capaces de sustituir a los plásticos



Ventaja competitiva 5: Cartera creciente de productos diferenciados

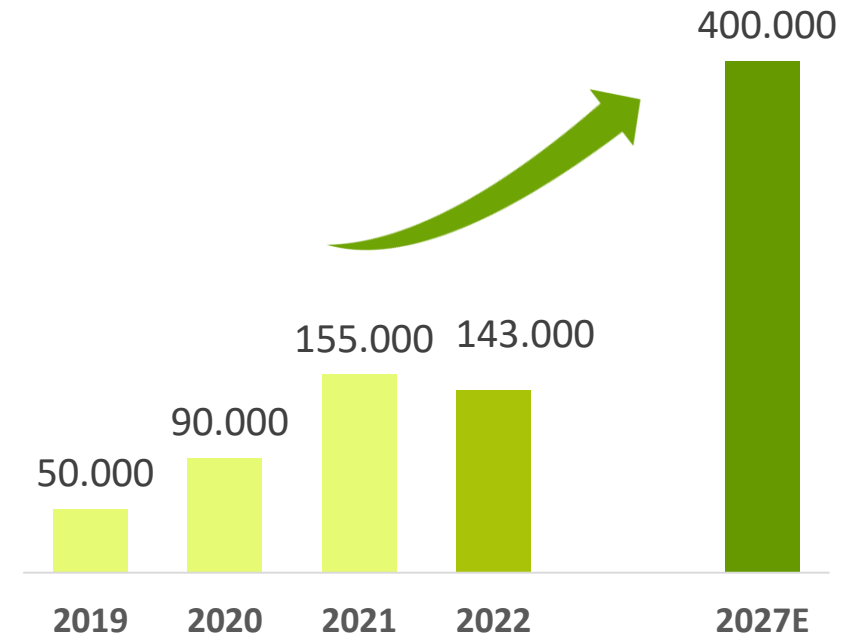
Dirigida a sustituir a la celulosa de fibra larga y al plástico, con mayores márgenes operativos



- ✓ Destinada a sustituir a la celulosa de fibra larga (BSKP)
 - ✓ Dirigido a clientes exigentes en términos de sostenibilidad
 - ✓ Análisis del ciclo de vida certificado
-
- ✓ Primera celulosa de fibra corta sin blanquear del mercado
 - ✓ Minimización de la energía de refinado
 - ✓ Productos más blandos
-
- ✓ Se utiliza como alternativa al plástico en múltiples usos
 - ✓ Celulosa de baja expansión en húmedo adecuada para aplicaciones de papel decorativo
 - ✓ Supone un importante ahorro de energía en el proceso de refinado
-
- ✓ Utilizado como alternativa plástica en envases para la industria alimentaria y de bebidas
 - ✓ Material de baja porosidad

+ Otros como  photocell,  high white,  softcell y  porocell

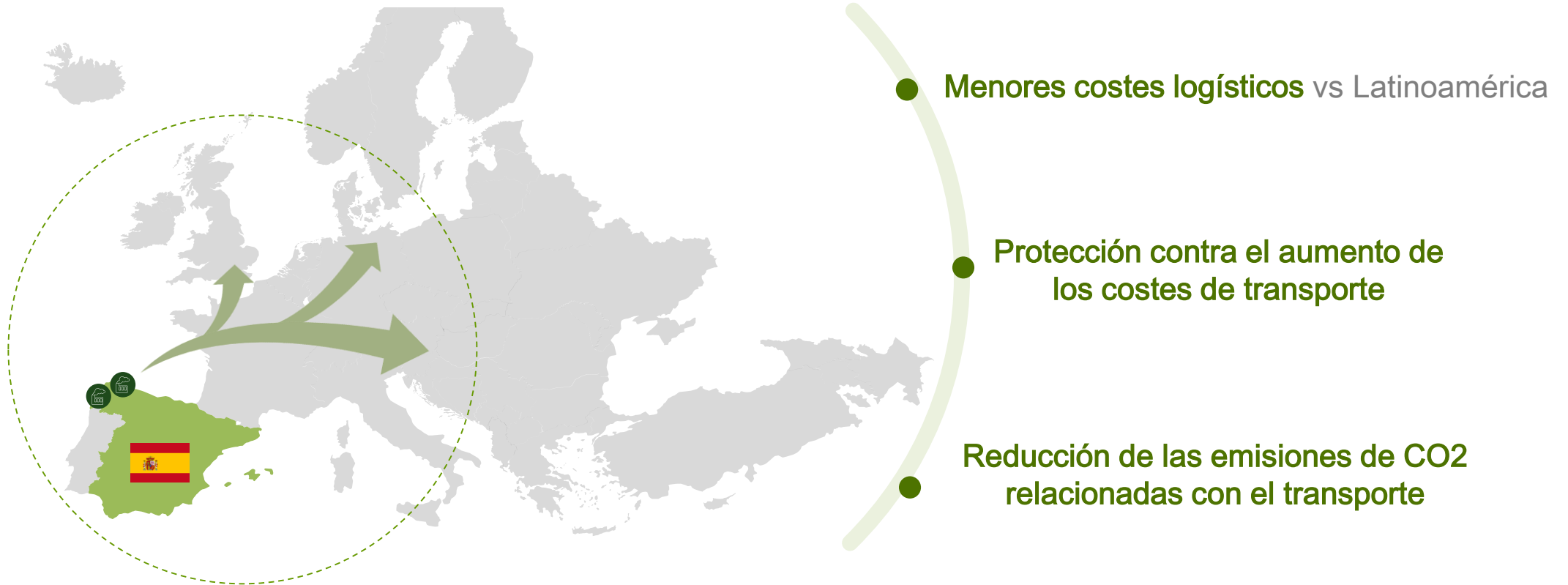
Ventas diferenciadas de celulosa
Tn



Los productos diferenciados de Ence ofrecen una menor huella medioambiental y mejores propiedades técnicas con un mayor margen operativo

Ventaja competitiva 6: Servicio justo a tiempo con entrega en 5-7 días

En comparación con los 40 días de los productores latinoamericanos

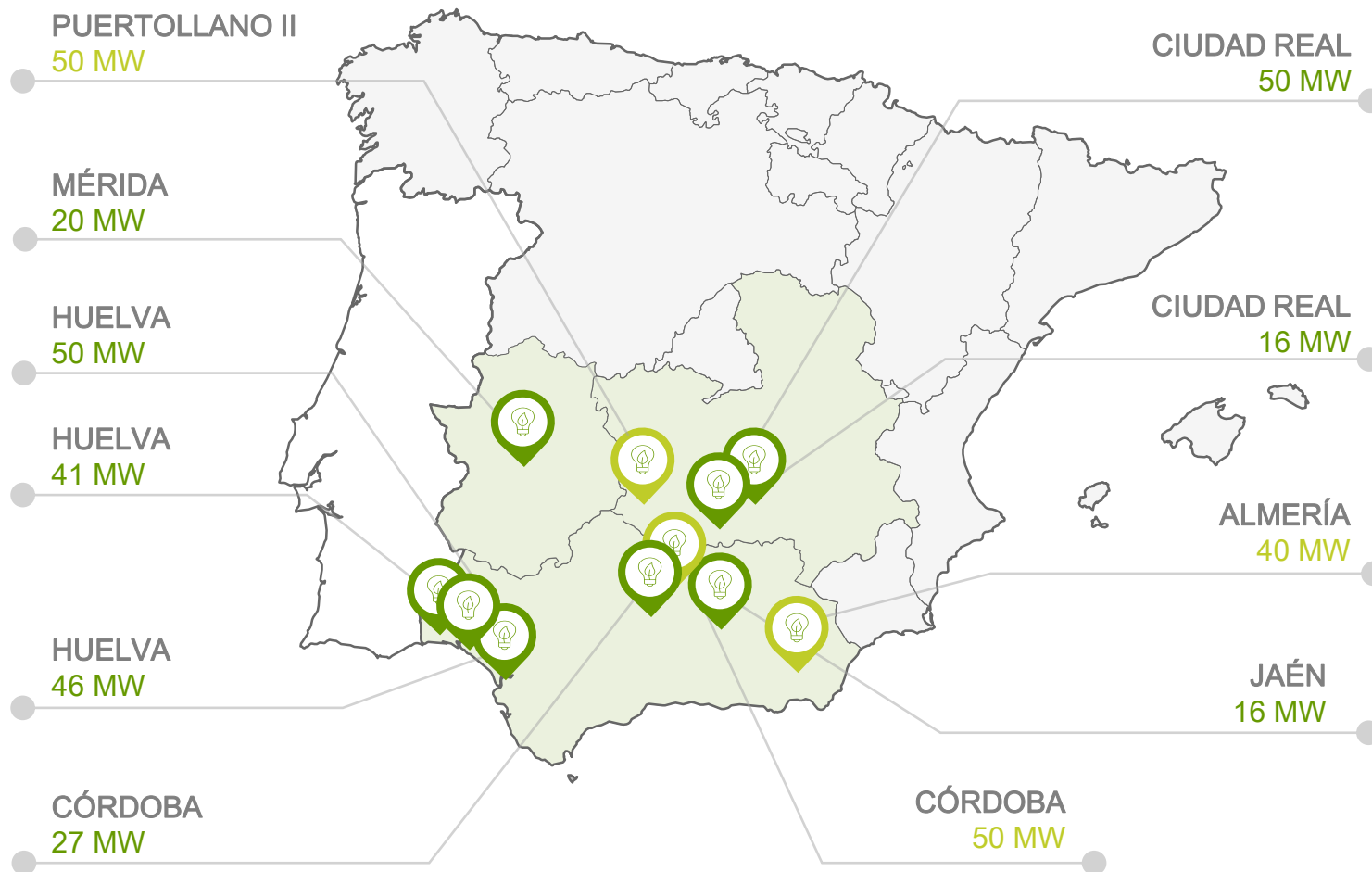


Ence tiene un acceso privilegiado al mercado europeo con una fuerza de ventas capilarizada y un servicio de atención al cliente de primer nivel

3_b. Posicionamiento en el Mercado de las Energías Renovables y Ventajas Competitivas

Ence es el mayor operador de biomasa en España

Con una cuota de mercado del 40%



Cartera actual de plantas eléctricas



Plantas de biomasa en funcionamiento
266 MW



Proyectos de Biomasa
140 MW

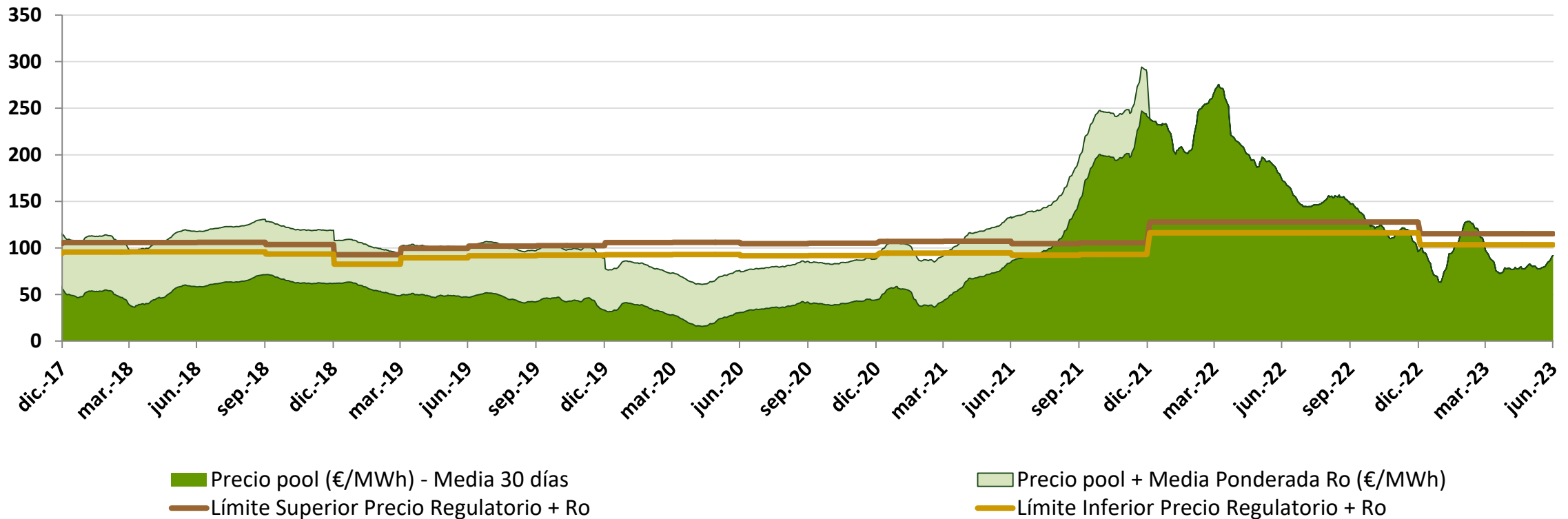
Que podrán participar en futuras subastas públicas

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)

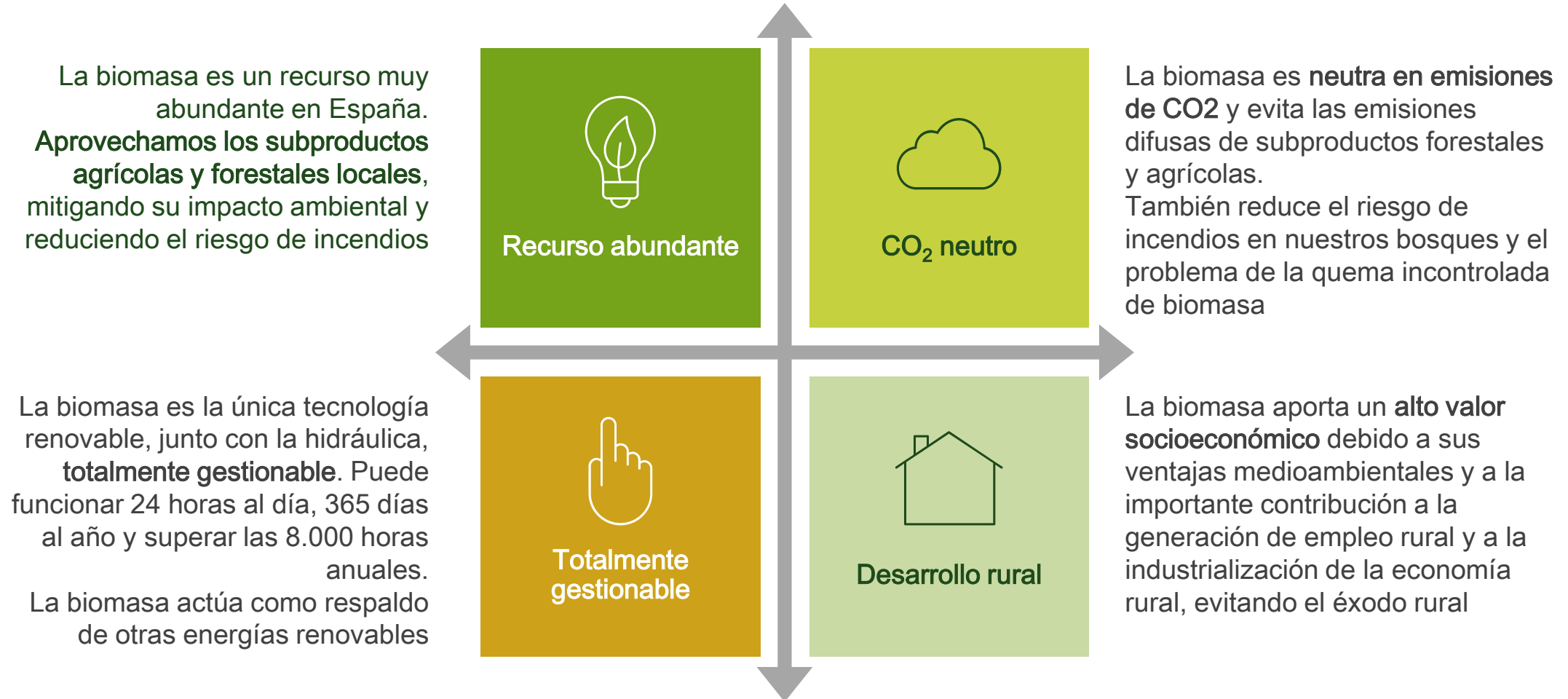


La diferencia entre el precio regulado y el precio de mercado de la energía se liquida mediante un ajuste en la retribución anual a la inversión

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

La biomasa es la única tecnología renovable totalmente gestionable

Ence presta servicios de respaldo al gestor de la red eléctrica española a un precio adicional



La capacidad instalada de biomasa en España será el triple en 2030

Una oportunidad de crecimiento para Ence

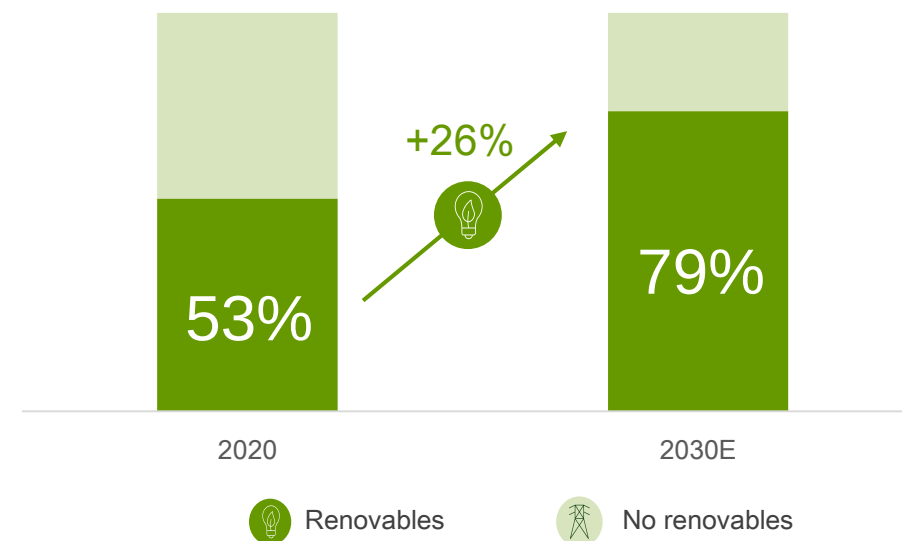


El objetivo de la UE de energía
procedente de fuentes renovables para 2030 es del **45%**

España prevé triplicar las energías renovables de aquí a 2030¹
MW

Tecnología (MW)	2020	2025E	2030E
Viento	26,754	42,144	62,044
Solar PV	11,004	56,737	76,387
Hidráulica	14,011	14,261	14,511
Bombeo	6,024	6,899	9,524
Solar thermoelectric	2,300	2,300	4,800
Biomass	609	1,009	1,409
Biogas & Other RES	210	265	520
Total (MW)	60,912	123,615	169,195

La cuota de las energías eléctricas renovables en
España aumentará más del 20% de aquí a 2030¹
En % del total de MW



¹Fuente: Borrador del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima 2021-2030

4. Oportunidades de Crecimiento y Diversificación

Prioridades de asignación de capital

Con límites claros de apalancamiento y objetivos de ROCE para cada negocio

1) Mantener un balance sólido con límites prudentes de apalancamiento por empresa: negocio de **Celulosa**

- Deuda neta / EBITDA < **2,5x**
- Negocio de Energía **Renovable**
Deuda neta / EBITDA < **5,0x**

Nota: apalancamiento calculado con el EBITDA medio del ciclo

3) Remuneración de los accionistas:

Política de dividendos vinculada a

- Generación de FCF
- y límites de apalancamiento por negocio

3 pagos anuales

Nota: límites de apalancamiento teniendo en cuenta los planes y compromisos de capex.



2) Financiar inversiones orgánicas con objetivos claros de **ROCE¹** por negocio:

- Negocio de **Celulosa** : >**12%**
- Negocio de Energía **Renovable** : >**7%²**

1 ROCE = EBIT / Fondos Propios + Deuda Neta (incluyendo arrendamientos)

2 El objetivo de ROCE en Renovables se encuentra en revisión

4) Oportunidades de M&A

Sólida trayectoria de creación de valor mediante fusiones y adquisiciones y rotación selectiva de activos en el negocio de las energías renovables.

1ª fase de Navia Excelente en marcha con un ROCE¹ estimado >12%

Continuamos diversificando la producción hacia nuestros productos diferenciados y Fluff



1ª fase 2024 - 25

PRODUCTOS DIFERENCIADOS

I+D para la sustitución de plástico y en el desarrollo de nuestros productos de mayor valor añadido, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga

Capex estimado (Mn€)	-	-
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



2ª fase 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

Capex estimado (Mn€)	60	2026-27
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

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** en Galicia, que ha sido declarado como un **proyecto de importancia estratégica** por el Gobierno Autonómico.
- 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 2026.**
- Inversión inicialmente estimada de **15-20 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, calor industrial renovable y proyectos fotovoltaicos

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 renovable

- Trabajando con potenciales clientes industriales en España para sustituir la generación de calor de origen fósil por calor renovable
- **Primer contrato de O&M y suministro de biomasa firmado en Junio**



Proyectos fotovoltaicos

- 100 MW vendidos en 1T23 con una contribución de 23Mn€ en EBITDA
- **Otros 263 MW se venderán en 2S23-24** 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

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.

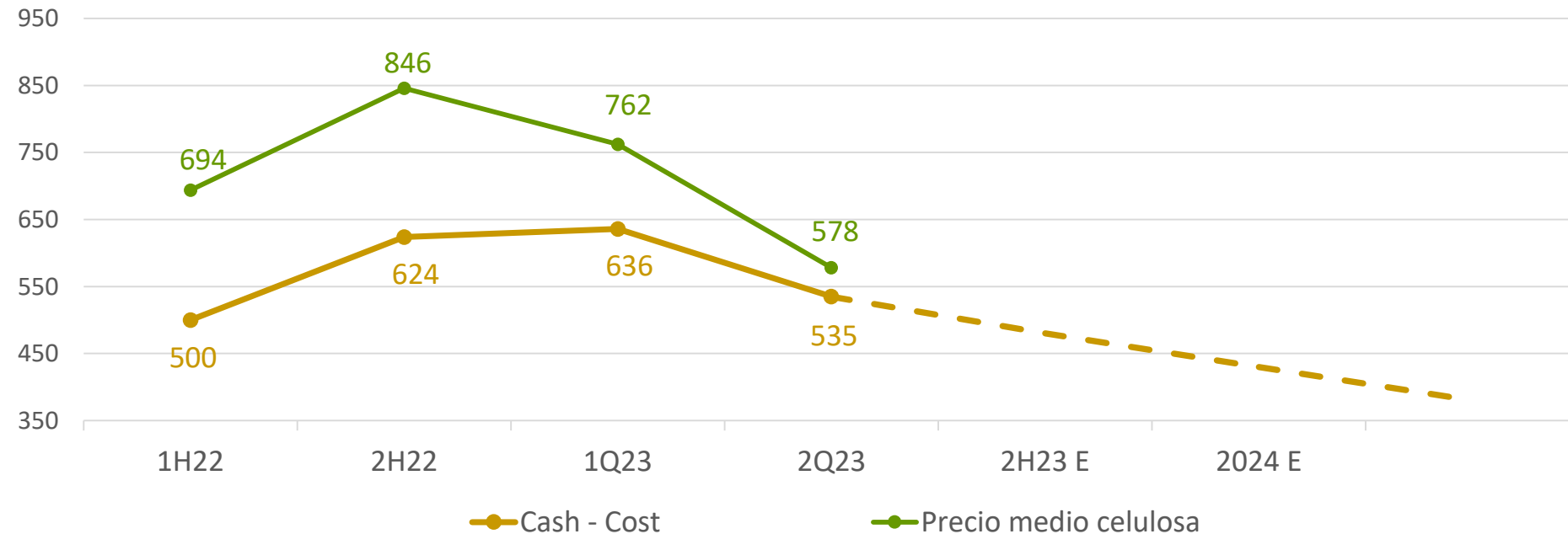


5. Resumen Resultados 1S23 y Perspectivas

Reducción de 100 €/t el cash cost en 2T23 vs. 1T23

Mitigando parcialmente la caída del 24% del precio medio de la celulosa en el mismo trimestre

Precio medio celulosa y Cash-Cost
(€/t)



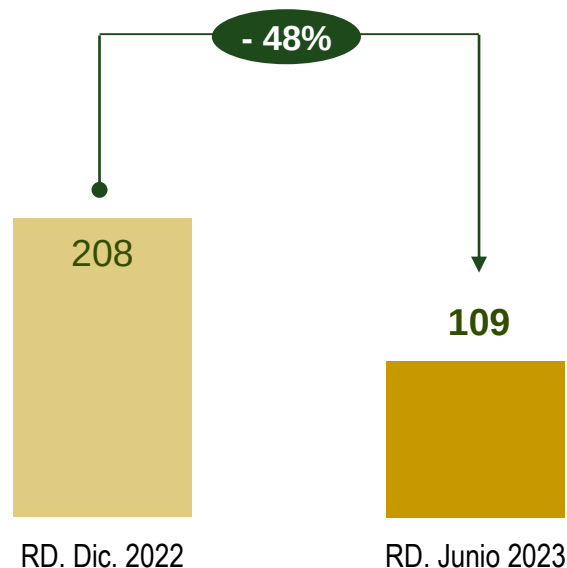
Se espera que el precio de la celulosa en Europa haga suelo en 3T23, tras la corrección del 2T23

El cash cost continuará mejorando en próximos trimestres

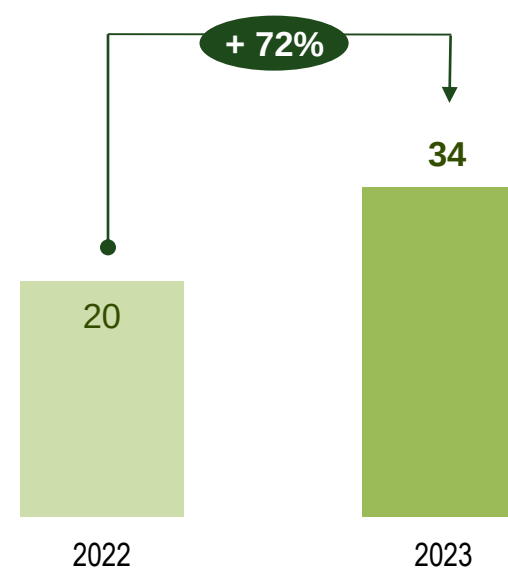
El precio regulado de la energía se actualizó en Junio con efecto desde el 1 de enero

Impacto contable (no de caja) en 2023 compensado por el cobro de una mayor Ri anualmente

Precio regulado de la energía
(€/MWh)



Remuneración a la inversión (Ri) para las
plantas del Grupo (Mn€ por año)



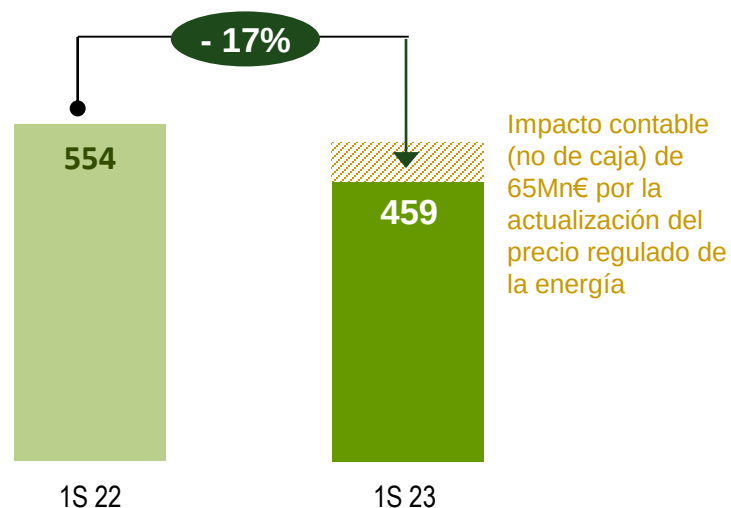
- Impacto contable (no de caja) por la actualización del precio regulado de la energía se compensará **una mayor retribución a la inversión (Ri) de 14 Mn€** que se cobrará anualmente a partir de 2023
- La regulación de las plantas de biomasa asegura un **retorno mínimo del 7,4%** durante la vida de las plantas

Resultados consolidados 1S23

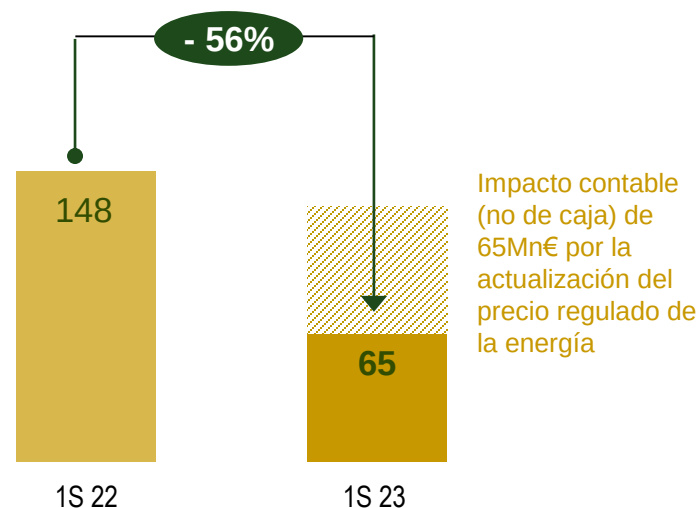
Marcados por el menor precio de la celulosa y la actualización del precio regulado de la energía



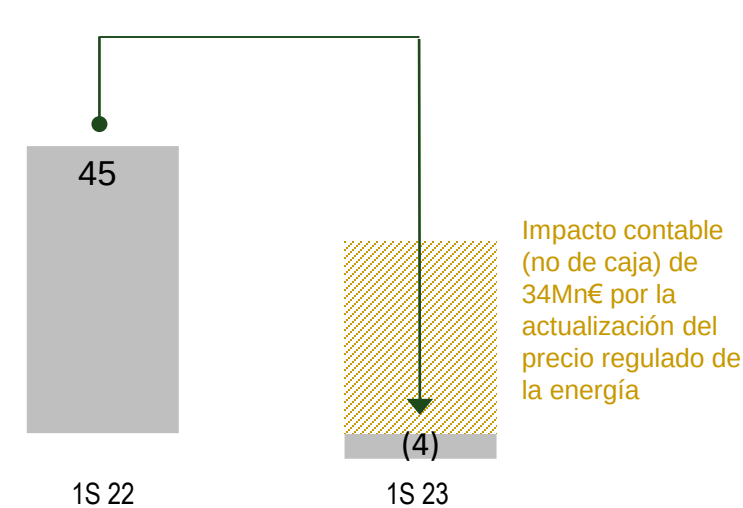
Ventas consolidadas (Mn€)



EBITDA consolidado (Mn€)



Resultado Neto Atribuible (Mn€)



Ingresos del Grupo - 17% hasta 459Mn€

EBITDA Grupo - 56% hasta 65Mn€

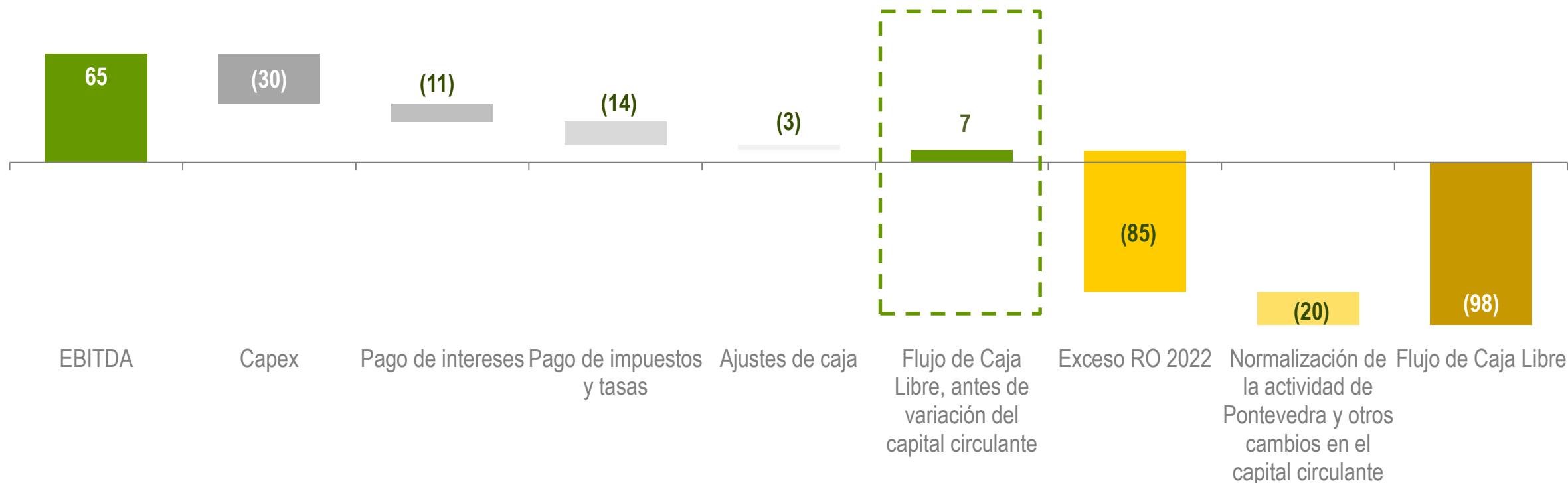
Beneficio Neto Atribuible (4) Mn€

- **Impacto contable (no de caja) por la actualización del precio regulado de la energía**, aplicable desde el 1 de enero de 2023, **compensado por una mayor retribución a la inversión (Ri) de 14 Mn€** que se cobrará anualmente a partir de 2023
- **-4% precio neto de venta de la celulosa** y **+17% cash cost** vs. 1S22 debido al **efecto retardado de la inflación** en materias primas y energía
- **100 €/t de mejora en cash cost en 2T23** vs. 1T23 debido a la bajada del precio de materias primas y energía
- **La venta de un primer proyecto fotovoltaico** contribuyó al EBITDA con 23Mn€ en 1T23

Normalización del capital circulante en 1S23

Flujo de Caja Libre positivo en 1S23, antes de la variación del capital circulante

Flujo de caja resumido 1S23
(Mn€)



- El incremento de 105 Mn€ en el capital circulante incluye la devolución de 85Mn€ del exceso de Ro recibida en 2022 tras el ajuste de la regulación aplicable a las renovables en 2022 y el efecto de la reanudación de la actividad en Pontevedra

Pago de dividendos por 140 Mn€ con cargo a los resultados de 2022

En base a la fuerte generación de caja y el bajo nivel de endeudamiento



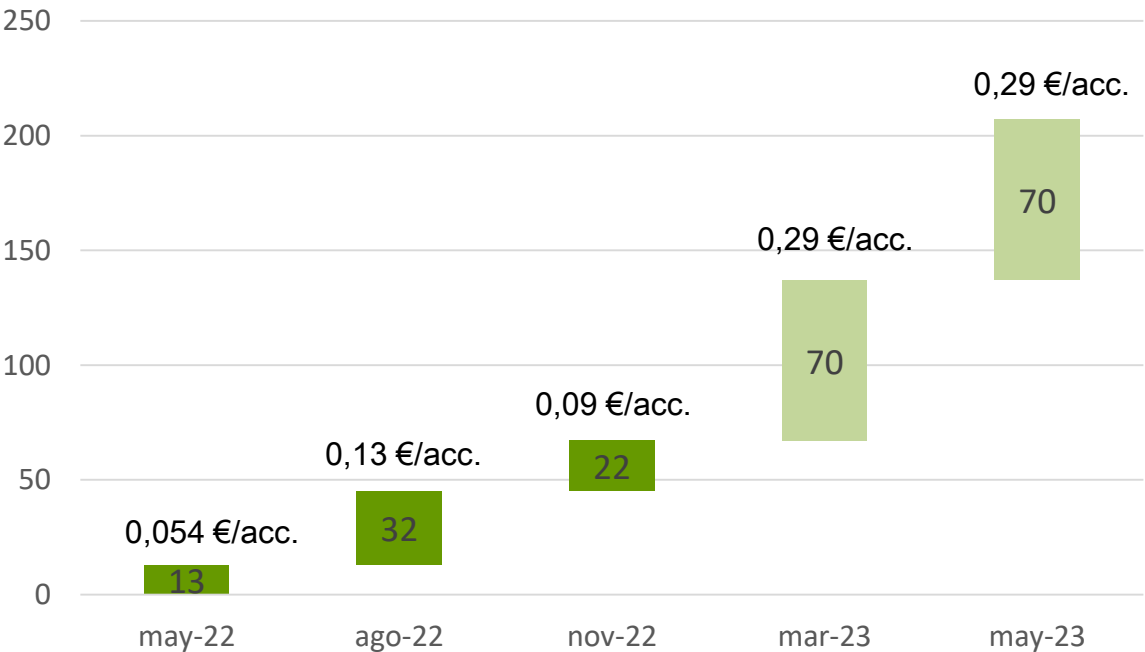
Política de dividendos

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

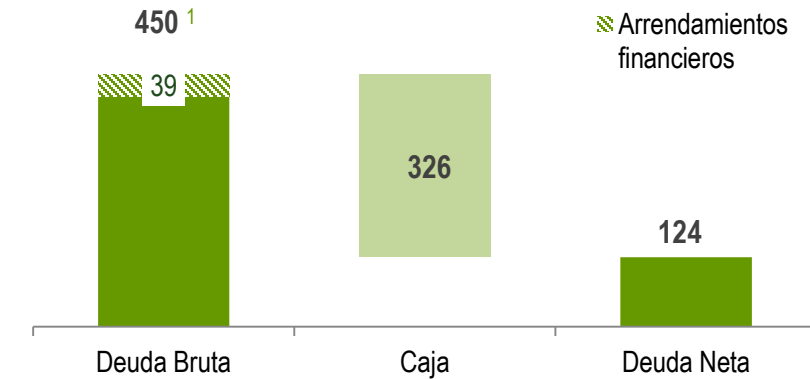
Pago de dividendos con cargo a resultados de 2022 (Mn€)



Bajo nivel de endeudamiento en relación a nuestro EBITDA medio del ciclo

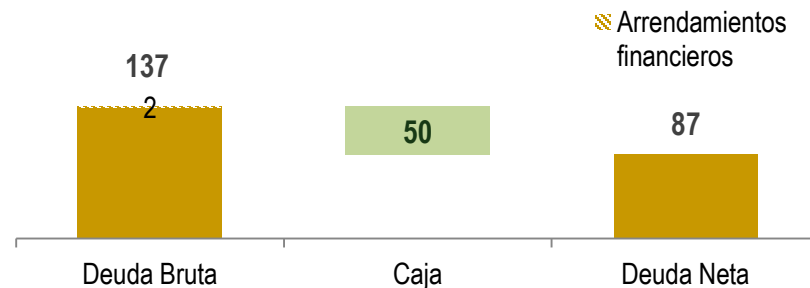
Fuerte posición de liquidez de 376 Mn€ a 30 de Junio 2023

Deuda neta **negocio celulosa** a 30 Junio 2023 (Mn€)

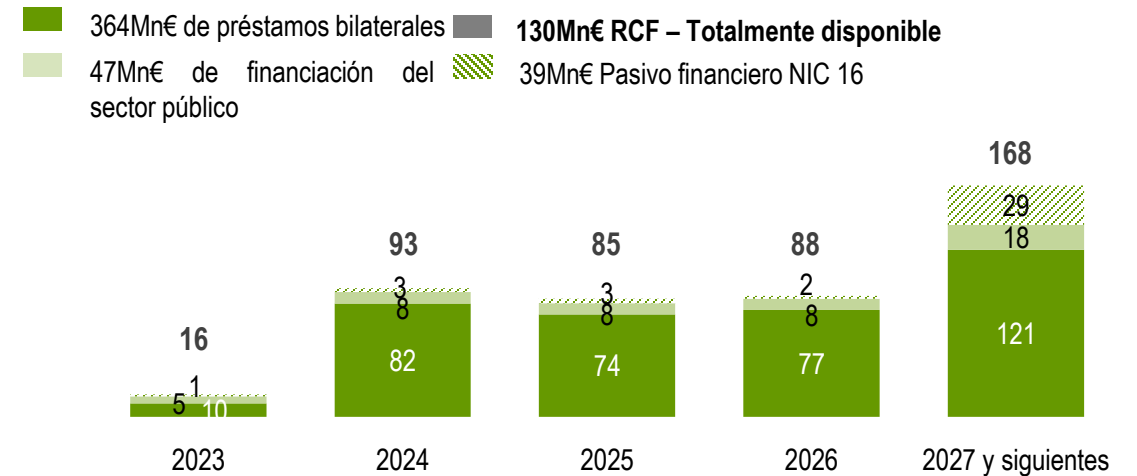


1) La deuda del negocio de celulosa es libre de covenant

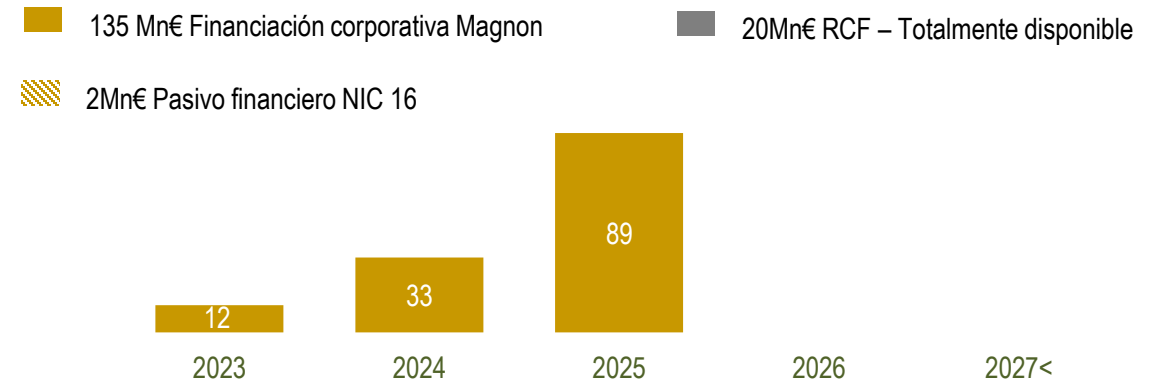
Deuda neta **renovables** a 30 Junio 2023 (Mn€)



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



Calendario de vencimientos de deuda de Renovables (Mn€)



1

La mejora del cash cost continuará en próximos trimestres. Se espera un cash cost por debajo de los 500 €/t en 2S23

2

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

3

Se espera que el precio de la celulosa haga suelo en 3T23, tras las correcciones del 2T23

4

Esperamos que el crecimiento de la demanda de celulosa supere el crecimiento de la oferta en los próximos años, sirviendo de soporte para una mejora del precio de la celulosa

5

Impacto positivo en caja de 26 Mn€ en 2023 por la actualización del precio regulado de la energía

6

La venta prevista de proyectos fotovoltaicos en 2S23-2024 supondrá un EBITDA estimado de 27 Mn€

Gracias!



Alberto Valdes

*Director de Relaciones con
Inversores*

Detalles de contacto del equipo de relación con el inversor:

Email: ir@ence.es

Teléfono: (+34) 91 337 85 53

6. Apéndice



Estados financieros del Grupo

P&G Resumido

Datos en Mn€	1S23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	335,1	125,7	(2,0)	458,8
Otros ingresos	14,8	3,3	(0,6)	17,5
Resultado operaciones de cobertura	(0,7)	-	-	(0,7)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(179,2)	(47,4)	2,0	(224,6)
Gastos de personal	(43,3)	(10,1)	-	(53,3)
Otros gastos de explotación	(92,9)	(39,9)	0,6	(132,2)
EBITDA	33,8	31,6	-	65,4
Amortización	(26,2)	(17,5)	0,8	(43,0)
Agotamiento forestal	(5,0)	-	-	(5,0)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,5)	0,3	-	(0,3)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(6,6)	-	-	(6,6)
EBIT	(4,5)	14,3	0,8	10,6
Gasto financiero neto	(6,6)	(6,4)	-	(13,0)
Otros resultados financieros	(0,4)	-	-	(0,4)
Resultado antes de impuestos	(11,5)	7,9	0,8	(2,8)
Impuestos sobre beneficios	2,9	1,2	(0,1)	4,0
Resultado Neto	(8,6)	9,1	-	1,2
Resultado Socios Externos	-	(1,2)	(4,2)	(5,4)
Resultado Neto Atribuible	(8,6)	7,9	(3,5)	(4,2)
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	(0,04)	0,03	(0,01)	(0,02)

	1S22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	380,0	175,2	(1,5)	553,7
Otros ingresos	8,2	3,8	(0,5)	11,4
Resultado operaciones de cobertura	(11,3)	-	-	(11,3)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(178,8)	(55,3)	1,5	(232,5)
Gastos de personal	(36,7)	(8,6)	-	(45,3)
Otros gastos de explotación	(91,6)	(36,6)	0,5	(127,6)
EBITDA	69,8	78,6	-	148,4
Amortización	(20,4)	(20,0)	0,5	(39,9)
Agotamiento forestal	(4,0)	(0,0)	-	(4,0)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(1,1)	(37,0)	-	(37,3)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(0,1)	-	-	(0,1)
EBIT	44,2	21,6	1,2	67,1
Gasto financiero neto	(4,5)	(9,2)	-	(13,7)
Otros resultados financieros	2,0	0,3	-	2,3
Resultado antes de impuestos	41,7	12,7	1,2	55,6
Impuestos sobre beneficios	(1,4)	(7,3)	-	(8,7)
Resultado Neto	40,4	5,4	1,2	46,9
Resultado Socios Externos	-	1,0	(3,2)	(2,2)
Resultado Neto Atribuible	40,4	6,4	(2,1)	44,7
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,17	0,03	(0,01)	0,18

Estados financieros del Grupo

Flujo de caja resumido

Datos en Mn€	1S23				1S22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(11,5)	7,9	0,8	(2,8)	41,7	12,7	1,2	55,7
Amortización del inmovilizado	31,3	17,5	(0,8)	48,0	24,4	20,0	(0,5)	43,9
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	12,9	1,7	-	14,7	(2,4)	0,6	-	(1,8)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,6	(0,3)	-	0,3	1,1	37,0	(0,7)	37,3
Resultado financiero neto	6,5	6,4	-	12,9	2,9	8,9	-	11,7
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(2,5)	(8,1)	-	(10,6)	14,4	12,1	-	26,5
Subvenciones transferidas a resultados	(0,4)	(0,1)	-	(0,5)	(0,3)	(0,1)	-	(0,3)
Ajustes al resultado	48,4	17,3	(0,8)	64,8	40,1	78,5	(1,2)	117,3
Existencias	(9,6)	(6,0)	-	(15,7)	8,6	(1,2)	-	7,4
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(1,2)	13,8	(26,8)	(14,3)	(23,2)	(1,3)	-	(24,5)
Inversiones financieras y otro activo corriente	0,8	0,0	-	0,8	0,6	(0,0)	-	0,6
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(10,9)	(92,6)	26,8	(76,7)	(17,3)	37,2	-	19,9
Cambios en el capital circulante	(20,9)	(84,9)	-	(105,8)	(31,2)	34,6	-	3,4
Pago neto de intereses	(4,5)	(6,4)	-	(10,9)	(3,3)	(9,8)	-	(13,1)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(3,9)	(10,1)	-	(14,1)	(1,9)	(2,5)	-	(4,3)
Otros cobros / pagos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(8,4)	(16,6)	-	(25,0)	(5,2)	(12,2)	-	(17,4)
Flujo de caja de explotación	7,5	(76,3)	-	(68,7)	45,4	113,5	-	158,9
Activos materiales y biológicos	(24,5)	(2,626)	-	(27,2)	(23,8)	(4,7)	-	(28,5)
Activos inmateriales	(2,5)	(0,285)	-	(2,8)	(1,6)	(0,1)	-	(1,7)
Otros activos financieros	(0,1)	0,400	0,3	0,6	(0,0)	-	-	(0,0)
Cobros por desinversiones	(0,5)	-	0,4	(0,1)	0,0	0,4	-	0,4
Flujo de caja de inversión	(27,6)	(2,511)	0,7	(29,4)	(25,5)	(4,4)	-	(29,9)
Flujo de caja libre	(20,1)	(78,8)	0,7	(98,2)	19,9	109,1	-	129,0

Estados financieros del Grupo

Balance resumido

Datos en Mn€	Jun-23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	16,5	34,4	(12,4)	38,5
Inmovilizado material	601,4	377,9	(8,0)	971,3
Activos biológicos	60,2	0,2	-	60,3
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	112,6	0,0	(112,5)	0,0
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	19,4	-	(19,4)	-
Activos financieros no corrientes	23,6	10,0	-	33,7
Activos por impuestos diferidos	32,8	21,5	3,1	57,4
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10,0	-	10,0
Activos no corrientes	866,5	454,0	(149,2)	1.171,3
Existencias	82,3	22,5	-	104,8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	56,7	34,8	(2,4)	89,1
Impuesto sobre beneficios	6,8	1,3	-	8,0
Otros activos corrientes	6,5	2,5	-	9,0
Derivados de cobertura	1,2	3,7	-	4,9
Inversiones financieras temporales EEGG	0,3	0,1	(0,4)	0,0
Inversiones financieras temporales	3,4	0,0	-	3,4
Efectivo y equivalentes	323,3	41,1	-	364,4
Activos corrientes	480,5	106,0	(2,8)	583,8
TOTAL ACTIVO	1.347,0	560,0	(152,0)	1.755,0
Patrimonio neto	572,3	234,2	(129,8)	676,6
Deuda financiera a largo plazo	367,6	111,4	-	479,0
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	37,2	(19,4)	17,8
Derivados de cobertura	0,1	-	-	0,1
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	28,9	0,1	-	29,0
Otros pasivos no corrientes	40,8	72,3	-	113,1
Pasivos no corrientes	437,3	221,1	(19,4)	639,1
Deuda financiera a corto plazo	82,9	25,6	-	108,5
Derivados de cobertura	0,0	-	-	0,0
Acreedores comerciales y otras deudas	218,4	75,0	(2,4)	291,0
Deudas a corto plazo con EEGG	0,1	0,5	(0,4)	0,3
Impuesto sobre beneficios	0,0	0,9	-	0,9
Provisiones para riesgos y gastos	36,0	2,7	-	38,7
Pasivos corrientes	337,4	104,8	(2,8)	439,4
TOTAL PASIVO	1.347,0	560,0	(152,0)	1.755,0

Dic-22			
Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
15,6	35,0	(12,7)	37,9
603,4	389,0	(8,5)	983,9
60,4	0,2	-	60,5
112,6	0,0	(112,5)	0,0
18,6	-	(18,6)	-
20,8	5,4	-	26,1
30,5	19,4	3,2	53,1
-	10,0	-	10,0
861,8	459,0	(149,1)	1.171,6
80,5	21,9	-	102,3
59,4	40,5	(29,2)	70,6
6,8	1,3	-	8,0
7,5	0,4	-	7,9
0,0	2,6	-	2,6
0,4	0,0	(0,4)	0,0
4,2	0,0	-	4,3
278,4	134,5	-	412,9
437,1	201,2	(29,6)	608,7
1.298,9	660,2	(178,8)	1.780,3
719,8	228,9	(130,6)	818,2
163,2	122,9	-	286,1
-	36,4	(18,6)	17,8
-	-	-	-
-	-	-	-
27,9	0,1	-	28,0
38,2	75,8	-	114,0
229,2	235,3	(18,6)	445,9
83,3	27,8	-	111,1
0,4	-	-	0,4
226,4	164,4	(29,2)	361,6
0,0	0,7	(0,4)	0,4
0,0	-	-	0,0
39,8	3,0	-	42,8
349,9	196,0	(29,6)	516,2
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.

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 una medida de la rentabilidad del negocio y se mide como la diferencia entre el precio medio de venta por tonelada, que se calcula dividiendo los beneficios de la venta de celulosa entre el número de toneladas vendidas, y el 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.

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

El flujo de caja libre normalizado es 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. 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, los ajustes relativos a la regulación del sector eléctrico y otros ajustes al beneficio. Representa 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.

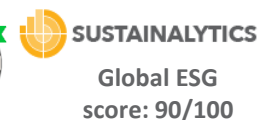
La deuda financiera neta o posición de caja neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo disponible en balance, que incluye el saldo de efectivo y equivalentes, junto con el efectivo para la cobertura de 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.



Cumplimos nuestros compromisos Generamos valor
