

Resultados 4T23

1 Marzo 2024



Disclaimer

La información que se contiene en este informe ha sido preparada por Ence Energía y Celulosa, S.A. (de ahora en adelante, "Ence").

Esta presentación 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*

Aspectos destacados 4T23

- El precio de la celulosa comenzó a recuperarse en 3T23 y continúa en 1T24 hasta alcanzar los 1.220 \$/t brutos (700 \$/t netos aprox.)
- La reducción del cash cost continuó en 4T23, hasta los 455 €/t (-180 €/t vs. 1T23)
- La producción de celulosa ha aumentado un 15% vs. 3T23 impulsada por el buen rendimiento de ambas biofábricas.
- Las ventas de nuestra celulosa Ence Advance han supuesto un 28% del total de ventas en 4T23
- Adquisición del patrimonio forestal de Sniace en el 4T23.
- Sustainalytics y Ecovadis confirman, con sus calificaciones, nuestro liderazgo en sostenibilidad en el año 2023

Resultados financieros 4T23

- Recuperación del EBITDA en 4T23, hasta los 25Mn€, impulsado por la mejora del margen operativo en el negocio de celulosa
- Inversiones en expansión y mejora de la sostenibilidad de 26Mn€ en el 4T23, incluyendo los activos forestales de Sniace y el sistema de recuperación de agua de Pontevedra
- El flujo de caja libre fue de 8Mn€ en el 4T23
- Deuda financiera neta de 280Mn€ (incluyendo arrendamientos) a 31 Dic. 2023 con un saldo de efectivo disponible de 345Mn€
- Bajo apalancamiento con respecto al EBITDA medio del ciclo

Perspectivas 1T24

- Los principales productores han anunciado subidas adicionales hasta los 1.300 \$/t brutos (750 \$/t netos aprox.)
- El margen operativo del negocio de celulosa continuará mejorando
- +10 €/MWh de remuneración a la operación en las plantas de generación con biomasa propuesta para el año 2024
- Nuevo borrador de regulación para las plantas de generación con biomasa debería alinear la generación de caja y el EBITDA contable
- Se espera culminar la venta de 3 proyectos fotovoltaicos en 2024

Proyectos de crecimiento y diversificación

- Las ventas de nuestra celulosa Ence Advance continúa ganando cuota de mercado. Con el objetivo de alcanzar el 50% en 2028
- El Proyecto de Navia de sustitución de producción de 125.000 t de celulosa estándar por celulosa Fulff está en marcha. Arranque previsto para 4T25
- Avanzando con la ingeniería para impulsar la eficiencia y flexibilidad de la biofábrica de Pontevedra
- 6 plantas de biometano están en fase de ingeniería y tramitación administrativa
- Fase final en 5 contratos para suministrar energía térmica renovable
- Avanzando con la ingeniería para la captación del CO₂ biogénico liberado en nuestras actividades



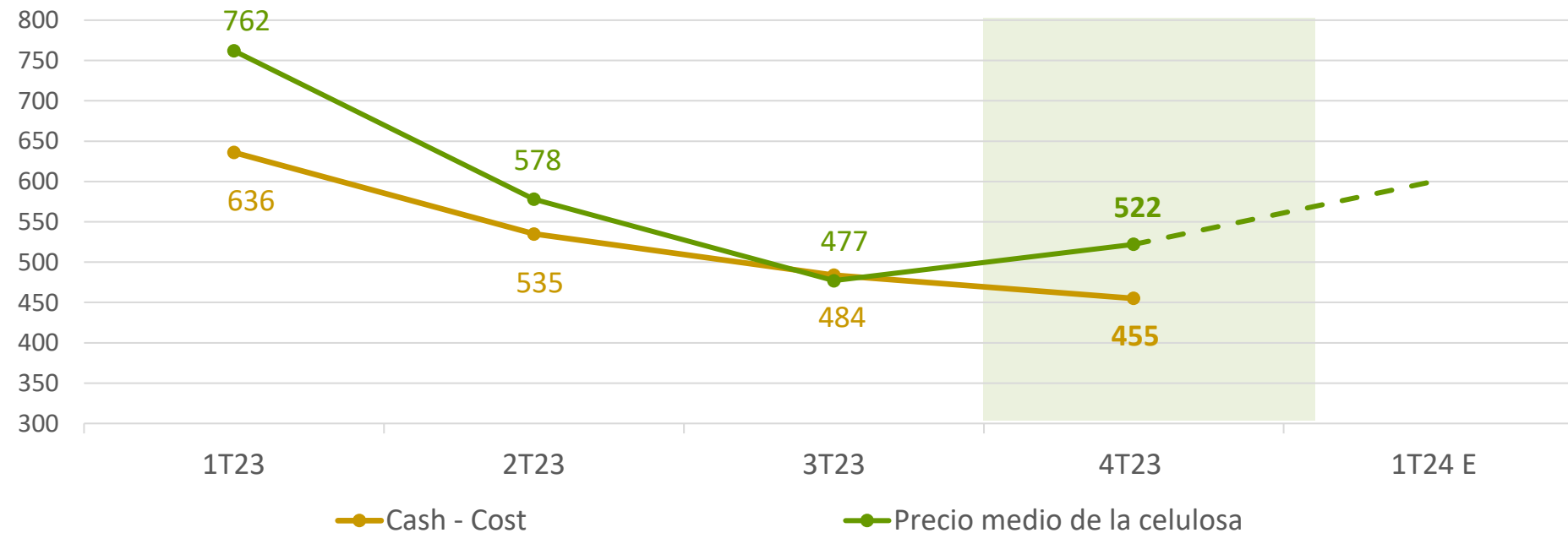
1.

Aspectos destacados 4T23

El precio de la celulosa comenzó a recuperarse en 4T23 y continúa en 1T24

180€ de reducción del cash cost durante el 2023, hasta los 455 €/t en 4T23

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

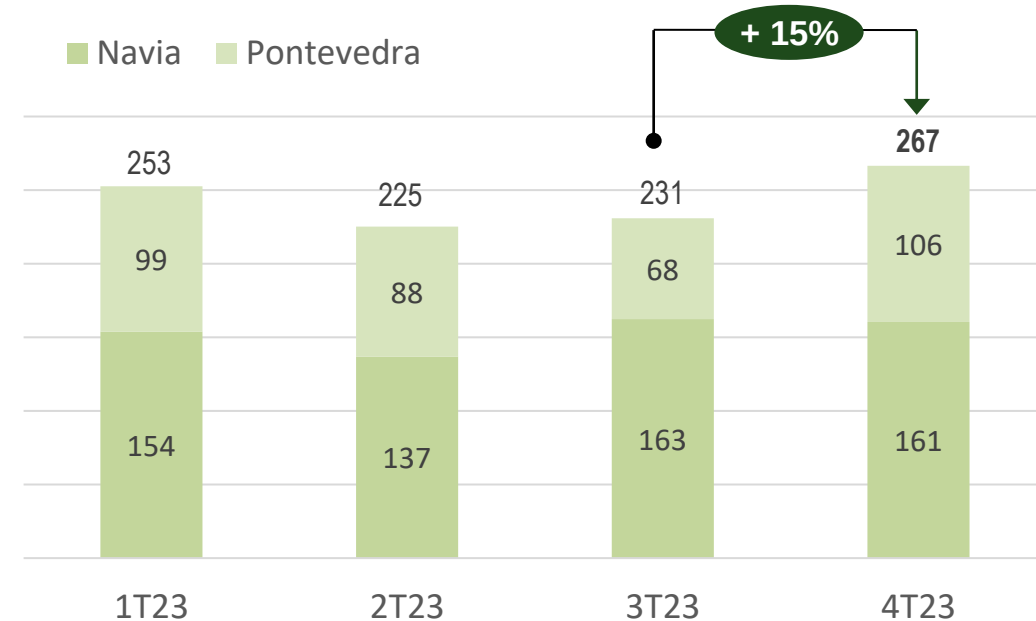


La reducción del cash cost continuó en 4T23, favorecida por una mayor dilución de los costes fijos
Actualmente el precio de la celulosa en Europa es de 1.220 \$/t brutos (equivalente a 700 \$/t netos aprox.)
Los principales productores han anunciado subidas adicionales hasta los 1.300 \$/t brutos
(equivalente a 750 \$/t netos aprox.)

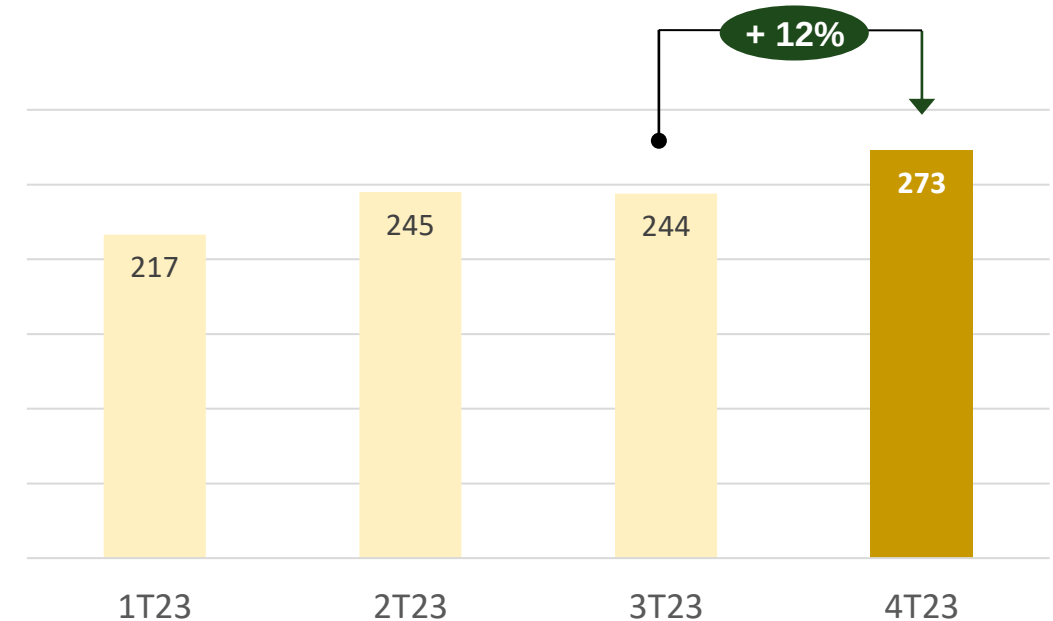
Aumento de la producción de celulosa en un 15% vs. 3T23

Impulsada por un buen rendimiento de ambas fábricas

Producción de celulosa (miles de toneladas)



Ventas de celulosa (miles de toneladas)



- **La producción anual de Navia alcanzó su record en 2023: 614.000 toneladas.**
- Ya está instalada en Pontevedra la solución para reutilizar el agua del nuestro propio efluente y de la depuradora de aguas públicas residuales.
 - ✓ El permiso medioambiental para reutilizar el agua del nuestro propio efluente se recibió en el 1T24.
 - La concesión y el permiso medioambiental para el uso de las aguas publicas residuales de la depuradora local se espera en los próximos trimestres.
- Las paradas anuales de mantenimiento de ambas biofábricas se realizaron en el 2T23. Las próximas paradas anuales de mantenimiento están previstas para el 2T24 en Navia y 3T24 en Pontevedra

Las ventas de celulosa Ence Advance supusieron un 28% del total en 4T23

Menor huella medioambiental y mejores propiedades técnicas con un mayor margen



- ✓ Con el objetivo de sustituir a la fibra larga
- ✓ Dirigido a clientes con altos estándares de sostenibilidad
- ✓ Minimizando el consumo de energía durante el proceso de refinamiento

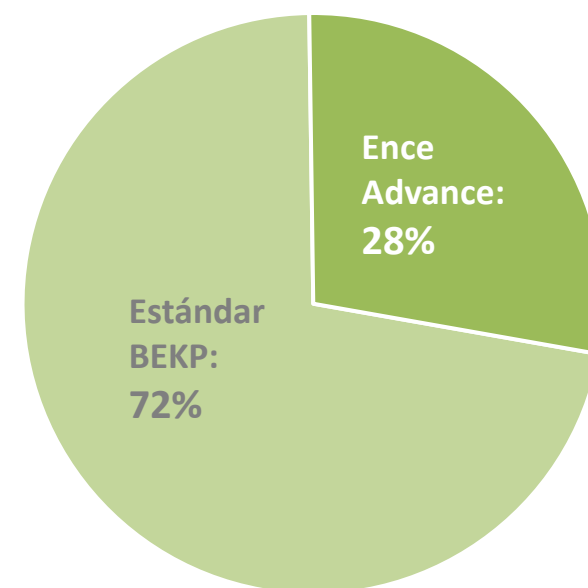
- ✓ Primera celulosa de fibra corta no blanqueada del mercado
- ✓ Huella de CO² certificada durante el ciclo de vida del producto
- ✓ Aumenta la suavidad del tisú

- ✓ Celulosa que reduce la expansión húmeda, adecuada para materiales como el papel decorativo
- ✓ Bajo rango de porosidad

- ✓ Usada como alternativa al plástico en envoltorios para comida y bebida
- ✓ Material de baja porosidad

+ Otras tales como  photocell ,  high white ,  softcell y  porocell

Ventas Celulosa Ence Advance
% del total de las ventas de celulosa

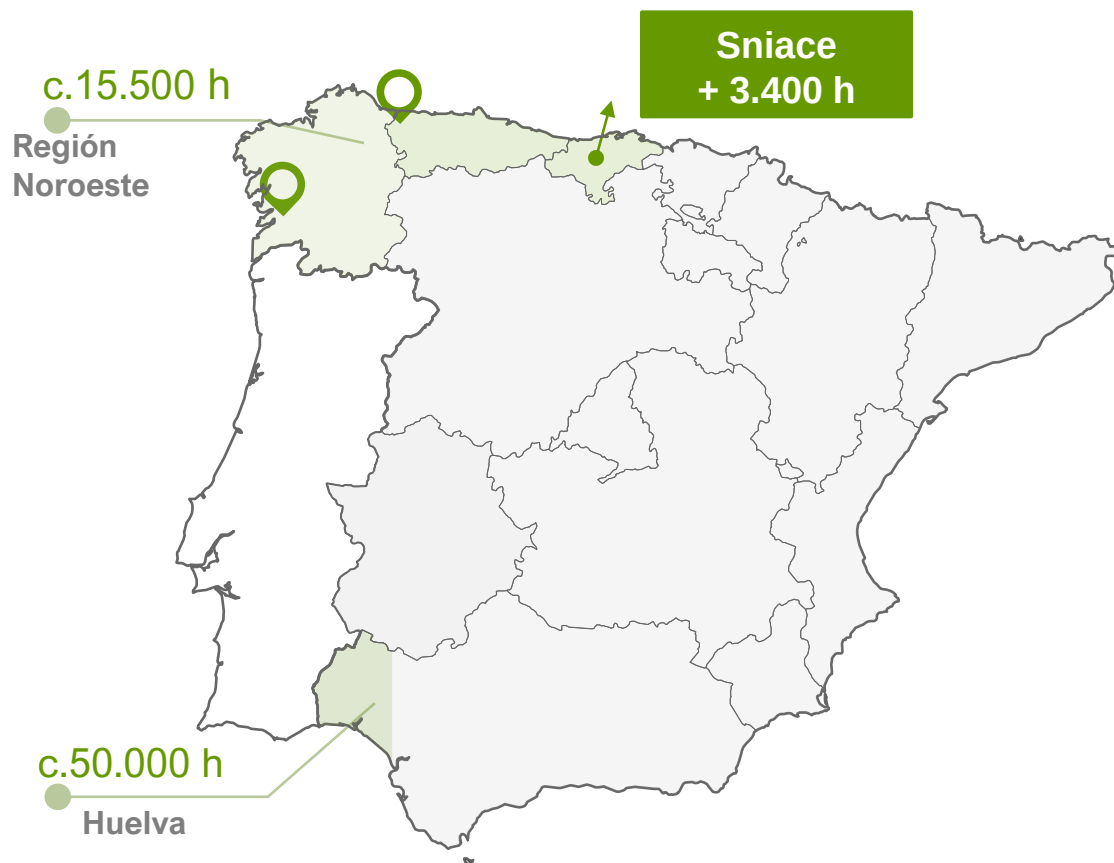


Esperamos que las ventas de celulosa Ence Advance alcancen en torno al 50% de nuestra producción en 2028 (>500.000 t)

Adquisición del patrimonio forestal de Sniace en 4T23

Reforzando nuestra posición como el mayor gestor forestal privado de España

Plantaciones de eucalipto de Ence Hectáreas



Producción anual y valor en libros 2023:

- ✓ **Producción anual:** : > 0,3 millones m³/año
- ✓ Valor en libros: **155Mn€** (88Mn€ terreno + 67 Mn€ madera en pie)

Certificación de sostenibilidad y biodiversidad 2023:

- ✓ **84%** del territorio forestal está certificado
- ✓ **22%** de hectáreas dedicadas a conservar el ecosistema

Sumideros de carbono:

- ✓ Nuestras plantaciones captan anualmente **>600.000 toneladas de CO₂** de la atmósfera

Innovación:

- ✓ **Pioneros en la reproducción de clones** de eucalipto Globulus
- ✓ **Programa Avanzado para la Mejora de nuestro material vegetal** para adaptarlo al cambio climático y a las plagas locales
- ✓ **3 viveros de eucalipto** en España y 12 millones de clones mejorados producidos anualmente.

ENCE: Líder de su sector en sostenibilidad

Aspectos destacados 2023



Reducción del coste de producción



Operaciones Seguras y eficientes

Protegiendo la salud y seguridad de empleados y contratistas

- ✓ **83% reducción** IF (Índice de Frecuencia)* Plantas de Energía vs. 2022

Reducción de la huella hídrica:

- ✓ Reducción continua del **consumo de agua** en las biofábricas de Navia y Pontevedra (6% vs. 2022 en ambas plantas)

Contribución a la economía circular:

- ✓ **>95%** tasa de **valorización de residuos**
- ✓ **100%** plantas certificadas **RESIDUO CERO**

Reducción de olores (vs 2022)

- ✓ **-43%** minutos olor Navia y **-34%** Pontevedra

Liderazgo y diferenciación



Acción Climática

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ Actualización 2023 del análisis riesgos y oportunidades climáticas según recomendaciones **TCFD**
- ✓ **-7% emisiones directas del Grupo** vs 2022



Producto Sostenible

Productos diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ **22%** Ventas **productos especiales** en 2023 con mejores márgenes y creciendo
- ✓ **Publicación de la 1ª DAP*** de celulosa: Encell TCF, Naturcell y Encell ECF
- ✓ **1º producto neutro en Carbono** (Naturcell Zero)

Licencia para operar



Personas y Valores

El talento como ventaja competitiva

- ✓ Certificación **Great Place to Work** por 4º año consecutivo
- ✓ Empleo de calidad: **94% contratos indefinidos**
- ✓ **+13% mujeres en la plantilla** vs cierre 2022



Compromiso con las Comunidades

Añadiendo valor a nuestra sociedad:

- ✓ **Lanzamiento del Plan Social Ence Pontevedra 2023**, dotado con 3 millones de euros
- ✓ **>300 proyectos** sociales, ambientales y culturales beneficiados

Minimización del riesgo



Gestión Agroforestal Sostenible

Cadena de suministro certificada

- ✓ **80%** Patrimonio certificado
- ✓ **>73%** Madera empleada certificada
- ✓ **>99%** Proveedores madera y biomasa homologados
- ✓ **100% plantas certificadas** Sure System (Biomasa Sostenible)



Gobierno Corporativo

- ✓ **Aprobación de la Política de Diligencia Debida en materia de sostenibilidad** que establece los principios de actuación para evitar vulneraciones de Derechos Humanos e impactos ambientales negativos en la cadena de valor de Ence y lanzamiento del piloto de aplicación en la cadena de suministro

*IF: nº accidents/horas trabajadas x 10⁶

*DAP: Declaración Ambiental de Producto



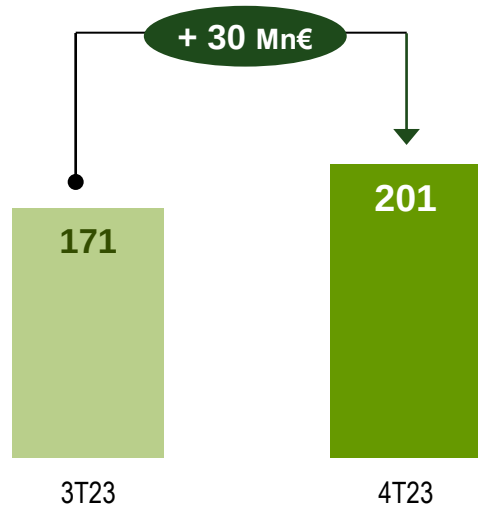
2.

Resultados Financieros 4T23

Recuperación de los resultados en 4T23

Impulsada por la mejora en el margen operativo del negocio de celulosa

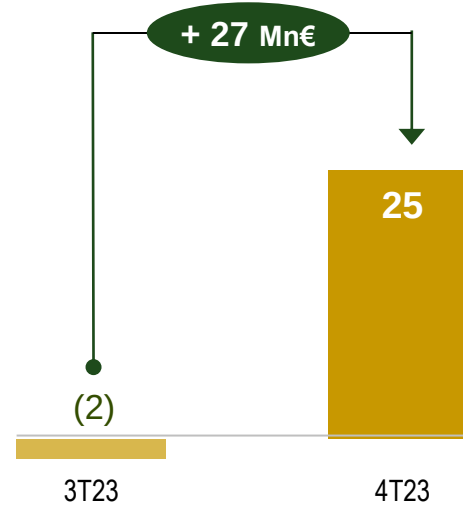
Ventas consolidadas (Mn€)



Aumento de + 30 Mn€ en las ventas vs. 3T23

- +34 Mn€ en el negocio de celulosa
- - 4 Mn€ en el negocio de renovables

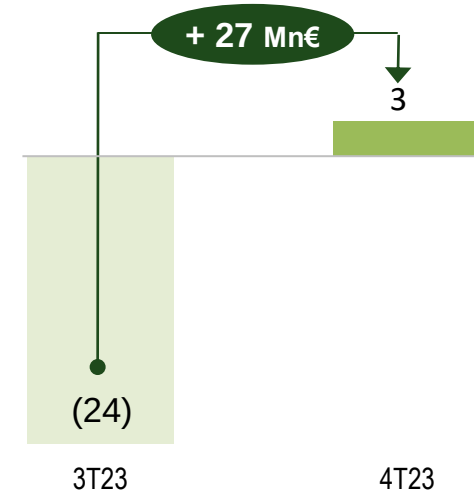
EBITDA consolidado (Mn€)



Aumento de + 27 Mn€ en el EBITDA consolidado vs. 3T23

- + 25 Mn€ en el negocio de celulosa
- + 2 Mn€ en el negocio de renovables

Resultado Neto Atribuible (Mn€)



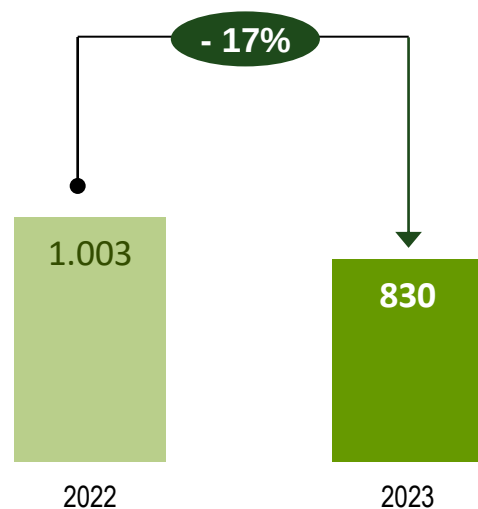
Aumento de + 27 Mn€ en el resultado neto atribuible vs. 3T23

- + 25 Mn€ en el negocio de celulosa
- + 2 Mn€ en el negocio de renovables, incluyendo ajustes de consolidación.

Los resultados de 2023 continúan marcados por la caída de precios

Tanto en el negocio de Celulosa como de Renovables

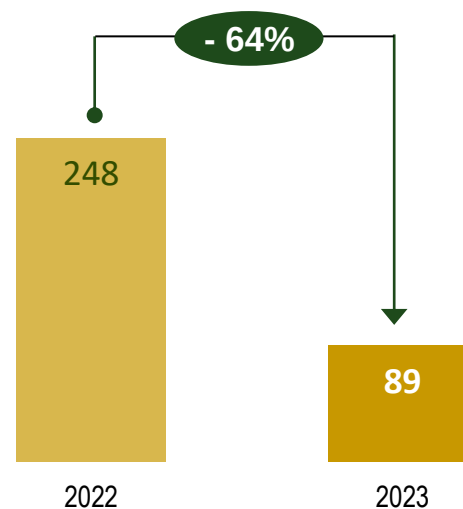
Ventas consolidadas (Mn€)



Reducción del 17% en las ventas consolidadas vs. 2022

- 50% por el negocio de Celulosa
- 50% por el negocio de Renovables

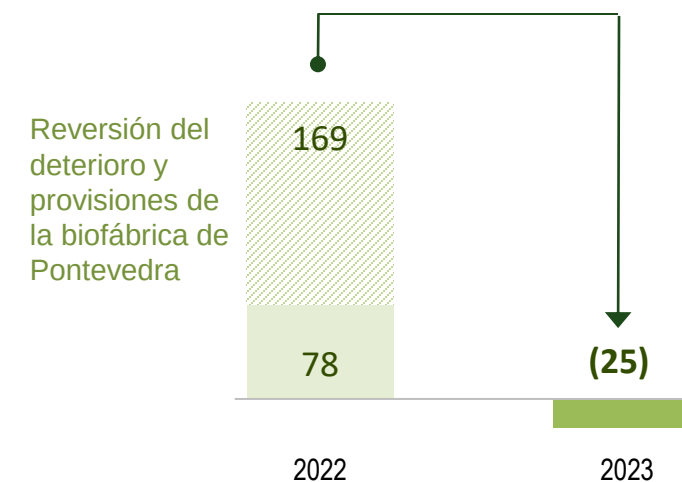
EBITDA consolidado (Mn€)



Reducción del 64% en el EBITDA consolidado vs. 2022

- 58% por el negocio de Celulosa
- 42% por el negocio de Renovables

Resultado Neto Atribuible (Mn€)



Reducción de 103 Mn€ en el Resultado Neto Atribuible vs. 2022, antes del impacto de 169Mn€ en 4T22 como consecuencia de la sentencia del Tribunal Supremo confirmando la validez de la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta el año 2073

Flujo de Caja Libre positivo en 4T23

Reducción del capital circulante en 4T23 tras su aumento transitorio registrado en 3T23

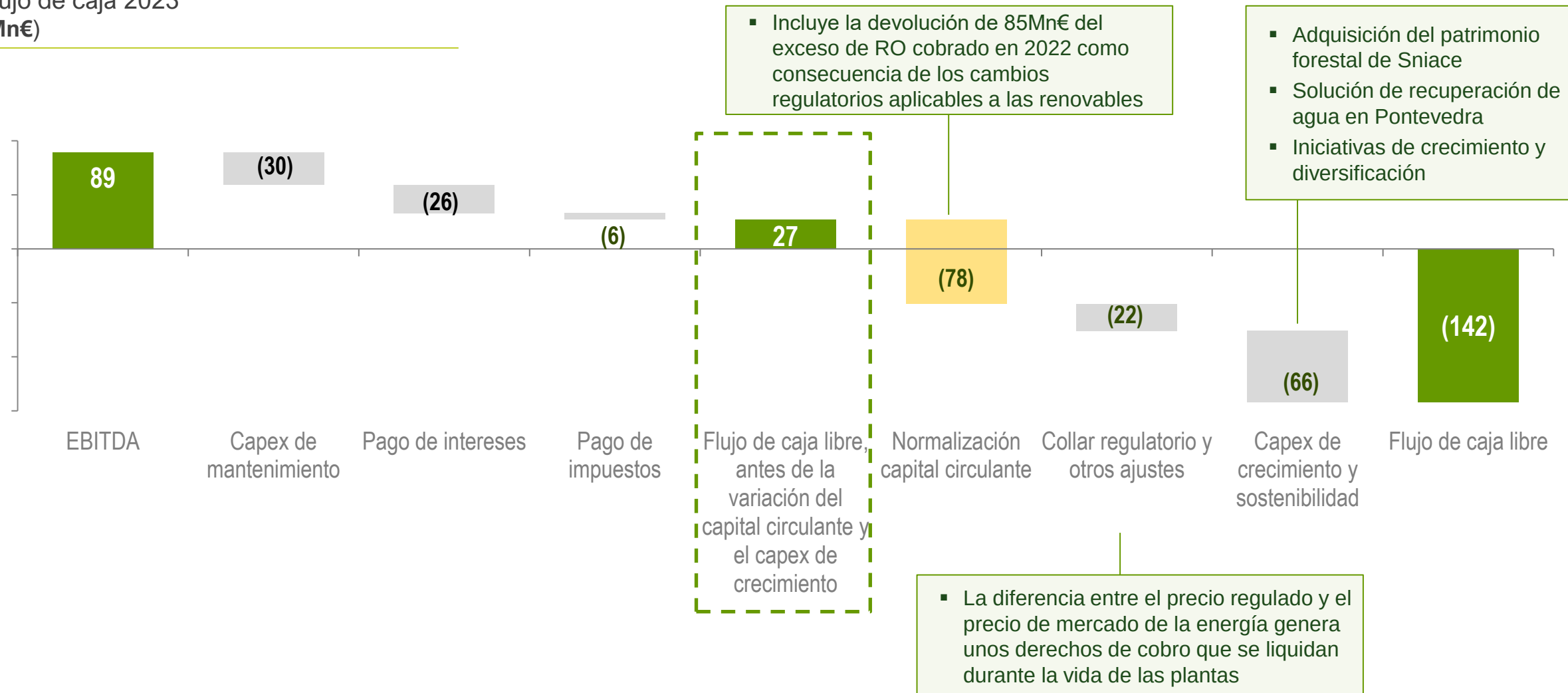
Flujo de Caja 4T23
(Mn€)



Generación de caja en 2023, antes del circulante y del capex de crecimiento

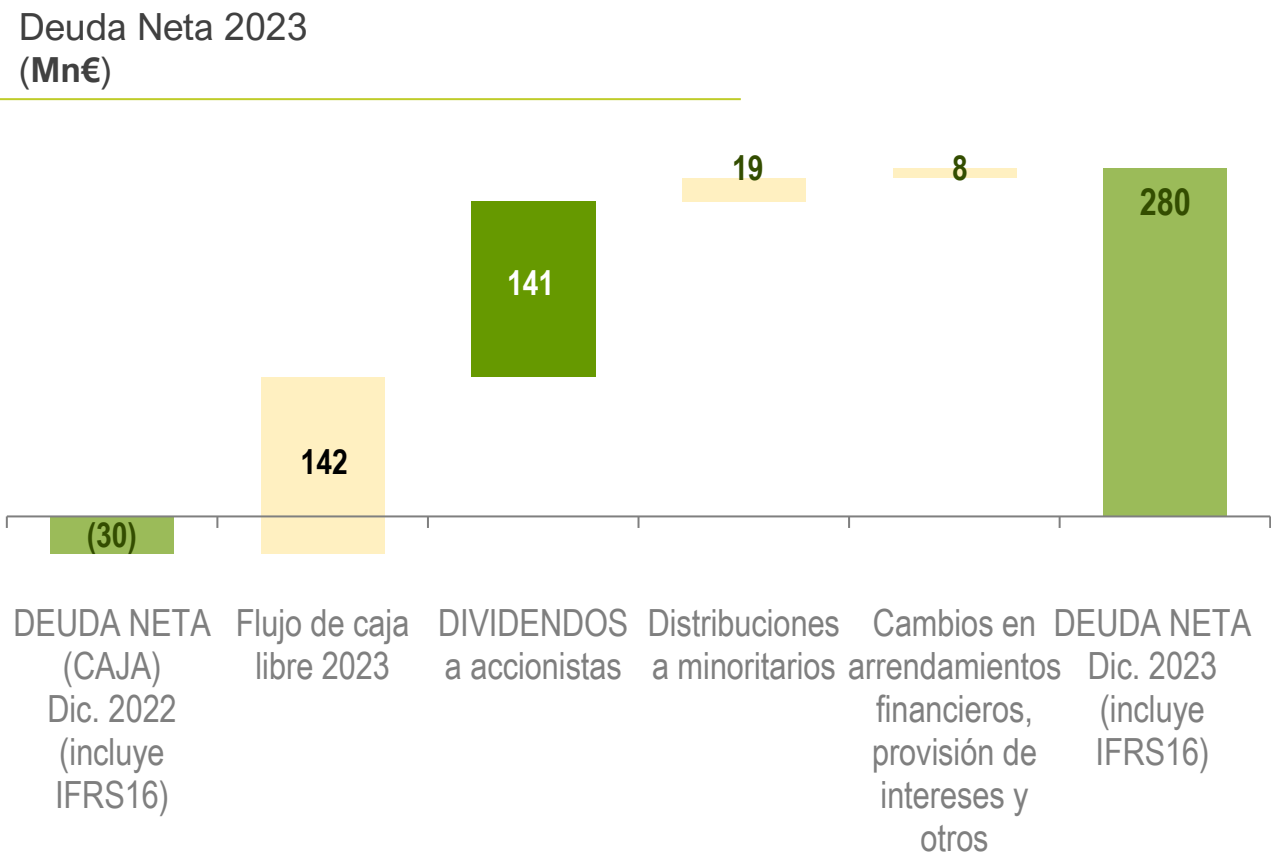
La variación del circulante en 2023 incluye la devolución del exceso de RO cobrado en 2022

Flujo de caja 2023 (Mn€)



La variación de deuda en 2023 incluye 141Mn€ en dividendos con cargo a 2022

Política de dividendos basada en la generación de caja y en los límites de endeudamiento



Política de dividendos

Cantidad basada en la **caja** generada 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

Teniendo en cuenta nuestros planes de inversión

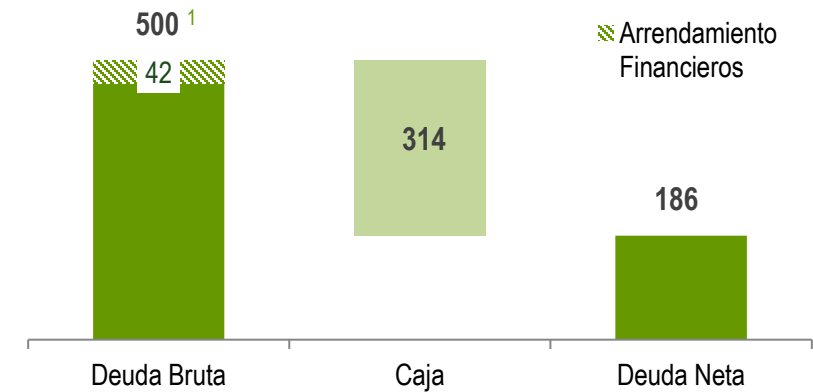
Bajo nivel de endeudamiento en relación a nuestro EBITDA medio del ciclo

Fuerte posición de liquidez de 345 Mn€ a 31 de Diciembre de 2023

ence

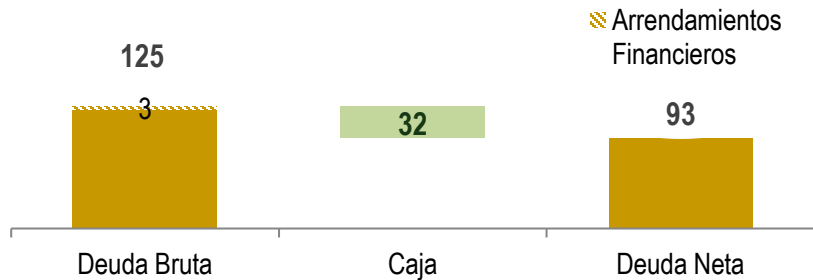
ENERGÍA & CELULOSA

Deuda neta **negocio celulosa** a 31 Dic. 2023 (Mn€)

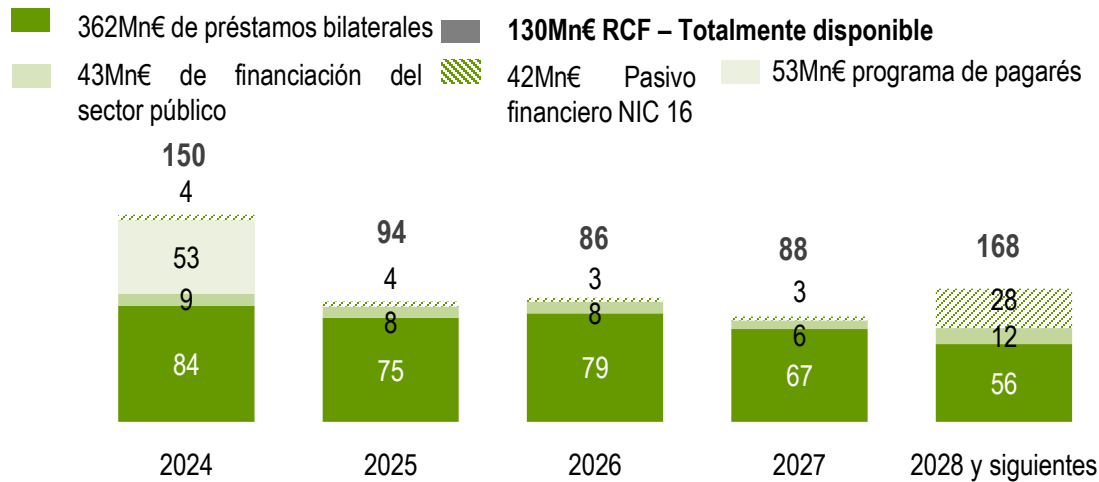


1) La deuda del negocio de celulosa es libre de covenant

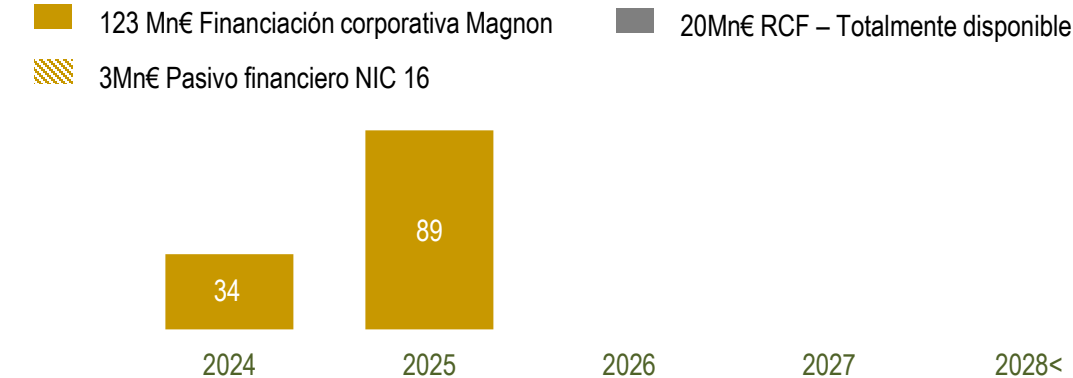
Deuda neta **negocio renovables** a 31 Dic. 2023 (Mn€)



Calendario de vencimientos de deuda de Celulosa (Mn€)



Calendario de vencimientos de deuda de Renovables (Mn€)





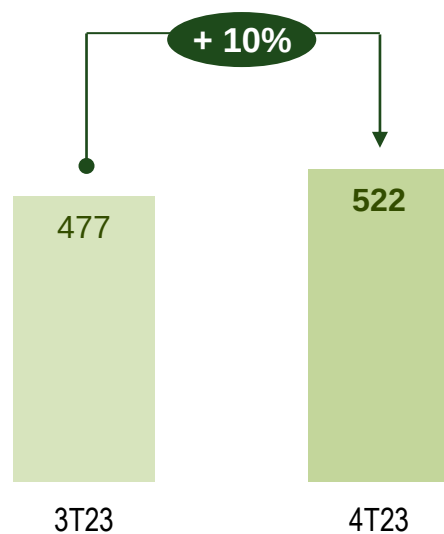
2a.

Negocio de Celulosa

Recuperación del negocio de celulosa en 4T23

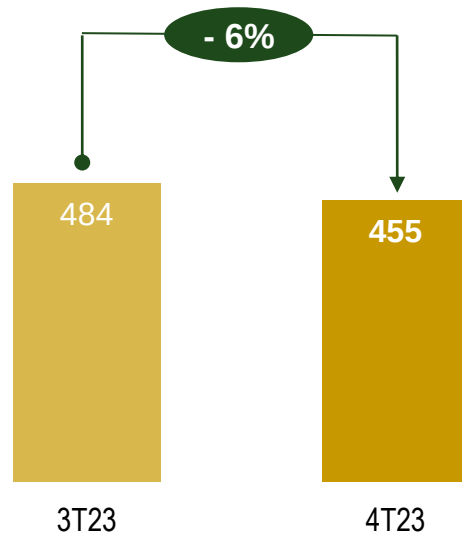
El margen operativo del negocio se recupera hasta los 67 €/t

Precio medio neto de venta
(€/t)



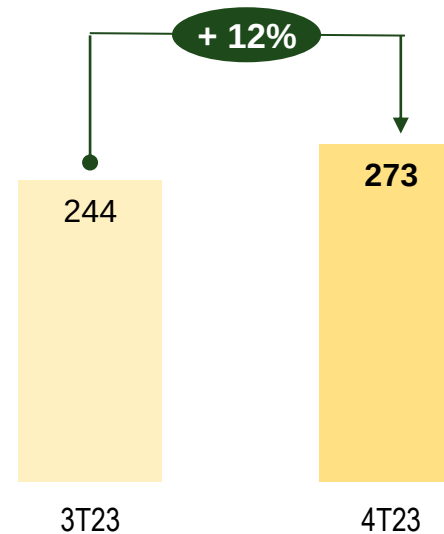
Recuperación de 45 €/t en el precio medio de venta vs. 3T23
En línea con la **recuperación en el mercado europeo de la celulosa**

Cash Cost
(€/t)



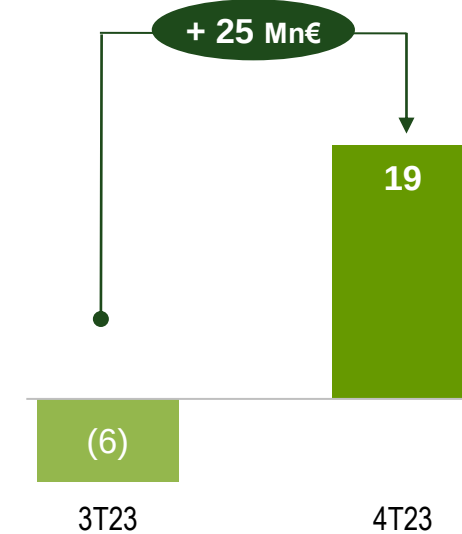
Reducción de 28 €/t en el cash vs. 3T23
Impulsado por una **mayor dilución de los costes fijos** en el trimestre debido a un fuerte volumen de producción

Volumen de ventas de celulosa
(miles t)



Crecimiento del 12% en las ventas de celulosa vs. 3T23
Alto nivel de producción conseguido en 4T23

EBITDA Celulosa
(Mn€)

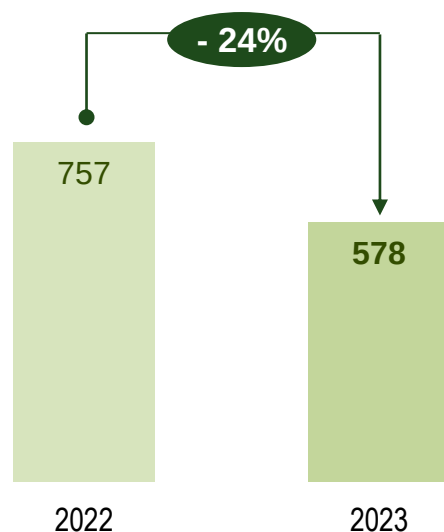


El EBITDA se recupera en 4T23 y alcanza los 19Mn€

Resultados de 2023 continúan marcados por la caída del precio

Los precios de la celulosa tocaron fondo en 3T23

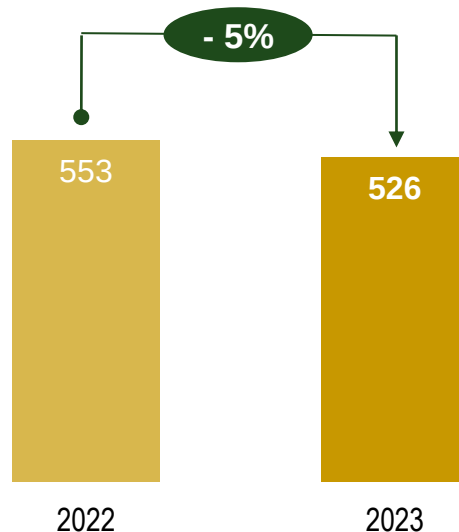
Precio medio neto de venta
(€/t)



Bajada de 179 €/t en el precio medio neto de venta vs. 2022

Los precios de la celulosa tocaron fondo en el 3T23 desde sus máximos en 4T22

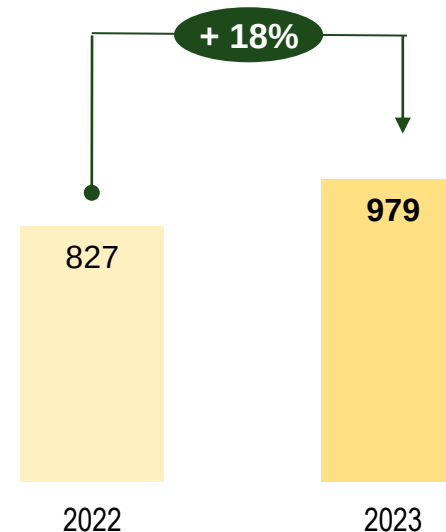
Cash Cost
(€/t)



Reducción de 27 €/t en el cash cost vs. 2022

Principalmente por **menor coste de las materias primas y logística**
Reducción de 180 €/t vs. 1T23

Volumen de ventas de celulosa
(miles t)

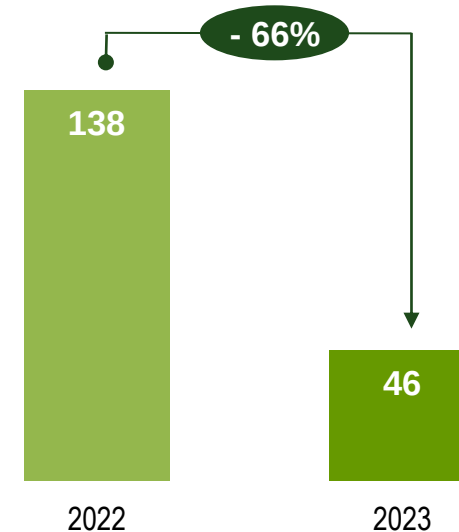


Recuperación del volumen de venta en un +18%

Producción record alcanzada en Navia en 2023

Parada de Pontevedra en 2S22 debido a la reducción en el caudal del río

EBITDA Celulosa
(Mn€)



Reducción de 92 Mn€ de EBITDA vs. 2022

Caída del precio de la celulosa mitigada por la reducción de cash cost y el mayor volumen de ventas



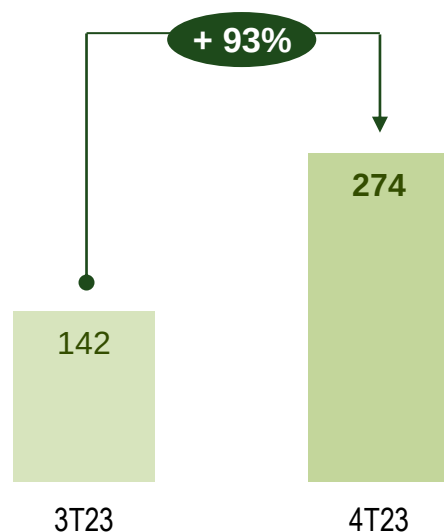
2b.

Negocio de Renovables

Mejora del +52% en el EBITDA de Renovables en 4T23

Menor generación de energía compensada con mayores ingresos por MWh

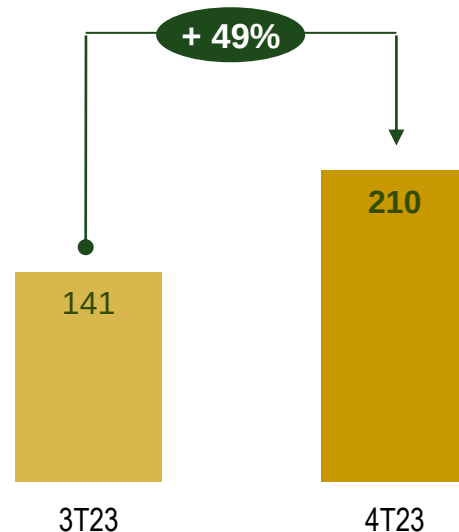
Ingresos medios por MWh
(€/MWh)



Aumento de 132 € en los ingresos por MWh vs. 3T23 respaldados por el **collar regulatorio**

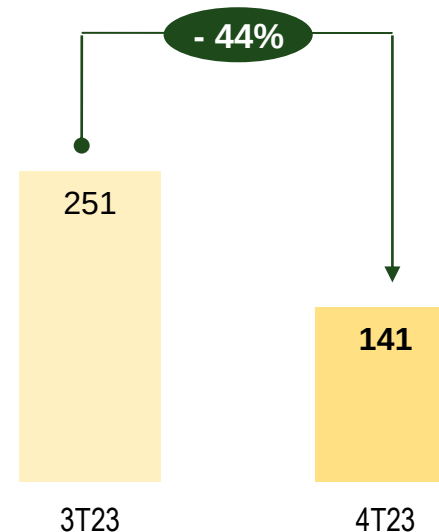
Incluye la remuneración a la inversión (Ri) trimestral

Costes de operación netos por MWh
(€/MWh)



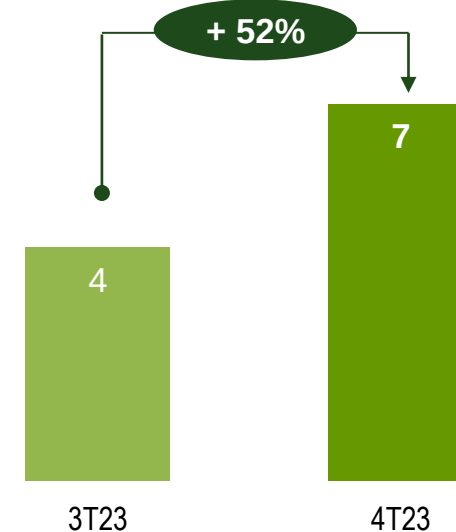
Un mayor coste operativo de 69 €/MWh vs. 3T23 debido a la **menor dilución de los costes fijos**

Volumen de energía vendida
(GWh)



Volumen de energía vendida menor vs. 3T23 por las paradas extraordinarias de mantenimiento realizadas en Huelva 46 MW y en Ciudad Real 50 MW así como a la bajada de los precios de mercado

EBITDA de renovables
(Mn€)

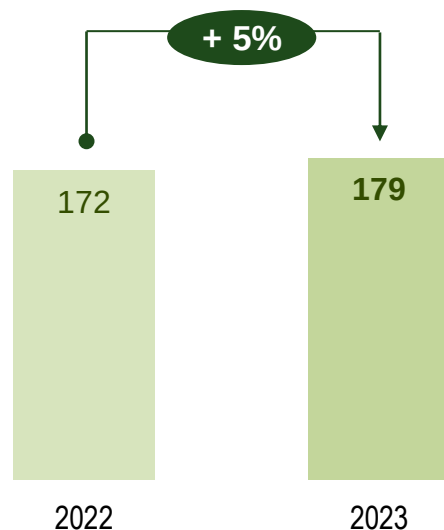


El EBITDA del 4T23 incluye 2Mn€ de extra costes vinculados al desarrollo de los nuevos negocios de Biometano y Energía Térmica Renovable.

Resultados de 2023 marcados por una menor generación

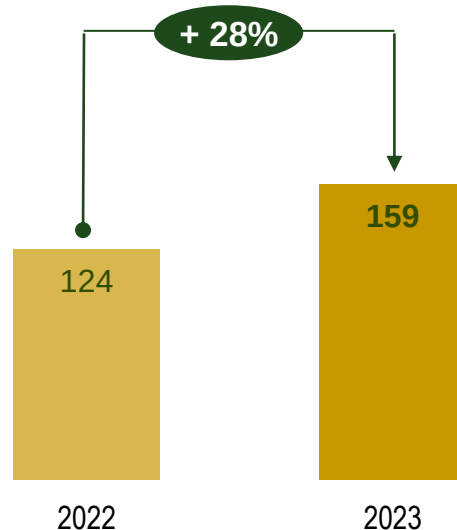
Relacionada con las paradas extraordinarias de mantenimiento

Ingresos medios por MWh
(€/MWh)



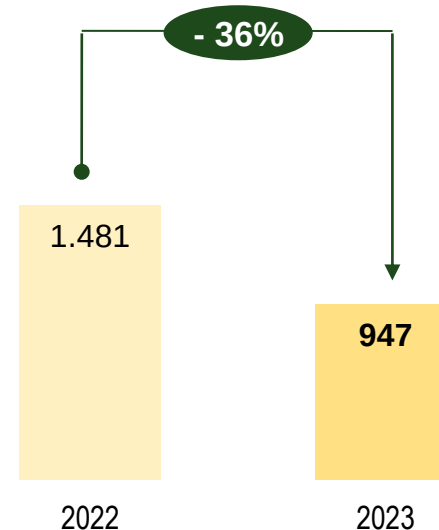
Reducción de 7 €/MWh en los ingresos por MWh vs. 2022
Incluye la retribución a la inversión (Ri) anual

Costes de operación netos por MWh
(€/MWh)



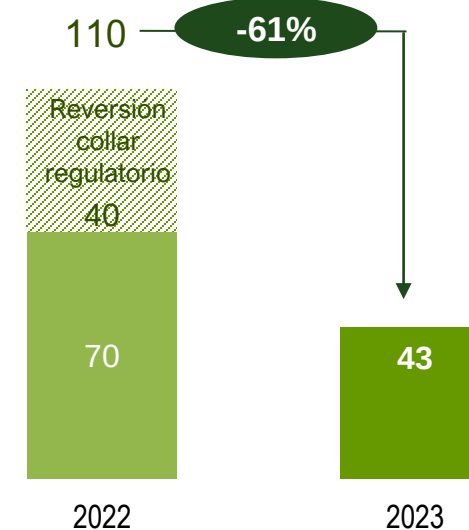
Aumento de los costes de operación en 69 €/MWh vs. 2022 por **una menor dilución de costes fijos relacionada con las paradas extraordinarias** y con el menor precio de mercado

Volumen de energía vendida
(GWh)



Menor volumen vs. 3Q23 vinculado a las paradas extraordinarias de las plantas de Huelva 46 MW y Ciudad Real 50 MW así como al menor precio de mercado

EBITDA de renovables
(Mn€)

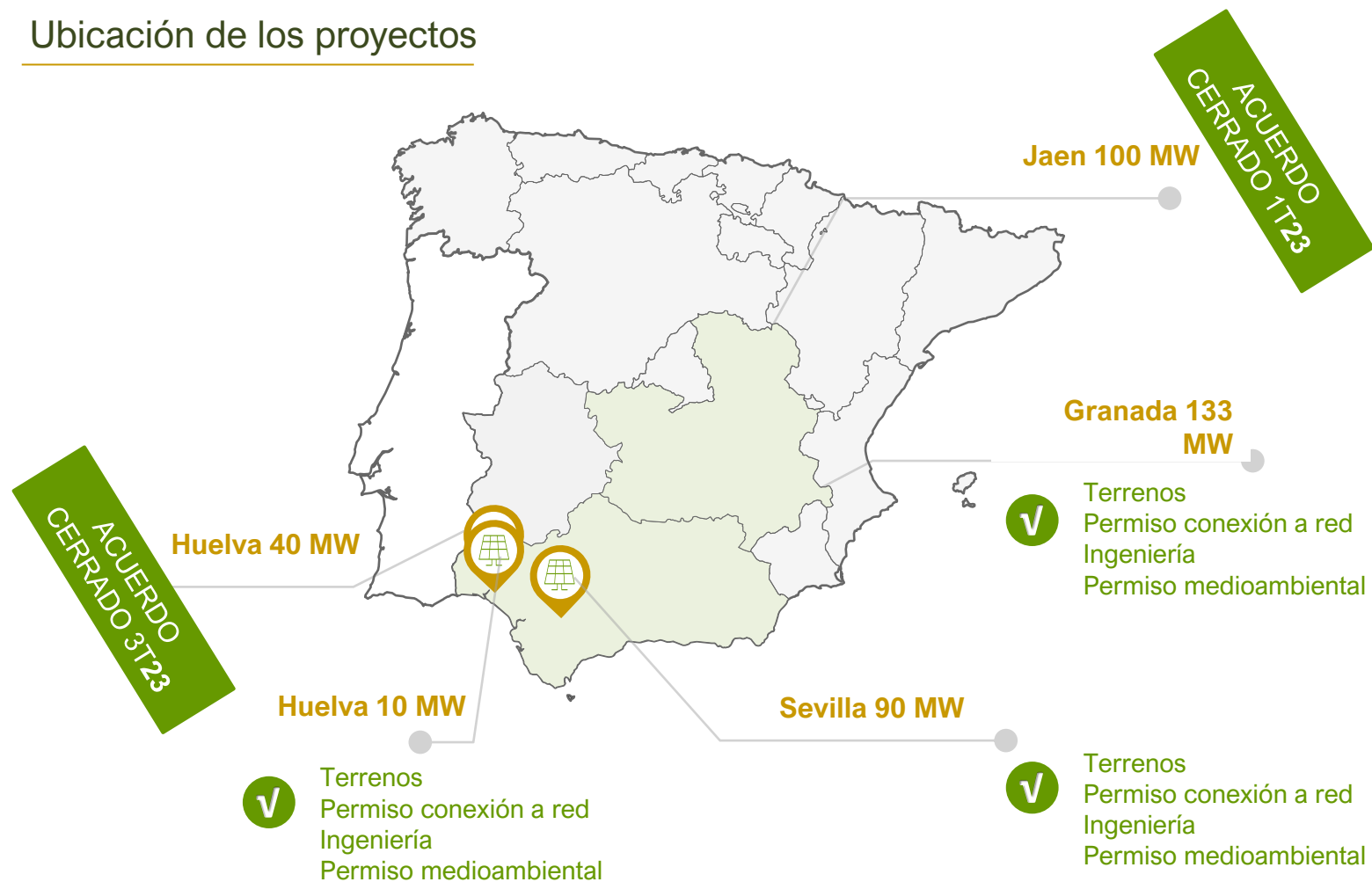


El EBITDA de 2023 incluye 4 Mn€ de extra coste por el desarrollo de los nuevos negocios de Biometano y Energía Térmica Renovable

Las ventas de proyectos fotovoltaicos contribuyeron con 27Mn€ al EBITDA de 2023

Se espera cerrar la venta de otros 3 proyectos fotovoltaicos en 2024

Ubicación de los proyectos





3.

Perspectivas 1T24

1

Los precios de la celulosa en Europa se encuentran actualmente en los 1.220 \$/t brutos (equivalente a los 700 \$/t netos aprox.)

Los principales productores han anunciado subidas adicionales hasta los 1.300 \$/t brutos (equivalente a 750 \$/t netos aprox.)

3

+10 €/MWh de remuneración a la operación de las plantas de biomasa propuesta para 2024

2

El margen operativo del negocio de celulosa debería continuar mejorando

4

El nuevo borrador de regulación para las plantas de generación con biomasa debería **alinear la generación de caja y el EBITDA contable**



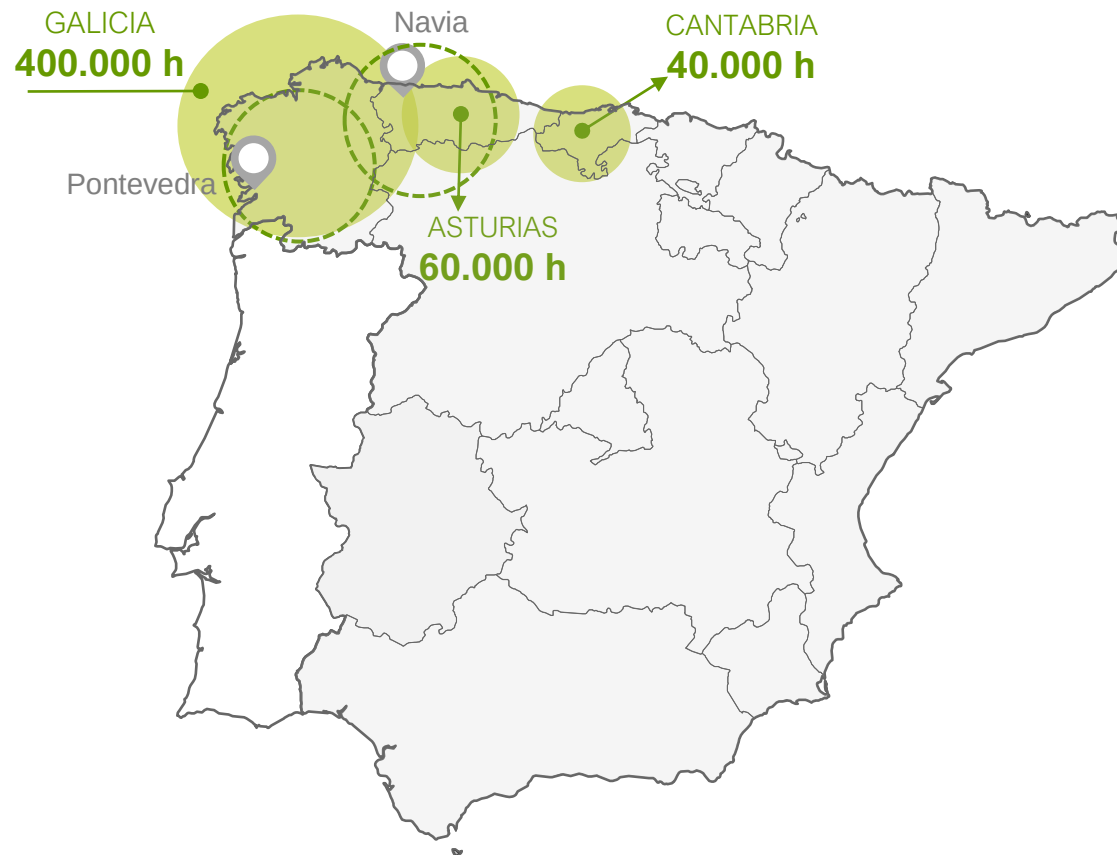
4.

Proyectos de crecimiento y diversificación

Ventaja competitiva única: más del 95% de nuestra madera es local

Nos beneficiamos de la cercanía de las plantaciones de eucalipto a nuestras bio-fábricas

Superficie de plantaciones de eucalipto en el Noroeste de España



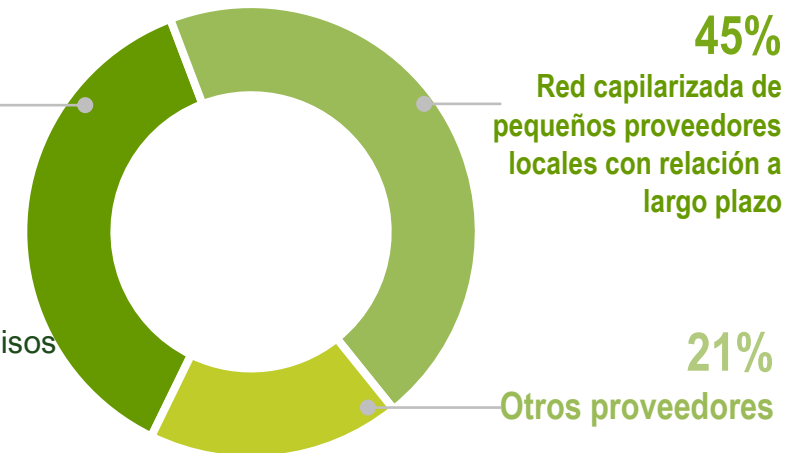
Principales cifras (2023):

- ✓ **3 millones de m3** de madera comprada en 2023
- ✓ **96%** adquirida en España
- ✓ **73%** de madera suministrada certificada
- ✓ **>99%** proveedores de madera homologados
- ✓ **<110 Km** distancia media de suministro

Desglose de proveedores (%)

34%
Directamente de propietarios¹

- Búsqueda de propietarios
- Compras directas
- Tramitación de permisos
- Corta
- Transporte
- Asistencia técnica



¹ Incluye plantaciones gestionadas por ENCE

Proyectos de crecimiento y diversificación en el negocio de celulosa

Sin aumentar el consumo de madera

Estado: **En desarrollo**
ROCE esperado: **>12%**

CELULOSA ENCE ADVANCE

Para desarrollar y vender nuestros productos diferenciados con una menor huella medioambiental y mejores propiedades técnicas a un precio más alto

Sustitución estimada (t) > 500 K en 2028

Capex Estimado 0



Estado: **En desarrollo**
ROCE esperado: **>12%**

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

Sustitución estimada (t) 125 K

Capex Estimado 30 Mn€ en 24-25

Arranque Esperado 4T 2025



Estado: **Fase de ingeniería**
ROCE esperado: **>12%**

CELULOSA RECICLADA Y BLANQUEADA

Producción de celulosa reciclada y blanqueada en As Pontes (Galicia) usando papel y cartón recuperados, agua y terrenos recuperados, sin incrementar el consumo de madera

Producción estimada (t) +100K

Fecha decisión 2025

Capex Estimado > 125 Mn€

Arranque Esperado 2027



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

Pontevedra Avanza

Proyecto para impulsar la eficiencia y flexibilidad de la biofábrica de Pontevedra



- Proyecto para impulsar la eficiencia y flexibilidad de la biofábrica de Pontevedra:
 - ✓ Reducir el cash cost en 50 €/t
 - ✓ Mejorar su flexibilidad para usar diferentes especies de eucalipto
 - ✓ Continuar avanzando en la migración hacia celulosa Ence Advance

Status actual	Fase de ingeniería
Fecha de decisión estimada	4T24
Capex Estimado	120Mn€ en 2025 - 2030
ROCE Estimado	>12%

Su ejecución estará adaptada y alineada con nuestra generación de caja a lo largo del ciclo y con nuestra política de endeudamiento

Otras oportunidades de crecimiento y diversificación en Renovables

Biogás, energía térmica renovable y combustibles verdes

Estado: 6 proyectos en fase de ingeniería y permisos
ROCE esperado: >12%

BIOGÁS

Generación de Biometano a partir del reciclaje de residuos orgánicos locales, con el correspondiente certificado de sostenibilidad, y en un fertilizante orgánico de alta calidad.

Objetivo	1 TWh en 2030
Producción estimada	50 GWh / planta
Capex estimado	20 Mn€ / planta



Estado : Fase final 5 contratos
ROCE esperado : >11%

ENERGÍA TÉRMICA RENOVABLE

Desarrollo y ejecución de soluciones integrales de energía térmica basadas en biomasa para aplicaciones industriales

Objetivo	2 TWh en 2030
Producción estimada	60–200 GWh /planta
Capex estimado	6–20 Mn€ / planta



Estado : Fase de ingeniería y permisos para la captura de CO₂

COMBUSTIBLES VERDES

El grupo ENCE produce anualmente cerca de 6Mn de toneladas CO₂ biogénico que se podría usar para producir e-metanol

Objetivo	-
Producción estimada	-
Capex estimado	-



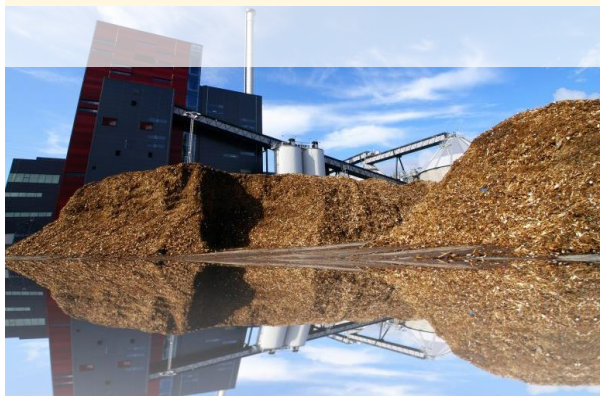
Otras oportunidades de crecimiento y diversificación en renovables

Suministro de biomasa, servicios auxiliares, venta de proyectos fotovoltaicos y créditos de carbono



SUMINISTRO BIOMASA

Servicios de suministro de biomasa en Iberia para abastecer una demanda creciente para calor renovable, biocombustibles y otros usos



SERVICIOS AUXILIARES

Todas nuestras plantas de biomasa están preparadas para proporcionar servicios de respaldo al operador del sistema eléctrico



VENTA DE PROYECTOS FOTOVOLTAICOS

En 2023 se vendieron 140 MW y se espera vender 233 MW en 2024

Otros 300 MW en una etapa más temprana de desarrollo



CRÉDITOS DE CARBONO

Se están registrando y vendiendo créditos CO2 provenientes de nuestras operaciones forestales

1.000 h registradas en la Oficina Española de Cambio Climático



Conclusiones

Aspectos destacados 4T23

- El precio de la celulosa comenzó a recuperarse en 3T23 y continúa en 1T24 hasta alcanzar los 1.220 \$/t brutos (700 \$/t netos aprox.)
- La reducción del cash cost continuó en 4T23, hasta los 455 €/t (-180 €/t vs. 1T23)
- La producción de celulosa ha aumentado un 15% vs. 3T23 impulsada por el buen rendimiento de ambas biofábricas.
- Las ventas de nuestra celulosa Ence Advance han supuesto un 28% del total de ventas en 4T23
- Adquisición del patrimonio forestal de Sniace en el 4T23.
- Sustainalytics y Ecovadis confirman, con sus calificaciones, nuestro liderazgo en sostenibilidad en el año 2023

Resultados financieros 4T23

- Recuperación del EBITDA en 4T23, hasta los 25Mn€, impulsado por la mejora del margen operativo en el negocio de celulosa
- Inversiones en expansión y mejora de la sostenibilidad de 26Mn€ en el 4T23, incluyendo los activos forestales de Sniace y el sistema de recuperación de agua de Pontevedra
- El flujo de caja libre fue de 8Mn€ en el 4T23
- Deuda financiera neta de 280Mn€ (incluyendo arrendamientos) a 31 Dic. 2023 con un saldo de efectivo disponible de 345Mn€
- Bajo apalancamiento con respecto al EBITDA medio del ciclo

Perspectivas 1T24

- Los principales productores han anunciado subidas adicionales hasta los 1.300 \$/t brutos (750 \$/t netos aprox.)
- El margen operativo del negocio de celulosa continuará mejorando
- +10 €/MWh de remuneración a la operación en las plantas de generación con biomasa propuesta para el año 2024
- Nuevo borrador de regulación para las plantas de generación con biomasa debería alinear la generación de caja y el EBITDA contable
- Se espera culminar la venta de 3 proyectos fotovoltaicos en 2024

Proyectos de crecimiento y diversificación

- Las ventas de nuestra celulosa Ence Advance continúa ganando cuota de mercado. Con el objetivo de alcanzar el 50% en 2028
- El Proyecto de Navia de sustitución de producción de 125.000 t de celulosa estándar por celulosa Fulff está en marcha. Arranque previsto para 4T25
- Avanzando con la ingeniería para impulsar la eficiencia y flexibilidad de la biofábrica de Pontevedra
- 6 plantas de biometano están en fase de ingeniería y tramitación administrativa
- Fase final en 5 contratos para suministrar energía térmica renovable
- Avanzando con la ingeniería para la captación del CO₂ biogénico liberado en nuestras actividades



Anexo

Estados financieros del Grupo

Perdidas y Ganancias 2023

Datos en Mn€	2023			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	623,2	209,1	(2,7)	829,6
Otros ingresos	28,9	5,2	(1,2)	32,8
Resultado operaciones de cobertura	(0,4)	-	-	(0,4)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(361,7)	(78,6)	2,7	(437,5)
Gastos de personal	(83,3)	(20,7)	(0,0)	(104,0)
Otros gastos de explotación	(160,5)	(72,5)	1,2	(231,7)
EBITDA	46,2	42,6	-	88,8
Amortización	(55,6)	(39,1)	1,6	(93,1)
Agotamiento forestal	(8,8)	-	-	(8,8)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(1,0)	8,8	-	7,8
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	3,7	(0,4)	-	3,3
EBIT	(15,5)	11,9	1,6	(2,0)
Gasto financiero neto	(17,4)	(12,8)	-	(30,2)
Otros resultados financieros	(1,0)	0,0	-	(1,0)
Resultado antes de impuestos	(33,9)	(0,9)	1,6	(33,2)
Impuestos sobre beneficios	6,6	5,7	(0,1)	12,1
Resultado Neto	(27,3)	4,8	1,5	(21,1)
Resultado Socios Externos	-	(3,7)	-	(3,7)
Resultado Neto Atribuible	(27,3)	1,1	1,5	(24,7)
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	(0,11)	0,00	0,01	(0,10)

2022			
Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
712,9	294,3	(3,8)	1.003,4
20,5	4,3	(1,2)	23,6
(20,3)	-	-	(20,3)
(307,8)	(92,7)	3,8	(396,7)
(75,4)	(17,8)	-	(93,2)
(192,2)	(78,2)	1,2	(269,2)
137,7	109,8	-	247,6
(52,1)	(40,2)	0,9	(91,4)
(7,0)	(0,0)	-	(7,0)
184,5	(41,3)	-	143,9
(14,9)	-	-	(14,9)
248,3	28,3	1,6	278,2
(9,9)	(16,3)	-	(26,3)
1,4	0,3	-	1,6
239,8	12,2	1,6	253,6
3,7	(8,2)	-	(4,7)
243,5	3,9	1,5	248,9
-	0,6	(2,3)	(1,7)
243,5	4,5	(0,8)	247,2
1,00	0,02	(0,00)	1,02

Estados financieros del Grupo

Flujo de caja 2023

Datos en Mn€	2023			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(33,9)	(0,9)	1,6	(33,2)
Amortización del inmovilizado	64,4	39,1	(1,6)	101,9
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	5,6	2,6	-	8,2
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	1,2	(8,8)	-	(7,6)
Resultado financiero neto	17,7	12,8	-	30,5
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(8,0)	(26,0)	-	(34,0)
Subvenciones transferidas a resultados	(0,9)	(0,1)	-	(1,0)
Ajustes al resultado	80,0	19,6	(1,6)	98,0
Existencias	25,7	(0,4)	-	25,339
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13,9	33,9	(27,3)	20,415
Inversiones financieras y otro activo corriente	1,8	0,0	-	1,8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(66,1)	(86,9)	27,3	(125,617)
Cambios en el capital circulante	(24,7)	(53,4)	-	(78,102)
Pago neto de intereses	(13,0)	(13,2)	-	(26,2)
Cobros de dividendos	-	-	-	-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	2,6	(9,2)	-	(6,6)
Otros cobros / pagos	-	-	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(10,5)	(22,4)	-	(32,8)
Flujo de caja de explotación	10,9	(57,0)	-	(46,1)
Activos materiales y biológicos	(76,2)	(13,6)	-	(89,8)
Activos inmateriales	(5,4)	(0,6)	-	(5,9)
Otros activos financieros	(4,3)	0,5	3,6	(0,3)
Cobros por desinversiones	-	-	-	-
Flujo de caja de inversión	(85,8)	(13,8)	3,6	(96,0)
Flujo de caja libre	(75,0)	(70,8)	3,6	(142,2)

2022			
Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
239,8	12,2	1,6	253,6
59,0	40,3	(0,9)	98,4
23,4	2,1	-	25,5
(184,5)	41,2	(0,7)	(144,0)
8,6	16,0	-	24,6
14,5	10,4	-	25,0
(0,5)	(0,1)	-	(0,7)
(79,5)	109,9	(1,6)	28,8
(24,3)	(10,3)	-	(34,6)
8,2	0,6	11,7	20,5
2,4	(0,0)	(0,0)	2,3
10,7	80,3	(11,7)	79,3
(3,0)	70,6	-	67,6
(6,3)	(17,0)	-	(23,3)
-	-	-	-
(13,9)	(8,6)	-	(22,6)
(0,4)	-	-	(0,4)
(20,6)	(25,7)	-	(46,3)
136,7	167,0	-	303,7
(41,7)	(10,1)	-	(51,8)
(2,8)	(0,3)	-	(3,1)
0,2	-	-	0,2
0,4	0,4	-	0,8
(43,9)	(10,0)	-	(53,9)
92,8	157,0	-	249,8

Estados financieros del Grupo

Balance 2023

Datos en Mn€	Dic-23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	17,7	33,7	(12,1)	39,3
Inmovilizado material	617,5	379,0	(7,5)	989,0
Activos biológicos	66,9	0,2	-	67,1
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	114,0	0,0	(114,0)	0,0
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	22,3	-	(22,3)	-
Activos por impuestos diferidos	38,0	27,0	3,0	68,0
Otros activos no corrientes	27,7	24,9	-	52,6
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10,0	-	10,0
Activos no corrientes	904,0	474,8	(152,8)	1.226,0
Existencias	54,8	17,3	-	72,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	39,5	7,5	(2,0)	45,1
Impuesto sobre beneficios	4,8	10,1	-	15,0
Otros activos corrientes	3,8	0,2	-	4,0
Derivados de cobertura	1,1	1,7	-	2,8
Inversiones financieras temporales EEGG	0,2	0,1	(0,3)	0,0
Inversiones financieras temporales	2,5	0,0	-	2,5
Efectivo y equivalentes	311,2	21,8	-	333,0
Activos corrientes	418,0	58,7	(2,3)	474,5
TOTAL ACTIVO	1.322,0	533,5	(155,1)	1.700,5
Patrimonio neto	552,5	227,7	(130,5)	649,6
Deuda financiera a largo plazo	349,6	90,6	-	440,2
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	27,1	(22,3)	4,9
Derivados de cobertura	3,4	-	-	3,4
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	28,1	0,1	-	28,3
Otros pasivos no corrientes	35,9	69,6	(0,0)	105,5
Pasivos no corrientes	417,0	187,5	(22,3)	582,3
Deuda financiera a corto plazo	150,3	34,7	(0,0)	185,0
Derivados de cobertura	0,6	-	-	0,6
Acreedores comerciales y otras deudas	162,8	79,7	(2,0)	240,6
Deudas a corto plazo con EEGG	0,1	0,5	(0,3)	0,2
Impuesto sobre beneficios	0,0	0,0	-	0,0
Provisiones para riesgos y gastos	38,8	3,4	-	42,2
Pasivos corrientes	352,5	118,3	(2,3)	468,6
TOTAL PASIVO	1.322,0	533,5	(155,1)	1.700,5

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)	-
30,5	19,4	3,1	53,0
20,8	5,4	-	26,1
-	10,0	-	10,0
861,8	459,0	(149,2)	1.171,5
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)	1.780,2
719,8	228,9	(130,6)	818,1
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

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.

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.

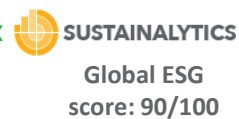
La deuda financiera neta o posición de caja neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo disponible en balance, que incluye el saldo de efectivo y equivalentes, junto con el efectivo para la cobertura de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



Generamos valor Cumplimos nuestros compromisos