



Resultados 1T25

30 Abril 2025



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

*Director Financiero
Ence Energía y Celulosa*

Perspectivas 2025

- El precio de la fibra corta recupera un 21% desde los mínimos de diciembre, hasta los \$1.218 brutos en abril (\$650 netos aprox.)
- El ajustado equilibrio entre oferta y demanda de celulosa debería seguir apoyando los precios, a pesar de la volatilidad generada a corto plazo por los aranceles en EEUU y China
- La práctica totalidad de nuestras ventas se realizan en Europa y países del arco mediterráneo
- Las coberturas de tipo de cambio proporcionan un techo medio de 1,09 \$/€ para el 50% de las ventas estimadas de celulosa en 2025.
- Reducción del cash cost en 2025
- Nuestra primera línea de celulosa fluff (125.000 t) arrancará en 4T25, con un margen 60 €/t superior
- Incremento de la producción de energía y reducción de costes de biomasa en 2025

Aspectos destacados 1T25

- Ence Advanced supuso un 35% del total de ventas de celulosa en 1T25, con un margen operativo superior al de la celulosa estándar.
- Reducción del cash cost en 11 €/t vs. 4T24, hasta 510 €/t
- Reducción del precio medio de venta en 18 €/t vs. 4T24, hasta 558 €/t
- Las ventas de celulosa se reducen un 8% vs. 4T24 hasta las 216.000 t, por la parada de mantenimiento de Navia durante el 1T25
- La generación de energía se reduce 12% vs 4T24, hasta 277 GWh por las paradas de mantenimiento del 70% de la capacidad instalada en 1T25
- La planta de La Galera mejora un 67% su producción de biometano vs. 4T24, en nuestro primer trimestre operando la planta

Resultados Financieros 1T25

- El EBITDA del negocio de celulosa se multiplicó por 4 vs 4T24, hasta 28Mn€ impulsado por la venta de Certificados de Ahorro Energético
- El EBITDA del negocio de renovables subió 6% vs 4T24, hasta 6Mn€, a pesar de las paradas de mantenimiento del 70% de la capacidad instalada
- El flujo de caja libre antes de variaciones de capital circulante y de inversiones de crecimiento alcanzó 20Mn€
- La variación de capital circulante supuso una inversión de 8Mn€ por mayor inventario de madera
- Las inversiones en crecimiento y sostenibilidad alcanzaron 11Mn€
- Bajo nivel de apalancamiento con 331Mn€ de deuda neta a cierre de marzo 2025 y saldo de caja de 316Mn€

Proyectos de crecimiento, eficiencia y diversificación

- Nuestra primera línea de celulosa fluff (125.000 t) arrancará en 4T25, con un margen 60 €/t superior
- Las ventas de nuestros productos de celulosa de mayor margen y valor añadido superarán el 60% del total en 2028, incluyendo las ventas de Ence Advanced y fluff
- La producción de envases sostenibles a base de celulosa moldeada comenzará en 2025
- El proyecto de descarbonización y eficiencia de Navia arrancó en 1T25
- Construyendo una gran plataforma de biofertilizantes y biometano en España con el objetivo de producir 1 TWh en 2030, con una contribución al EBITDA de >60 Mn€
- El negocio de calor industrial renovable estima producir 2TWh en 2030 y contribuir al EBITDA en >40 Mn€
- Progresando con la ingeniería de los proyectos de Pontevedra Avanza y As Pontes



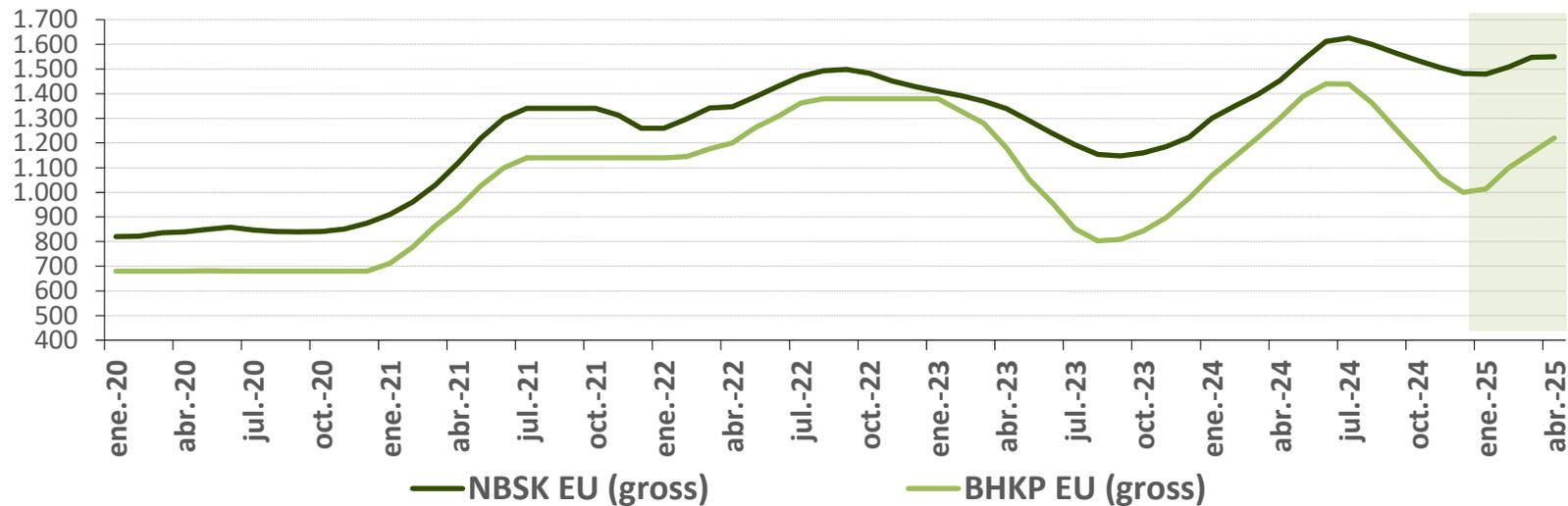
1.

Aspectos destacados 1T25

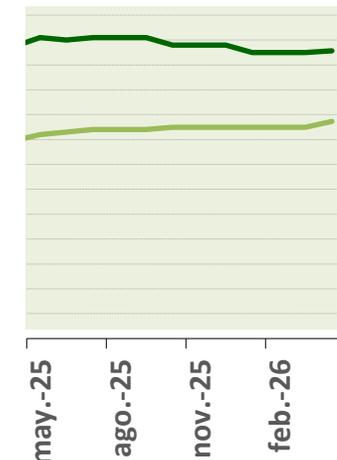
El precio de la celulosa BHKP recupera un 21% desde diciembre

Hasta 1,218 \$/t en abril

Precios celulosa en Europa BRUTOS (\$/t)



Futuros de precios celulosa en Europa (\$/t)



Fuente: Norexeco (22/04/2025)

- La demanda de celulosa de mercado continuó creciendo en el primer trimestre (+4.7% interanual, hasta febrero), impulsada por China (+12% interanual hasta febrero)
- La diferencia récord de precio con respecto a la fibra larga (BSKP) fortalece la demanda de fibra corta (BHKP), que aumentó un 7% interanual hasta febrero.
- Los inventarios de celulosa se situaron en 40 días a cierre de febrero, por debajo de la media de los últimos 5 años
- **El precio de la celulosa de fibra corta (BHKP) recupera un 21% desde diciembre, hasta 1,218 \$/t en abril (650 \$/t netos aprox.)**

La práctica totalidad de nuestras ventas se generan en Europa y el Mediterráneo

Proporcionando mayor resiliencia ante subidas de aranceles en otros países



La práctica totalidad de nuestras ventas se realizan en Europa y países del arco mediterráneo, donde tenemos ventajas competitivas en logística y servicio al cliente



Nuestra celulosa se destina principalmente a la fabricación de productos de primera necesidad como el papel tisú y productos higiénicos



Casi todo nuestro consumo de madera es de origen local, de plantaciones certificadas



Los productos químicos que utilizamos también son de origen local, o se importan desde Europa occidental



Nuestras biofábricas de celulosa son eléctricamente autosuficientes. Generan un excedente de energía renovable que es vendido a la red eléctrica a un precio regulado



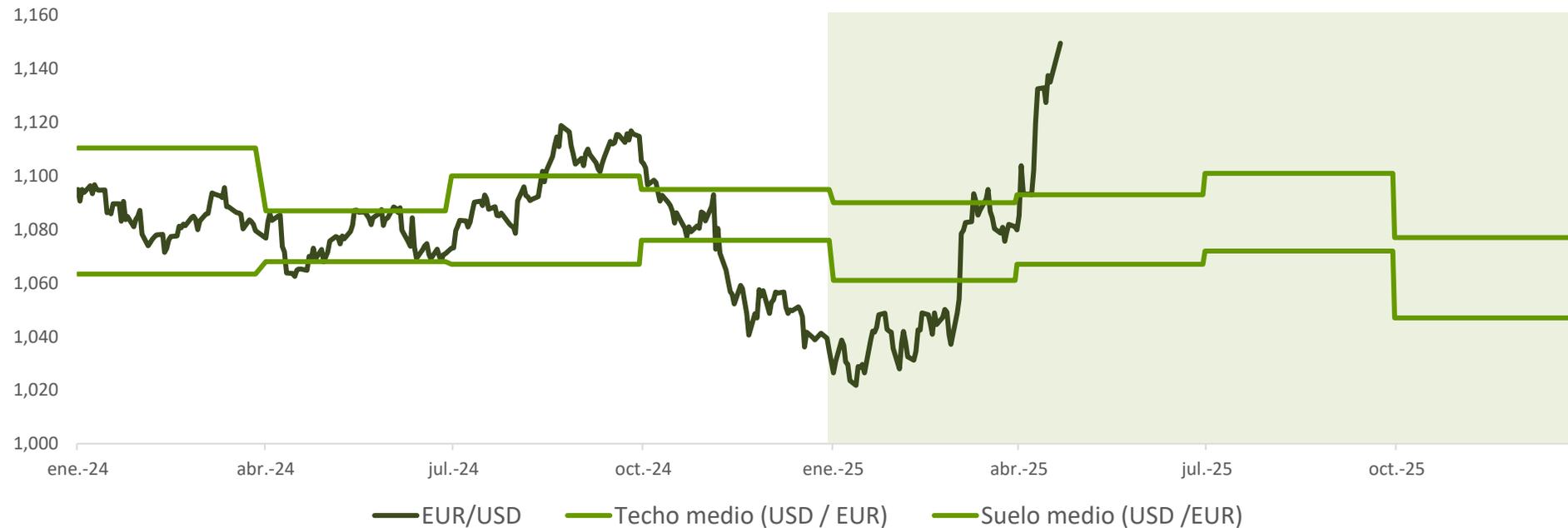
El 100% de la biomasa utilizada en el negocio de energía renovable es de origen local, y la energía producida es vendida en el mercado local

Nuestra política de coberturas permite mitigar el impacto de un dólar más débil

Techo medio anual de 1,09 dólares para casi el 50% de ventas esperadas en 2025



Tipo de cambio EUR / USD



Coberturas EUR / USD a 31/03/25

Coberturas de tipo de cambio	1T25	2T25	3T25	4T25	2025 Promedio
Nominal cubierto (USD Mn)	97	73	73	51	294
Techo medio (USD / EUR)	1,09	1,09	1,10	1,08	1,09
Suelo medio (USD /EUR)	1,06	1,07	1,07	1,05	1,06

Nuestra celulosa Ence Advanced supuso un 35% de las ventas en 1T25

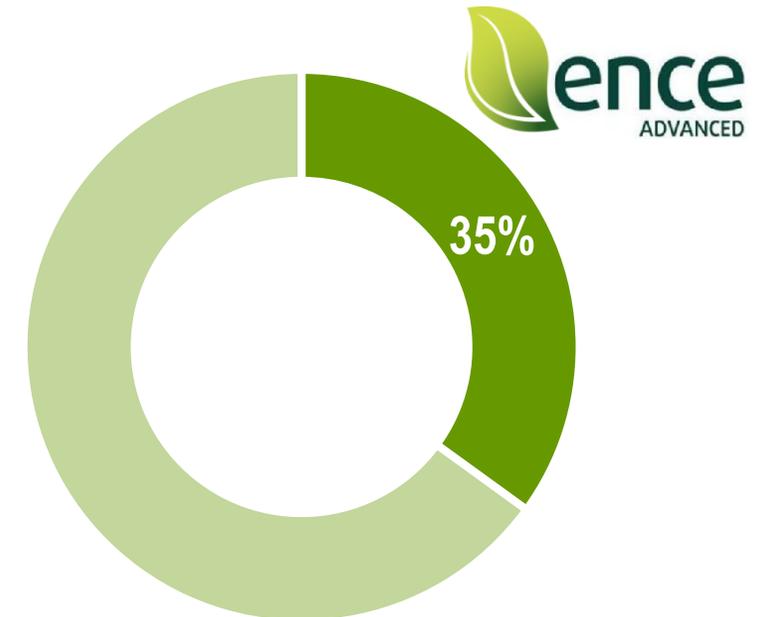
Objetivo: 50% de las ventas de celulosa en 2028, con un margen operativo cerca de 30€/t superior



- ✓ **Celulosa de alta Resistencia con el objetivo de sustituir a la fibra larga**
- ✓ **Minimizando el consumo de energía durante el proceso de refinado**
- ✓ 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

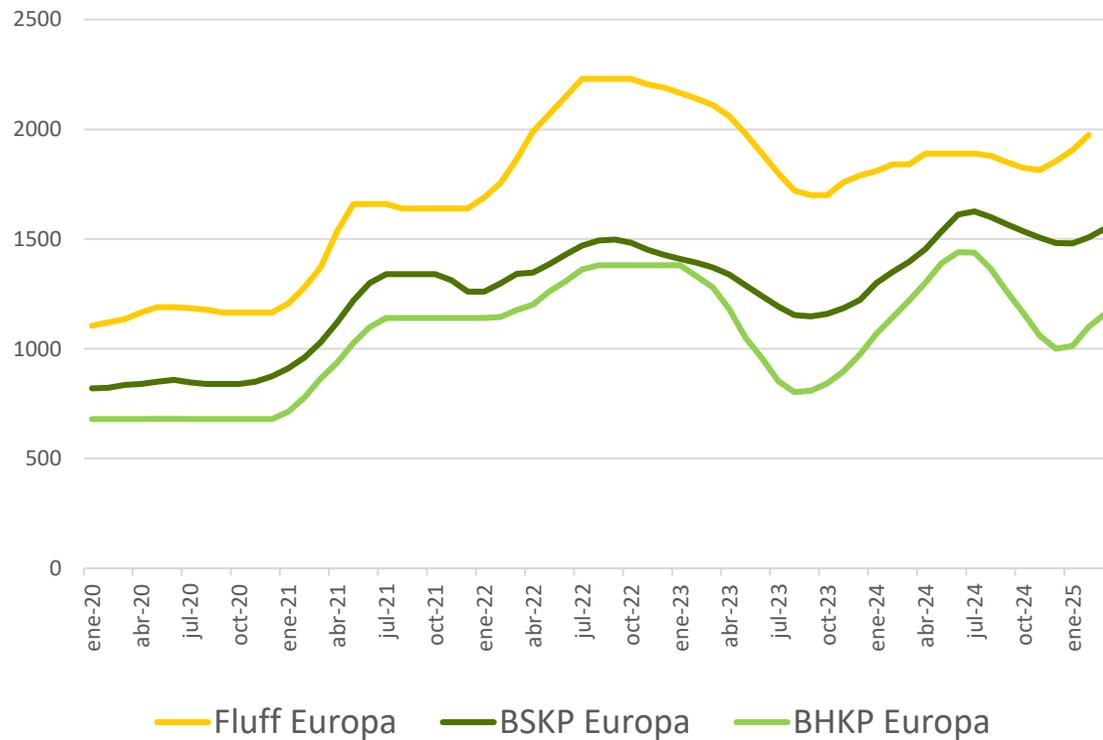
% del total de ventas de celulosa en 1T25



Nuestra primera línea de celulosa fluff (125.000 t) arrancará en 4T25

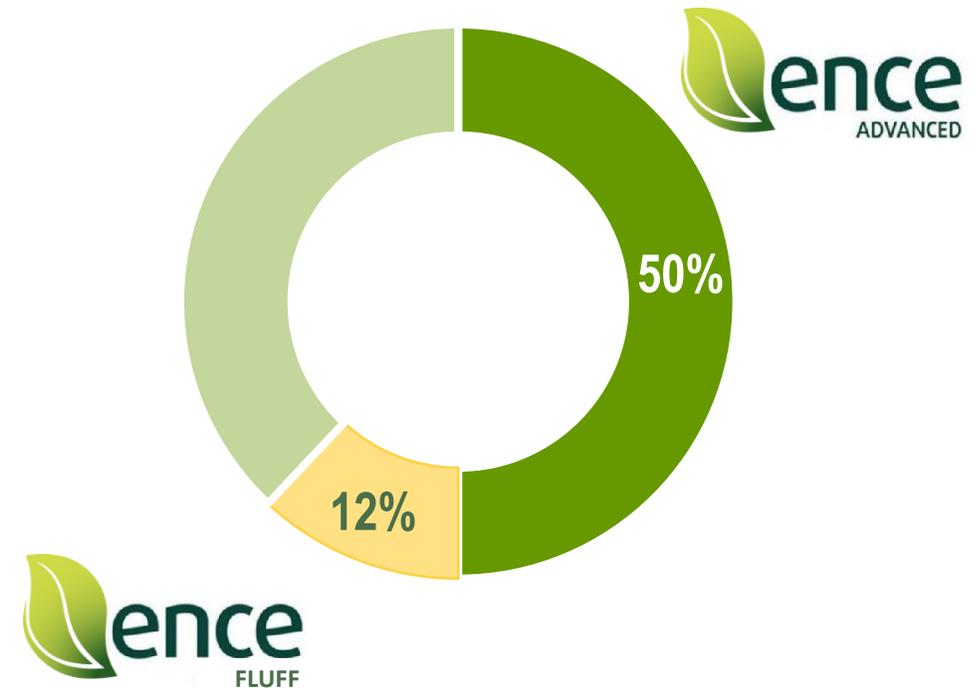
Con un margen operativo esperado de más de 60 €/t superior

Precios brutos de fluff, fibra larga y fibra corta
En Europa (\$/t)



Fuente: FOEX & HW

% esperado del total de ventas de celulosa
en 2028



Venta de Certificados de Ahorro Energético por 30Mn€

Cobrados y reconocidos como otros ingresos de explotación en 1T25



**30 Mn€
en 1T25**

Los proyectos de eficiencia energética llevados a cabo significaron un ahorro energético equivalente a 191 GWh, los cuales han sido verificados por AENOR.

Un Certificado de Ahorro Energético (CAE) es un documento electrónico que garantiza que, tras realiza una actuación de eficiencia energética, se ha conseguido un ahorro de energía final equivalente a 1kWh.

Estos Certificados de Ahorro Energético (CAE) pueden ser adquiridos por compañías de energía para cumplir con sus objetivos de ahorro energético.

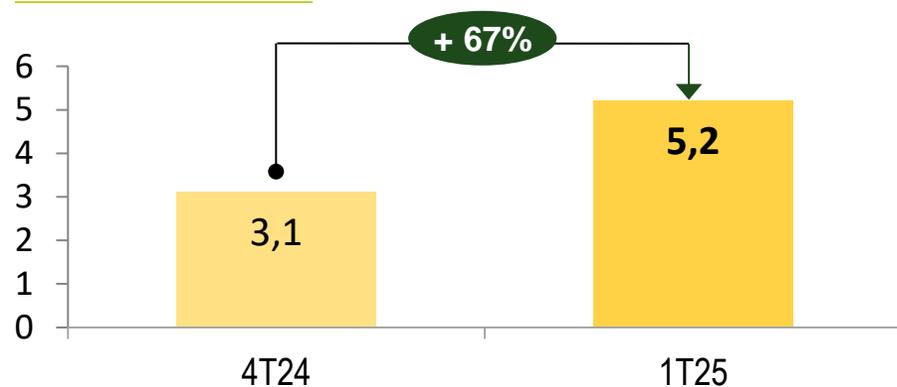
Ence vendió en febrero de 2025 Certificados de Ahorro Energético (CAE) por un importe de 30 Mn€, que la compañía ha cobrado y reconocido como otros ingresos de explotación en 1T25.

La Galera incrementó un 67% su producción de biometano en 1T25

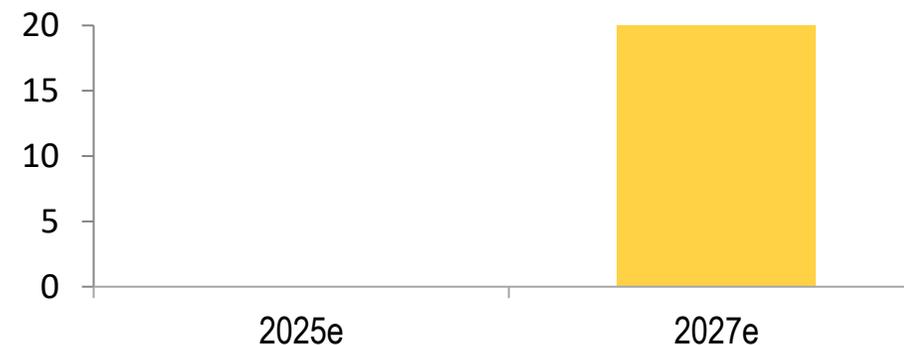
Inversiones en curso para producir 50 GWh/año y 20.000 t anuales de biofertilizante desde 2027



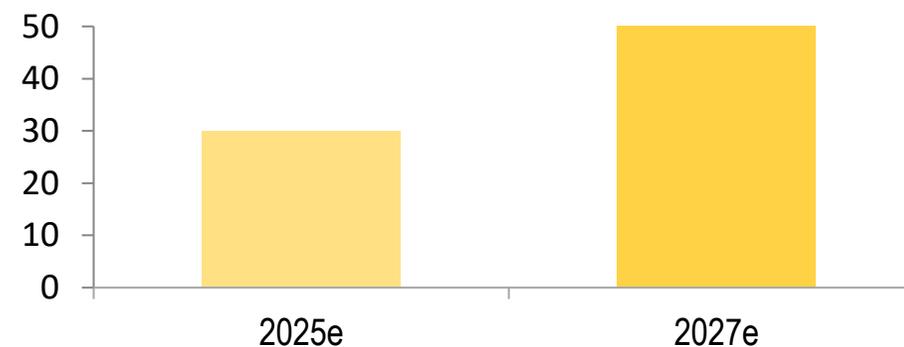
Producción de biometano de La Galera (GWh)



Producción estimada de biofertilizante de La Galera (mil toneladas)



Producción estimada de biometano de La Galera (GWh)



Primer paso hacia la creación de una plataforma de biofertilizantes y biometano

Objetivo: 1 TWh de producción de biometano en 2030 y >60 Mn€ de contribución al EBITDA

NEGOCIO BIOMETANO

Producción de biofertilizantes y de biometano a través de la valorización de biomasa agrícola y ganadera local, incluido los certificados de sostenibilidad asociados

Tamaño de planta: 50 – 100 GWh

Objetivo de generación: 1,000 GWh en 2030

Capex estimado: 0,4 Mn€ / GWh

ROCE¹ esperado: > 12%



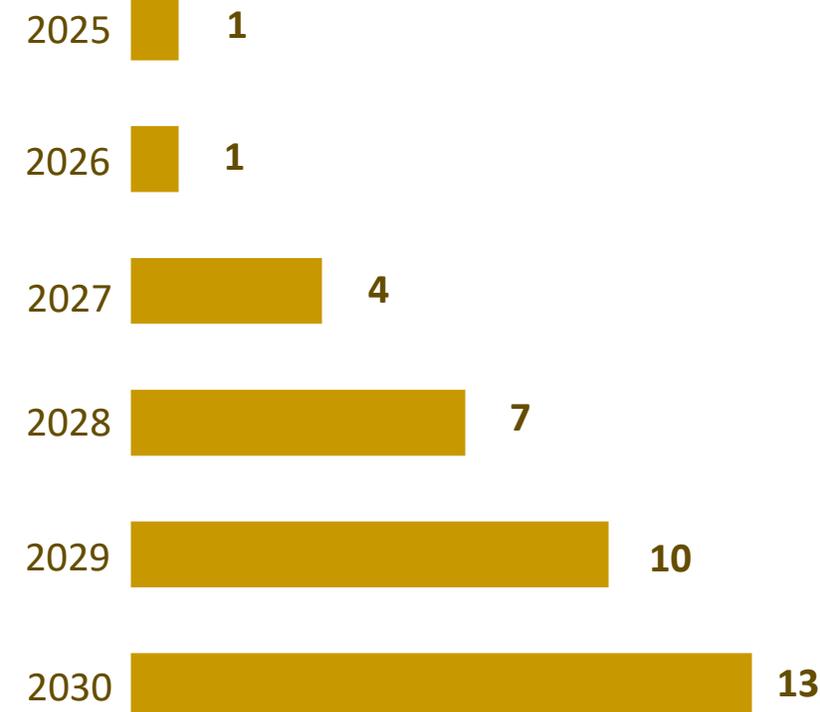
CARTERA DE PROYECTOS

32 plantas con localización y estudio de viabilidad completado

16 plantas en fase de ingeniería y permisos

10 plantas listas para construir en 2025-26

IMPLEMENTACIÓN ESPERADA DEL PIPELINE (Plantas operativas)



16 plantas de biometano en fase de permisos, con un ROCE¹ exigido de >12%

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

Magnon comienza la instalación de 2 calderas de biomasa para Mahou San Miguel

Suministro de 85 GWht anuales de energía térmica renovable durante 15 años

PROYECTO DE ENERGÍA TÉRMICA MAHOU-SAN MIGUEL

Para el suministro de 85 GWht anuales de energía térmica renovable durante 15 años

Capacidad instalada: 20 MW

Objetivo Prod.: 85 GWh/año

Arranque esperado: 2T26

Capex estimado: 12 Mn€*

ROCE¹ objetivo: > 11%

* Excluyendo una subvención de 4 Mn€ proporcionada por los fondos europeos Next Generation



Segundo paso hacia la creación de una plataforma de calor industrial renovable

Objetivo: 2TWh de energía térmica renovable en 2030 y >40 Mn€ de contribución al EBITDA

ENERGÍA TÉRMICA RENOVABLE

Desarrollo, suministro y O&M de soluciones integrales de energía térmica basadas en biomasa para aplicaciones industriales

Tamaño planta: 40 – 160 GWh

Objetivo de generación: 2.000 GWh/año en 2030

Capex estimado: 0,1Mn€ – 0,2Mn€ / GWh

ROCE¹ esperado: > 11%



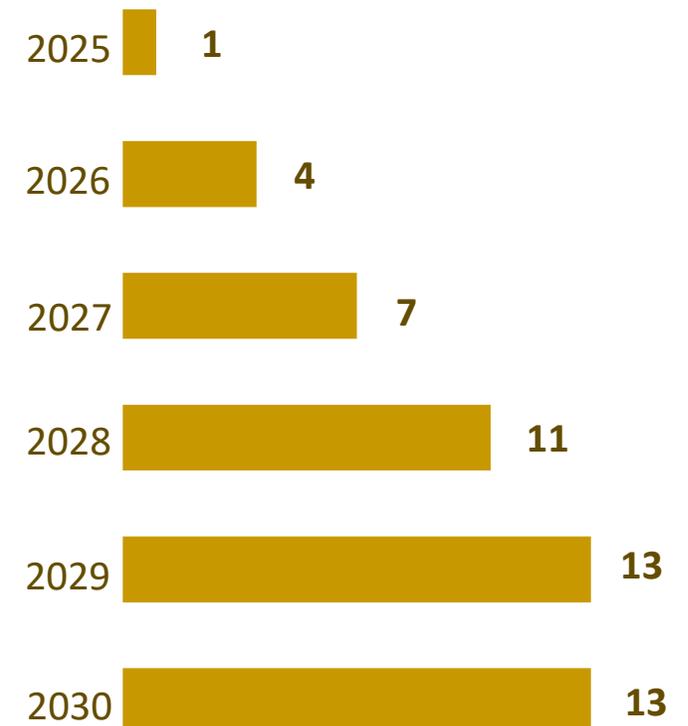
CARTERA DE PROYECTOS

13 proyectos en negociación

3 proyectos en fase avanzada de negociación

3 proyectos estarán listos para construir en 2025

IMPLEMENTACIÓN ESPERADA DEL PIPELINE (Plantas operativas)



1 contrato en operación, 1 contrato en construcción y 3 proyectos listos para construir en 2025, con un ROCE¹ exigido de >11%

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



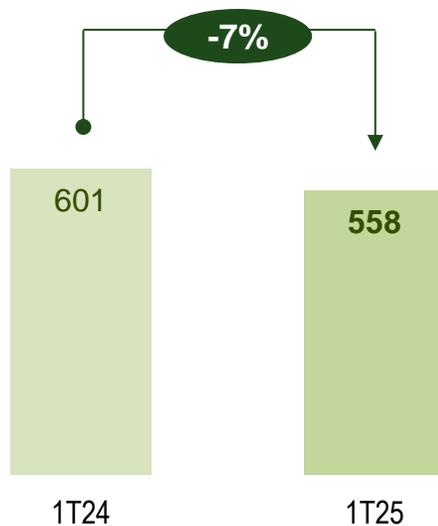
2.

Resultados Financieros 1T25

EBITDA de celulosa de 28Mn€, en línea vs. 1T24

Reducción del cash cost de 11€/t vs. 4T24

Precio medio neto de venta
(€/t)

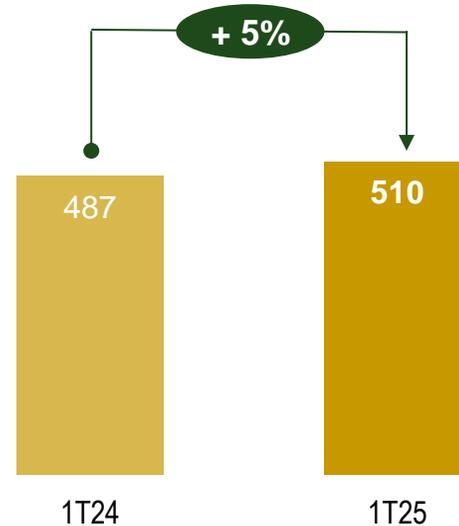


El precio neto de venta disminuye 43€/t vs. 1T24, hasta 558 €/t

El precio neto de venta disminuye 18 €/t vs. 4T24

El precio de la fibra corta en Europa recuperó 21% desde diciembre

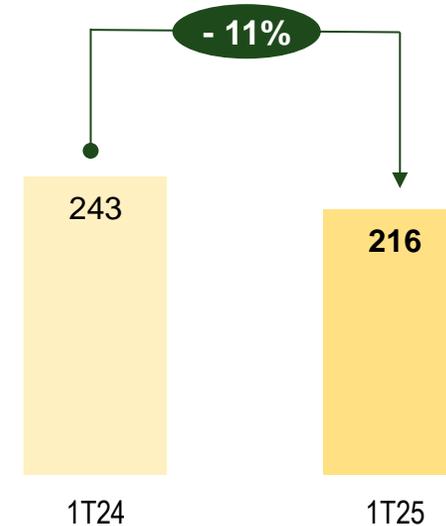
Cash Cost
(€/t)



Incremento del cash cost de 23 €/t vs. 1T24

Reducción del cash cost de 11€/t vs. 4T24, al comenzar a desaparecer los factores temporales que afectaron en el 4T24

Volumen de ventas de celulosa
(miles t)



27 mil t menos de ventas vs. 1T24
19 mil t menos de ventas vs. 4T24

- Parada de mantenimiento en Navia en 1T25 vs. 2T24
- 12 mil t de reducción de inventario en 1T24

EBITDA Celulosa
(€m)



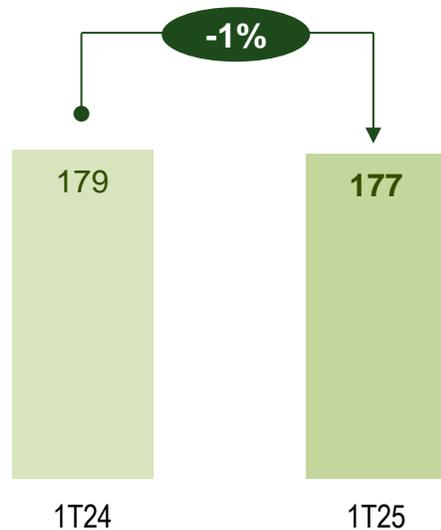
EBITDA en línea con 1T24
EBITDA x 4 vs. 4T24

- Venta de Certificados de Ahorro Energético por 30Mn€ en 1T25
- Coste excepcional de 8Mn€ en 1T25 por menor cogeneración de energía en Navia

EBITDA del negocio de biomasa de 7 Mn€, en línea vs. 1T24

EBITDA de Renovables de 6 Mn€ incluyendo el coste de desarrollo de nuevos negocios

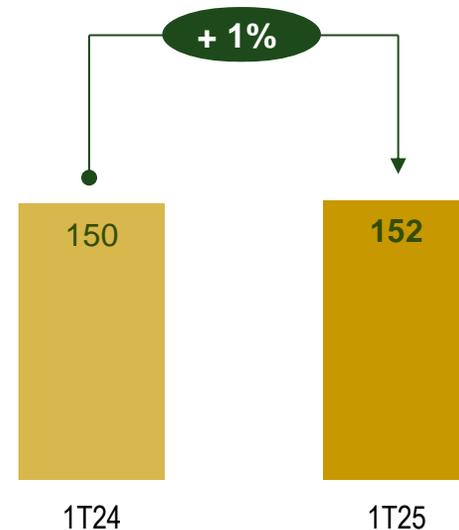
Ingresos medios / MWh (€/MWh)



2 €/MWh menos de ingreso vs. 1T24
+ 13 €/MWh vs. 4T24

- Incluyendo el precio del pool + coberturas + Ro + servicios de respaldo + Ri

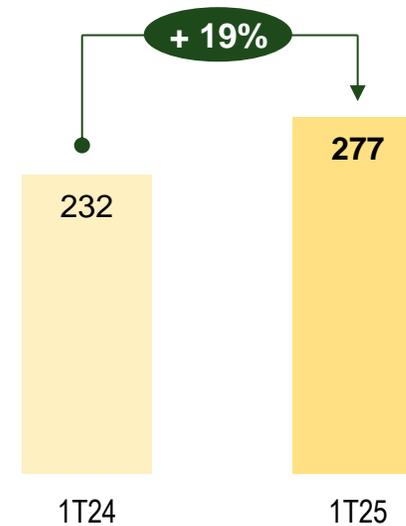
Costes netos de operación / MWh (€/MWh)



Costes totales estables vs. 1T24
+ 16 €/MWh vs. 4T24

- Paradas de mantenimiento anual para el 70% de la capacidad instalada durante 1T25

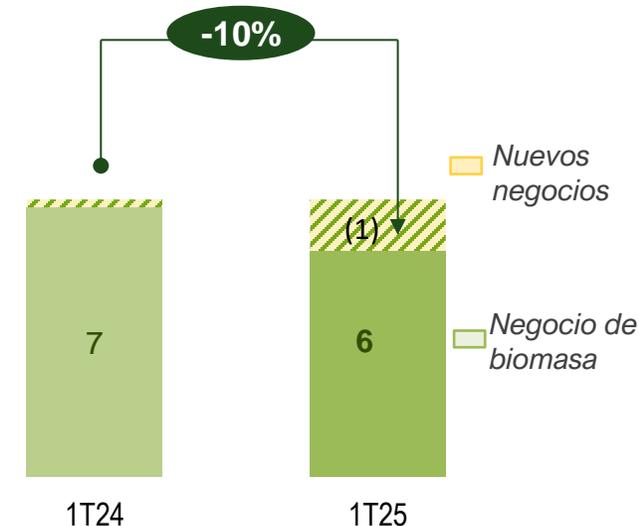
Volumen de energía vendida (GWh)



45 GWh de mayor generación vs. 1T24
37 GWh menor generación vs. 4T24

- 1T24 impactado por el menor precio del pool bajo la regulación anterior
- La planta de Ciudad Real de 16MW reinició su actividad en 1T25

EBITDA de Renovables (Mn€)



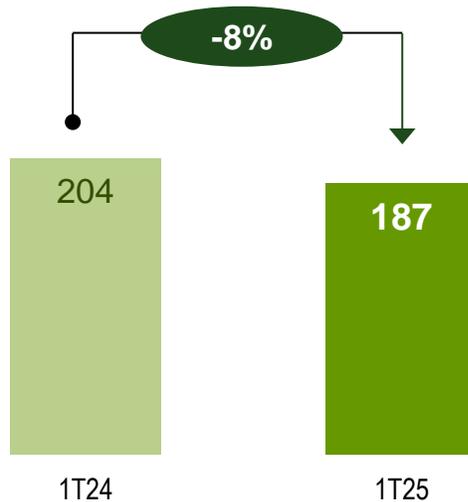
EBITDA 1Mn€ menos vs. 1T24
EBITDA en línea vs. 4T24

- EBITDA negativo de nuevos negocios de 1Mn€ en 1T25
- Contribución de 0,7Mn€ por la venta de 1 proyecto fotovoltaico en 1T24

EBITDA consolidado de 34 Mn€ en 1T25

Resultado neto de 2 Mn€

Ingresos consolidados (Mn€)



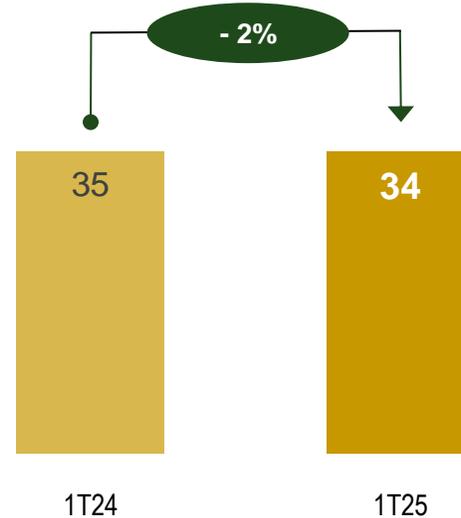
Ingresos consolidados - 17 Mn€ vs. 1T24

- - 24 Mn€ en Celulosa
- + 7 Mn€ en Renovables

Ingresos consolidados -21€ Mn vs. 4T24

- - 17 Mn€ en Celulosa
- - 4 Mn€ en Renovables

EBITDA consolidado (Mn€)



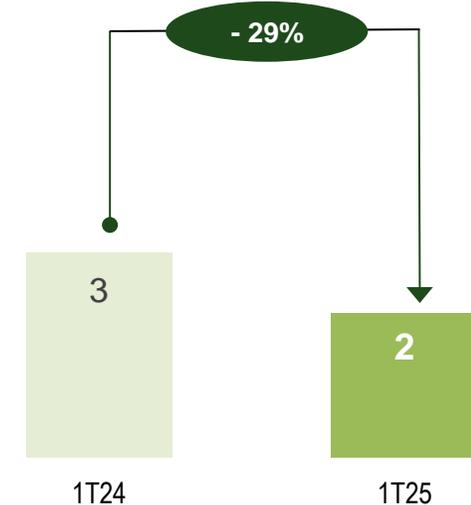
EBITDA consolidado -1 Mn€ vs. 1T24

- Celulosa en línea
- - 1 Mn€ en Renovables

EBITDA consolidado +22 Mn€ vs. 4T24

- + 22 Mn€ en Celulosa
- Renovables en línea

Resultado Neto Atribuible (Mn€)



Resultado neto atribuible - 1 Mn€ vs 1T24

- + 1 Mn€ en Celulosa
- - 2 Mn€ en Renovables

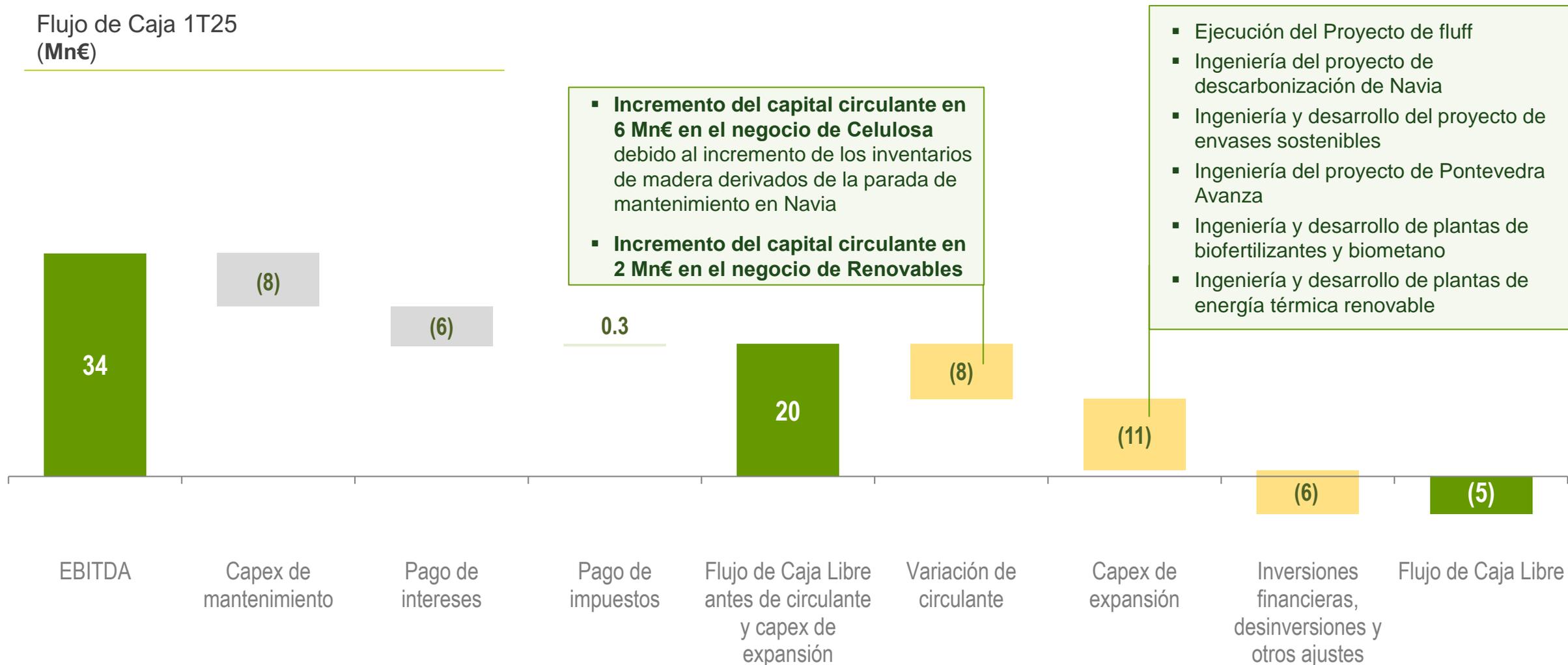
Resultado neto atribuible + 12 Mn€ vs. 4T24

- + 12 Mn€ en Celulosa
- Renovables en línea

Flujo de caja libre de 20 Mn€ antes de circulante y capex de expansión en 1T25

Aumento del capital circulante por incremento de los inventarios de madera

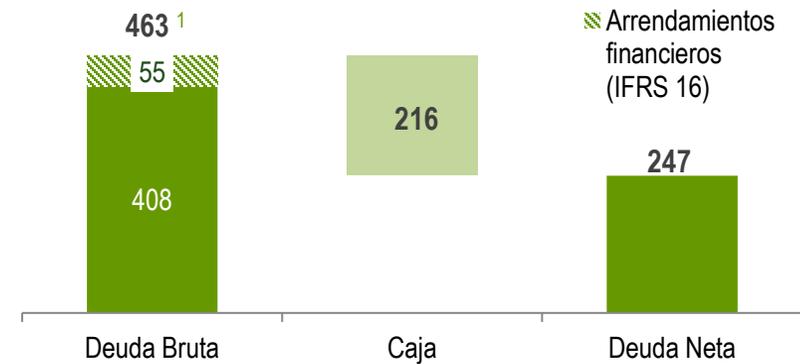
Flujo de Caja 1T25
(Mn€)



Bajo apalancamiento, fuerte liquidez, vencimientos a l/p y sin covenants en Celulosa

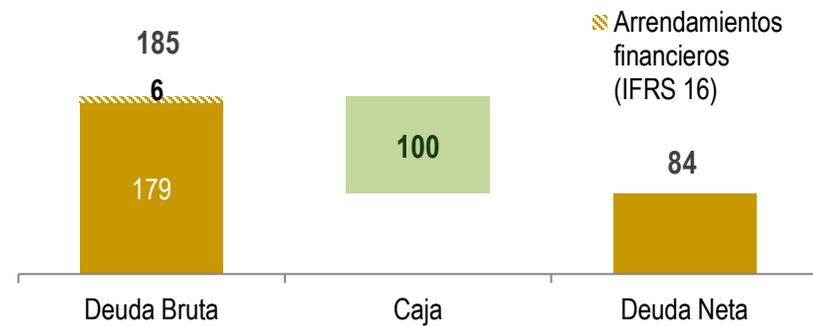
Deuda neta consolidada de 331 Mn€ a cierre de 1T25

Deuda neta **negocio de Celulosa** a 31 mar. 2025 (Mn€)

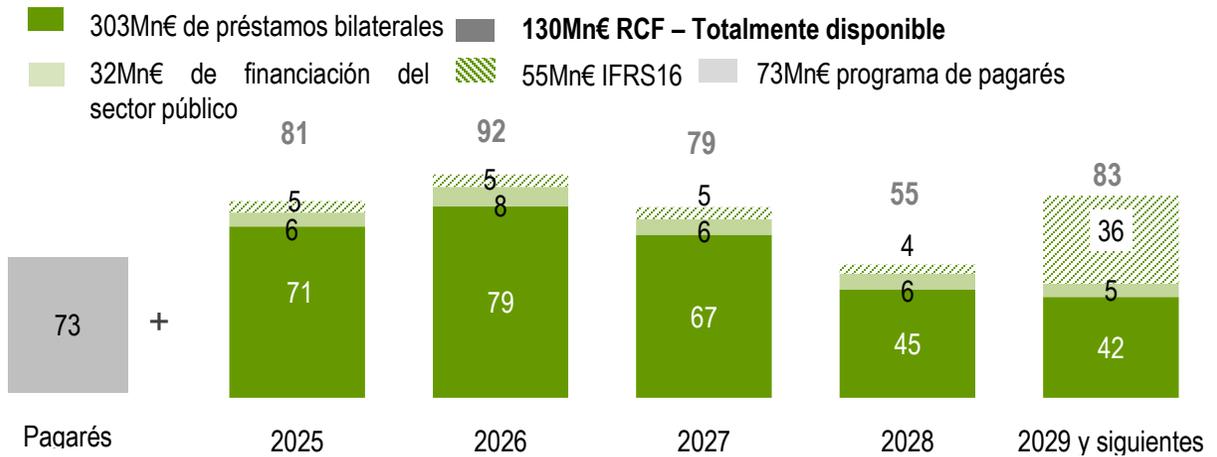


1) La deuda del negocio de celulosa no tiene ningún covenant

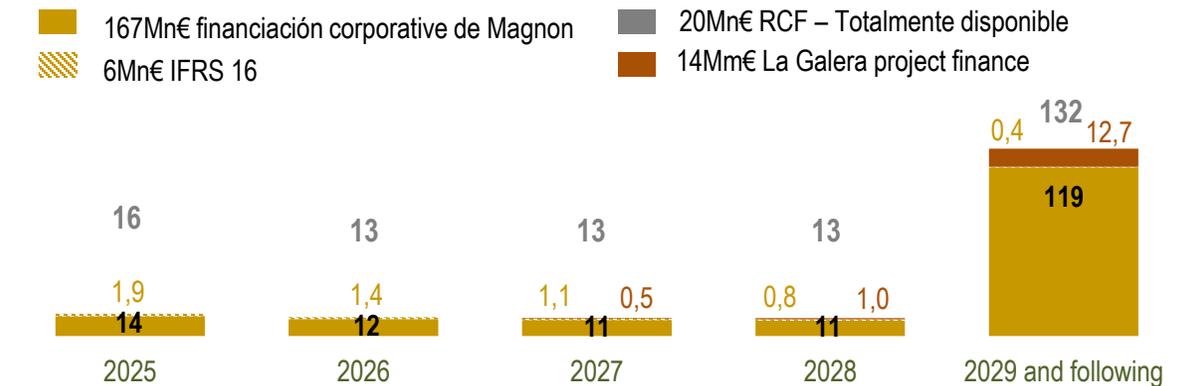
Deuda neta **negocio de Renovables** a 31 mar. 2025 (Mn€)



Calendario de vencimientos de deuda de Celulosa (Mn€)



Calendario de vencimientos de deuda de Magnon (Mn€)



ENCE: Líder de su sector en sostenibilidad

Aspectos destacados 1T 2025



Operaciones Seguras y eficientes

Reducción de costes operacionales

Protegiendo la salud y seguridad de empleados y contratistas

- ✓ Completada parada técnica anual de la biofábrica de Navia, donde han trabajado hasta 1500 personas **sin accidentes**

Reducción de olores

- ✓ La biofábrica de Navia cierra el primer trimestre con **0 minutos de olor**

Contribución a la economía circular:

- ✓ **100%** plantas certificadas **RESIDUO CERO**

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ **- 4% reducción de emisiones directas** (alcance 1) en 2024 vs 2023



Bioproductos y servicios ecosistémicos

Mejora de márgenes

Productos de celulosa diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ **35%** Ventas **productos especiales** a cierre del primer trimestre en con mejores márgenes y creciendo
- ✓ **1er producto neutro en Carbono** (Naturcell Zero)

Bioproductos y servicios ecosistémicos forestales

- ✓ **Material vegetal adaptado al cambio climático:** 3 nuevos clones en fase comercial y 1 en desarrollo en 2025
- ✓ **Cerca de 3.900 ha de sumideros forestales** inscritos en mercados de carbono



Cadena de suministro responsable

Proveedor preferente

Cadena de suministro certificada

- ✓ **>89%** Patrimonio certificado
- ✓ **74%** Madera empleada certificada
- ✓ **100% plantas certificadas** Sure System (Biomasa Sostenible)

Supervisión de la cadena de suministro

- ✓ **Despliegue del Nuevo Procedimiento de Diligencia Debida** con terceras partes para minimizar el riesgo de vulneración de derechos humanos e impactos ambientales negativos en la cadena de suministro
- ✓ Implantación de herramientas para dar cumplimiento al **Reglamento EUDR** contra la deforestación
- ✓ Obtención de la **certificación PEFC** para el trading de biomasa



Impacto social positivo

Sostenibilidad del negocio

El talento como ventaja competitiva

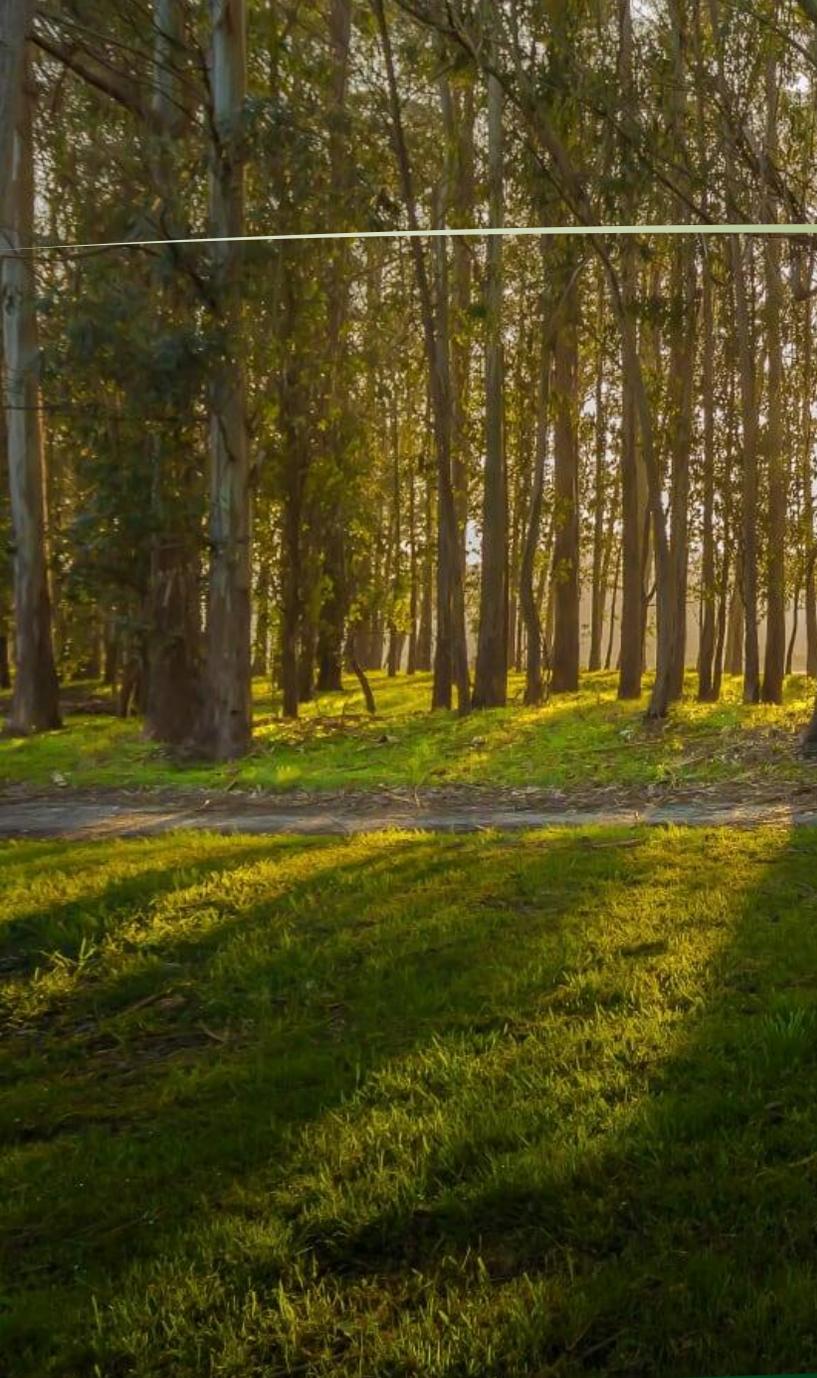
- ✓ **27,5%** mujeres en la plantilla
- ✓ **30%** mujeres directivas
- ✓ **50%** vacantes cubiertas con promoción interna
- ✓ Certificación **Top Employer**

Generando impacto social positivo en las comunidades locales

- ✓ **Lanzamiento de la nueva edición del Plan Social Ence Pontevedra**, dotado con hasta 3M€ y más de **280 proyectos beneficiarios**

Promoviendo el desarrollo profesional en el entorno rural

- ✓ Nueva edición del **programa de formación de maquinistas forestales**
- ✓ **Cerca de 280 asesoramientos** técnicos a propietarios forestales



3.

Perspectivas 2025 y conclusiones

1

El precio de la fibra corta en Europa recupera +21% desde mínimos de diciembre, hasta 1,218 \$/t en abril (650 \$/t netos aprox.)

El ajustado equilibrio entre oferta y demanda de celulosa debería seguir apoyando los precios, a pesar de la volatilidad generada a corto plazo por los aranceles en EEUU y China

2

La práctica **totalidad de nuestras ventas se realizan en Europa y países del arco mediterráneo**, proporcionando mayor resiliencia ante subidas de aranceles en otros países

3

Las coberturas de tipo de cambio proporcionan un **techo medio de 1,09 \$/€ para el 50% aprox. de las ventas estimadas de celulosa en 2025**

4

Reducción esperada del cash cost en 2025 por el fin progresivo de los factores temporales que afectaron en 4T24

5

Nuestra primera línea de celulosa fluff (125.000 t) arrancará en 4T25, con un margen 60 €/t superior

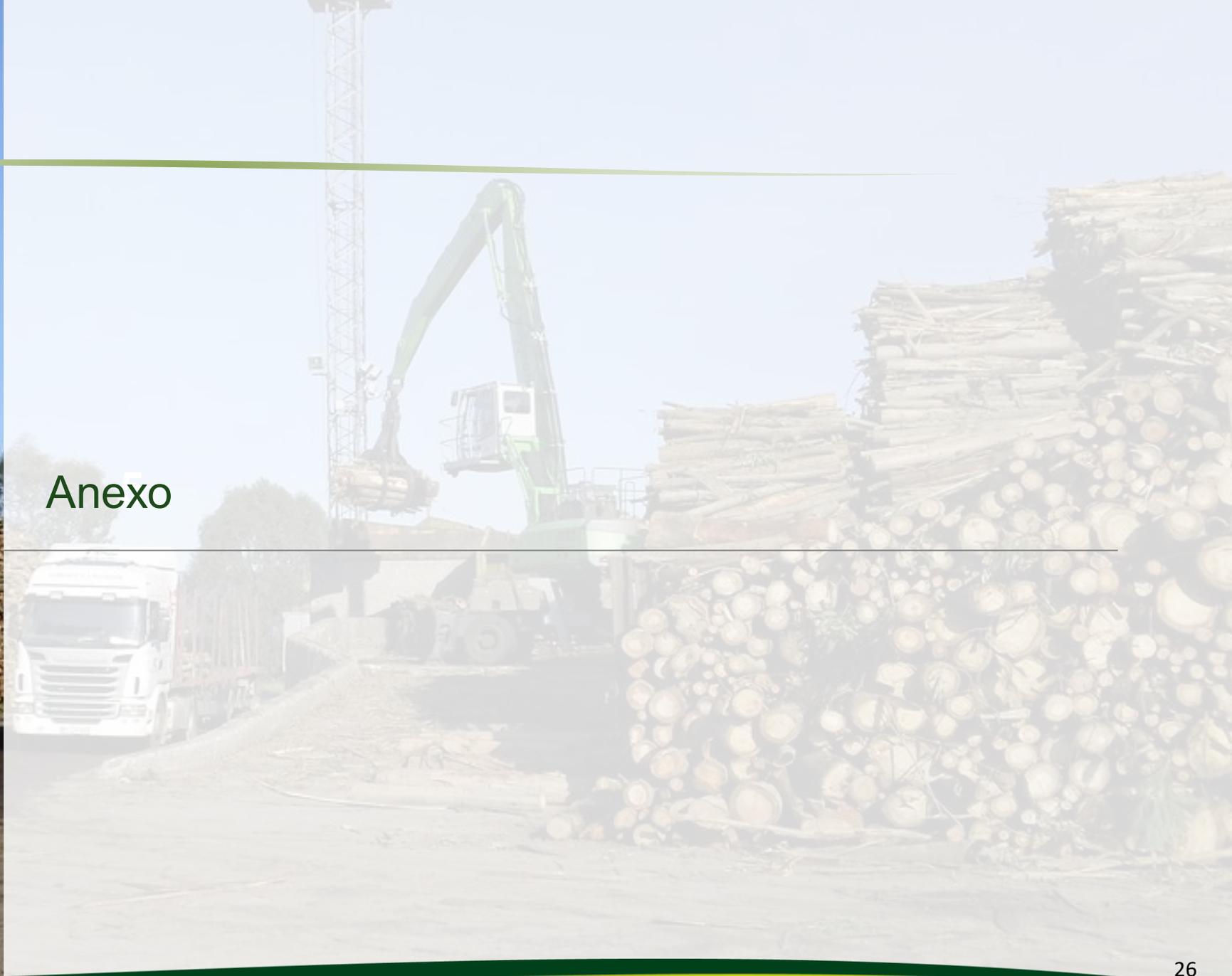
6

Incremento de la producción de energía y reducción de costes de biomasa en 2025, favorecido por la mayor disponibilidad de biomasa y mayor dilución de costes fijos

Conclusiones



- El ajustado equilibrio entre oferta y demanda de celulosa debería seguir apoyando los precios, a pesar de la volatilidad generada a corto plazo por los aranceles en EEUU y China
- Nuestra primera línea de celulosa fluff en Navia (125.000 t) arrancará en 4T25, con un margen esperado 60 €/t superior al de la celulosa estándar
- Las ventas de nuestros productos de celulosa de mayor margen y valor añadido superarán el 60% del total en 2028, incluyendo las ventas de Ence Advanced y fluff
- La producción de envases sostenibles comenzará en 2025
- El proyecto de descarbonización y eficiencia de Navia arrancó en 1T25 y continuamos con la ingeniería de los proyectos de Pontevedra Avanza y As Pontes
- Construyendo una gran plataforma de biofertilizantes y biometano en España con el objetivo de producir 1 TWh en 2030, con una contribución al EBITDA de >60 Mn€
- El negocio de calor industrial renovable continúa progresando y se estima que produzca 2TWh en 2030 con una contribución al EBITDA en >40 Mn€
- **Alcanzar estos objetivos supondrá más que duplicar el EBITDA de Renovables en los próximos 5 años, a la vez que la transformación de Ence en un productor de celulosas especiales mejorará significativamente el margen operativo del negocio**
- **La ejecución de estos proyectos será adaptada a la generación de caja para mantener un apalancamiento prudente y una remuneración al accionista atractiva**



Anexo

Estados Financieros del Grupo

Pérdidas y Ganancias

Figures in €Mn	1Q25				1Q24			
	Pulp	Renewables	Adjustments	Consolidated	Pulp	Renewables	Adjustments	Consolidated
Importe neto de la cifra de negocios	135,3	52,4	(0,8)	186,9	159,0	45,5	(0,8)	203,7
Resultado operaciones de cobertura	(1,3)	(1,5)	-	(2,8)	0,0	-	-	0,0
Otros ingresos	38,3	1,8	(0,3)	39,8	4,7	0,6	(0,3)	5,0
Aprovisionamientos y variación de existencias	(84,7)	(16,4)	0,8	(100,4)	(83,0)	(17,4)	0,8	(99,6)
Gastos de personal	(22,2)	(5,9)	-	(28,2)	(21,9)	(5,1)	-	(27,1)
Otros gastos de explotación	(36,8)	(24,4)	0,3	(60,9)	(30,1)	(16,9)	0,3	(46,7)
EBITDA	28,5	6,0	-	34,5	28,8	6,6	0,0	35,4
Amortización	(12,0)	(8,5)	0,4	(20,1)	(15,1)	(8,2)	0,4	(22,9)
Agotamiento forestal	(2,7)	-	-	(2,7)	(2,8)	-	-	(2,8)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)	(0,3)	(0,0)	-	(0,4)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT	13,7	(2,6)	0,4	11,5	10,5	(1,5)	0,4	9,3
Gasto financiero neto	(4,3)	(4,2)	-	(8,5)	(5,4)	(2,9)	-	(8,3)
Otros resultados financieros	(1,2)	-	-	(1,2)	0,6	(0,0)	-	0,5
Resultado antes de impuestos	8,2	(6,7)	0,4	1,8	5,7	(4,5)	0,4	1,6
Impuestos sobre beneficios	(2,0)	0,2	-	(1,8)	(0,1)	(0,2)	-	(0,3)
Resultado Neto	6,2	(6,6)	0,4	(0,0)	5,6	(4,6)	0,4	1,3
Resultado Socios Externos	-	2,4	-	2,4	-	2,1	-	2,1
Resultado Neto Atribuible	6,2	(4,1)	0,4	2,4	5,6	(2,5)	0,4	3,4
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,03	(0,02)	0,00	0,01	0,02	(0,01)	-	0,01

Estados Financieros del Grupo

Flujo de Caja



Datos en Mn€	1T25				1T24			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	8,2	(6,7)	0,4	1,8	5,7	(4,5)	0,4	1,6
Amortización del inmovilizado	14,7	8,5	(0,4)	22,8	17,9	8,2	(0,4)	25,7
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	(3,9)	0,8	-	(3,1)	6,3	0,4	-	6,7
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,4	0,0	-	0,5	0,3	0,0	-	0,3
Resultado financiero neto	5,2	4,2	-	9,4	4,8	2,9	-	7,7
Ajuste regulación eléctrica	(0,6)	(1,5)	-	(2,0)	(0,9)	(6,2)	-	(7,1)
Subvenciones transferidas a resultados	(0,1)	(0,0)	-	(0,2)	(0,2)	(0,0)	-	(0,3)
Ajustes al resultado	15,8	12,0	(0,4)	27,4	28,3	5,3	(0,4)	33,2
Existencias	(7,5)	(2,7)	-	(10,2)	(7,5)	2,3	-	(5,1)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1,6	9,9	(4,4)	7,1	(24,7)	(21,9)	2,5	(44,1)
Inversiones financieras y otro activo corriente	-	-	-	-	(1,1)	(0,0)	0,0	(1,1)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(0,2)	(9,5)	4,4	(5,2)	(7,9)	0,2	(2,5)	(10,2)
Cambios en el capital circulante	(6,1)	(2,3)	-	(8,4)	(41,2)	(19,3)	-	(60,5)
Pago neto de intereses	(4,7)	(1,4)	-	(6,0)	(7,5)	(1,6)	(0,1)	(9,1)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	-	0,3	-	0,3	-	0,3	-	0,3
Otros cobros / pagos	0,0	-	-	0,0	-	-	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(4,6)	(1,1)	-	(5,8)	(7,5)	(1,3)	(0,1)	(8,9)
Flujo de caja de explotación	13,2	1,8	-	15,0	(14,7)	(19,9)	-	(34,6)
Activos materiales y biológicos	(13,5)	(4,2)	-	(17,7)	(13,4)	(2,6)	-	(16,0)
Activos inmateriales	(1,1)	(0,3)	-	(1,3)	(1,0)	(0,0)	-	(1,0)
Otros activos financieros y empresas del Grupo	(0,8)	(1,8)	0,8	(1,8)	(0,3)	0,7	0,4	0,8
Cobros por desinversiones ¹	0,4	0,1	-	0,5	-	-	-	-
Flujo de caja de inversión	(15,0)	(6,2)	0,8	(20,4)	(14,7)	(2,0)	0,4	(16,3)

¹ Las desinversiones en 1T25 excluyen el vencimiento en enero de 2025 de inversiones financieras temporales por importe de 10 Mn€ y que se tratan como efectivo y equivalentes

Estados Financieros del Grupo

Balance

Datos en Mn€	1T25				Dic-24			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	19,6	56,9	(11,4)	65,0	19,2	57,2	(11,6)	64,9
Inmovilizado material	615,9	370,8	(6,2)	980,6	608,6	372,4	(6,4)	974,6
Activos biológicos	65,2	0,3	-	65,5	66,1	0,3	-	66,3
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	114,0	0,0	(114,0)	0,1	114,0	0,6	(114,0)	0,7
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	66,4	1,0	(66,4)	1,0	65,7	-	(65,7)	-
Activos por impuestos diferidos	34,1	23,3	2,9	60,3	35,2	23,9	2,9	62,0
Otros activos no corrientes	19,6	20,6	-	40,2	19,5	20,3	-	39,8
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	11,5	-	11,5	-	10,0	-	10,0
Activos no corrientes	934,8	484,3	(195,1)	1.224,1	928,3	484,7	(194,8)	1.218,3
Existencias	89,4	15,1	-	104,5	82,1	12,5	-	94,6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	32,2	23,5	(2,4)	53,3	39,5	36,0	(6,0)	69,4
Impuesto sobre beneficios	5,3	1,0	-	6,3	5,3	1,3	-	6,6
Otros activos corrientes	26,4	3,6	-	29,9	15,7	0,3	-	16,1
Derivados de cobertura	0,9	-	-	0,9	0,0	-	-	-
Inversiones financieras temporales EEGG	0,2	0,8	(0,9)	0,0	0,2	0,7	(0,8)	0,0
Inversiones financieras temporales	3,5	0,1	-	3,6	13,3	0,2	-	13,6
Efectivo y equivalentes	212,6	88,8	-	301,4	184,6	79,4	-	263,9
Activos corrientes	370,3	132,9	(3,3)	499,9	340,7	130,4	(6,9)	464,2
TOTAL ACTIVO	1.305,1	617,3	(198,4)	1.724,0	1.269,0	615,1	(201,6)	1.682,4
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	571,5	93,2	(128,7)	536,0	559,1	95,6	(129,0)	525,6
Intereses minoritarios	-	94,9	-	94,9	-	97,1	-	97,1
Total Patrimonio neto	571,5	188,1	(128,7)	630,9	559,1	192,6	(129,0)	622,6
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	95,4	(66,4)	29,0	-	94,7	(65,7)	29,0
Deuda financiera a largo plazo	295,9	168,9	-	464,9	291,3	155,1	-	446,4
Derivados de cobertura	1,8	1,1	-	2,9	2,2	1,8	-	4,0
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	28,7	0,7	-	29,4	28,9	0,6	-	29,5
Otros pasivos no corrientes	31,7	70,2	-	101,9	33,8	71,9	-	105,7
Pasivos no corrientes	358,2	336,4	(66,4)	628,1	356,2	324,2	(65,7)	614,7
Deuda financiera a corto plazo	167,4	15,6	-	183,0	149,2	13,0	-	162,2
Derivados de cobertura	0,2	(0,8)	-	(0,5)	6,9	1,1	-	8,0
Acreedores comerciales y otras deudas	170,5	72,9	(2,4)	241,1	166,4	80,2	(6,0)	240,6
Deudas a corto plazo con EEGG	0,8	1,4	(0,9)	1,3	0,7	1,0	(0,8)	0,9
Impuesto sobre beneficios	2,9	0,1	-	3,0	0,0	0,0	-	0,0
Provisiones para riesgos y gastos	33,6	3,6	-	37,2	30,5	3,0	-	33,5
Pasivos corrientes	375,4	92,8	(3,4)	464,9	353,7	98,3	(6,9)	445,1
TOTAL PASIVO	1.305,1	617,3	(198,4)	1.724,0	1.269,0	615,1	(201,6)	1.682,4

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 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 del 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 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 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, incluyendo arrendamientos (IFRS 16). No incluye sin embargo la valoración de instrumentos financieros derivados ni deudas con entidades del Grupo y asociadas.

La deuda 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.



Global ESG
score: 93/100



Cumplimos nuestros compromisos Generamos valor