



Resultados 2T25

23 Julio 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

- Los fundamentales de la demanda siguen siendo sólidos, aunque los precios actuales de BHKP están cerca del coste marginal, afectados por la incertidumbre arancelaria. Se espera que, conforme se establezca la situación comercial, los precios retomen el crecimiento
- En este contexto, casi todas nuestras ventas provienen de mercados europeos de Atlántico y Mediterráneo
- Las coberturas de tipo de cambio proporcionan un techo medio de 1,09 \$/€ para el 50% de ventas estimadas de celulosa 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 2S25
- Se prevén ingresos adicionales por CAEs superiores a 4Mn€ de euros en 4T25

Aspectos destacados 2T25

- Reducción del cash cost de 22 €/t en 2T25 hasta los 488 €/t.
- Ence Advanced representó el 32% del volumen total de ventas de celulosa en 1S25, con un margen operativo superior al de nuestra celulosa estándar (aprox. 30 €/t)
- Ventas de celulosa de 243 mil t, un 12% más vs 1T25, tras la parada de mantenimiento de Navia en 1T25
- +9% generación de energía vs 1T25, hasta 303 GWh, tras la parada anual de mantenimiento del 70% de nuestra capacidad instalada en 1T25 y la posterior puesta en marcha progresiva
- La Galera ha multiplicado por 2,2x su producción trimestral desde su adquisición en el 4T24, aplicando las mejores prácticas industriales de Ence y sin realizar Capex adicional.

Resultados Financieros 2T25

- El EBITDA del negocio de celulosa de 20Mn€ en 2T25 vs 28Mn€ en 1T25, incluyendo €10Mn de ingresos por venta de CAEs (40Mn€ en 1S25)
- EBITDA de Renovables de 4Mn€ en 2T25, vs 6Mn€ en 1T25 por menor ingreso por MWh (-14% vs. 1T25 | incluyendo pool + coberturas + Ro + servicios de respaldo + Ri)
- Flujo de caja libre antes de variaciones de capital circulante e inversiones de crecimiento de -3Mn€ en 2T25
- La variación de capital circulante supuso una inversión de 10Mn€ por mayor inventario de madera y saldos de clientes en celulosa.
- Las inversiones en crecimiento y sostenibilidad alcanzaron 19Mn€
- 362Mn€ de deuda neta a cierre de junio y saldo de caja de 283Mn€

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 especiales de celulosa superarán el 62% 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



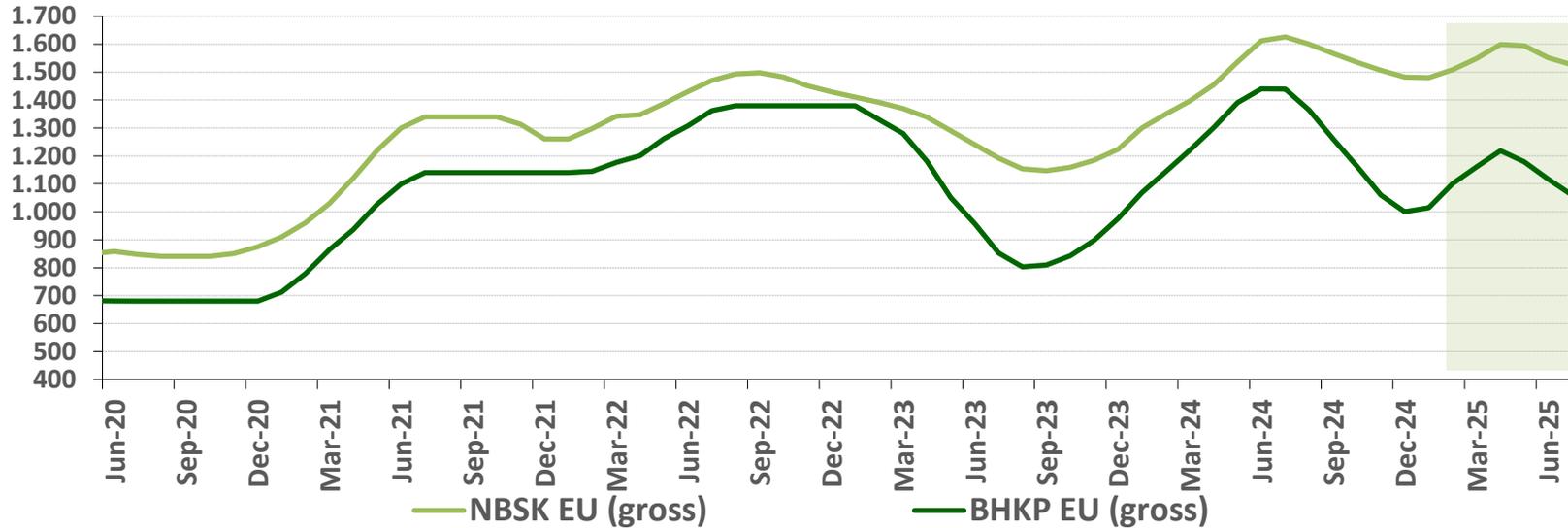
1.

Aspectos destacados 2T25

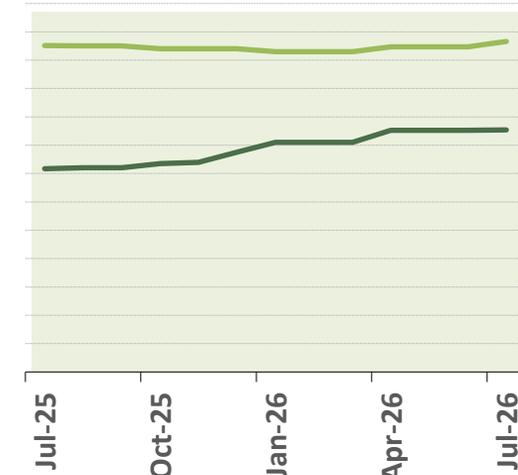
El precio de la celulosa BHKP ha estado impactado por la incertidumbre comercial global

Precio bruto de 1,060 \$/t en julio, cercano al coste marginal

Precios celulosa en Europa BRUTOS (\$/t)



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



- La incertidumbre arancelaria ha ralentizado la demanda global de celulosa de mercado durante el 2T25 (-0,2% interanual abril-mayo vs +5,2% en 1T25)
- En este contexto, los precios han caído desde el máximo de abril de 1.218 €/t. **Los precios actuales están cerca del coste marginal**, con un precio bruto de la celulosa BHKP en Europa de 1.060 \$/t.
- El diferencial récord de precio con respecto a la fibra larga (NBSK) impulsa la demanda de fibra corta (BHKP), que creció un +4,6% interanual hasta mayo. Dada la sólida demanda de BHKP, una vez que se despeje la incertidumbre arancelaria, los precios deberían comenzar a recuperarse.

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 30/06/25

Coberturas del tipo de cambio	1T25	2T25	3T25	4T25	2025
Nominal cubierto (USD Mn)	97	73	73	57	300
Techo medio (USD / EUR)	1,09	1,09	1,10	1,08	1,09
Suelo medio (USD /EUR)	1,06	1,07	1,07	1,06	1,06

Nuestra celulosa Ence Advanced supuso un 32% de las ventas en 1S25

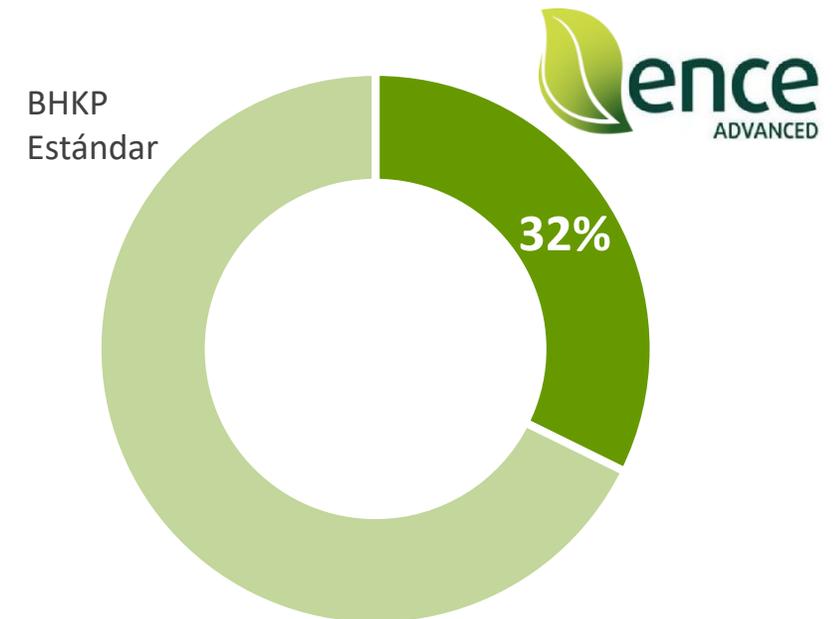
Objetivo: 50% de las ventas de celulosa en 2028



- ✓ **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 1S25

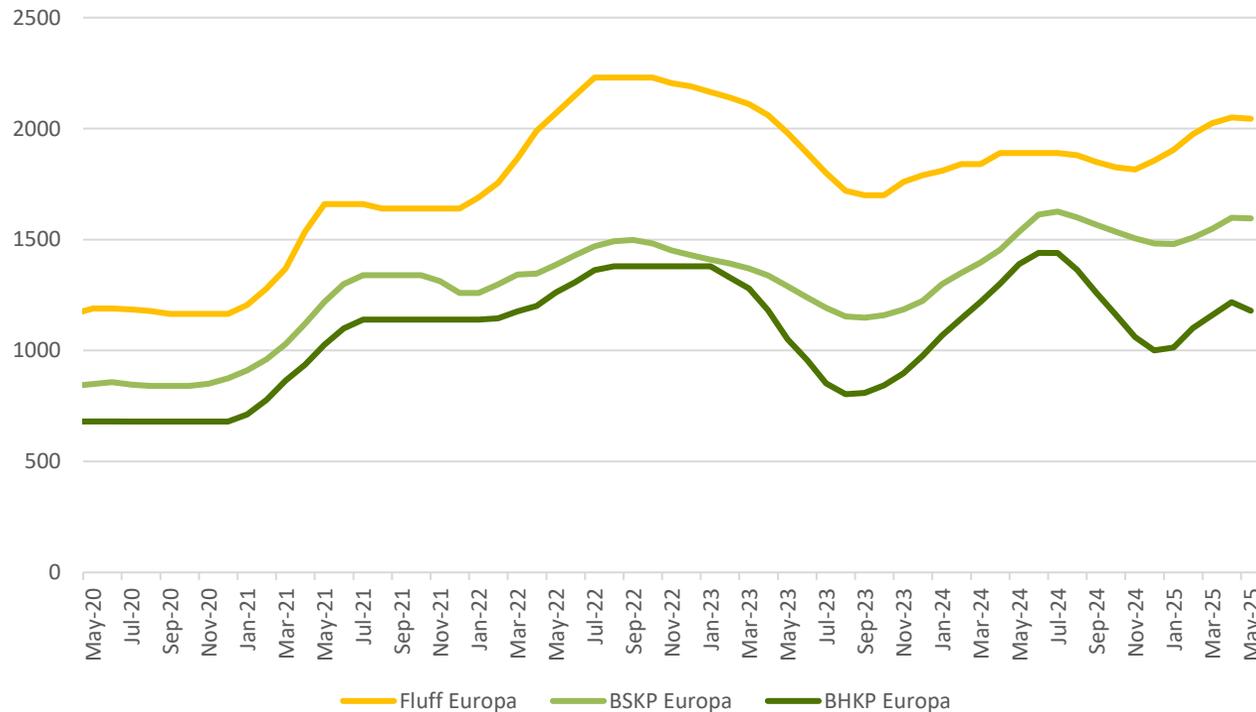


Los productos Ence Advanced generan un margen operativo cerca de 30 €/t superior

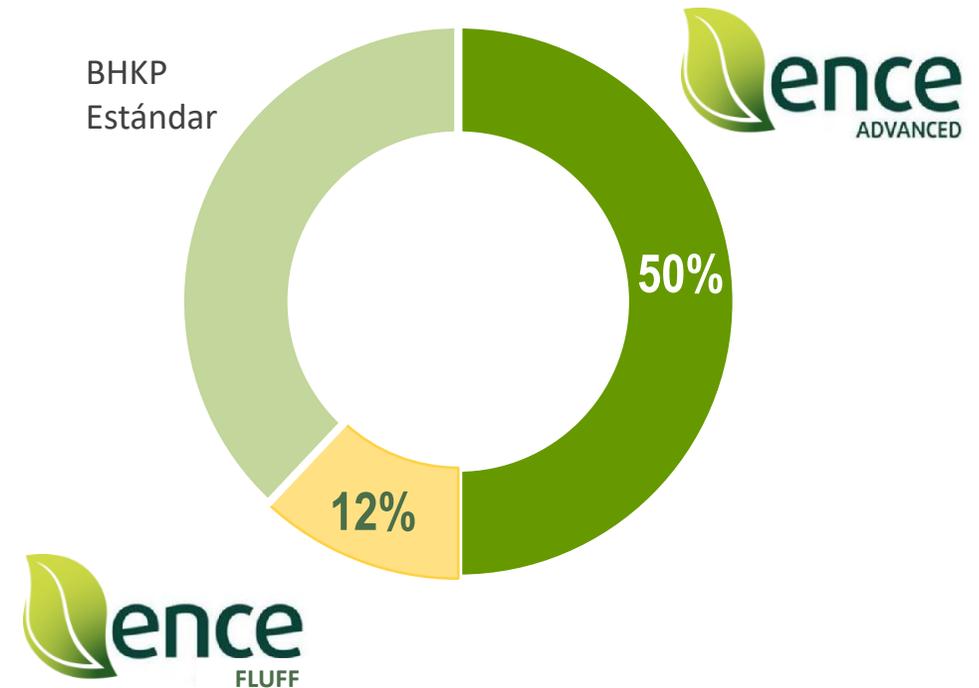
Nuestra primera línea de celulosa fluff (125.000 t) arrancará en 4T25

Objetivo: 12% de las ventas de celulosa en 2028

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



% esperado del total de ventas de celulosa
en 2028

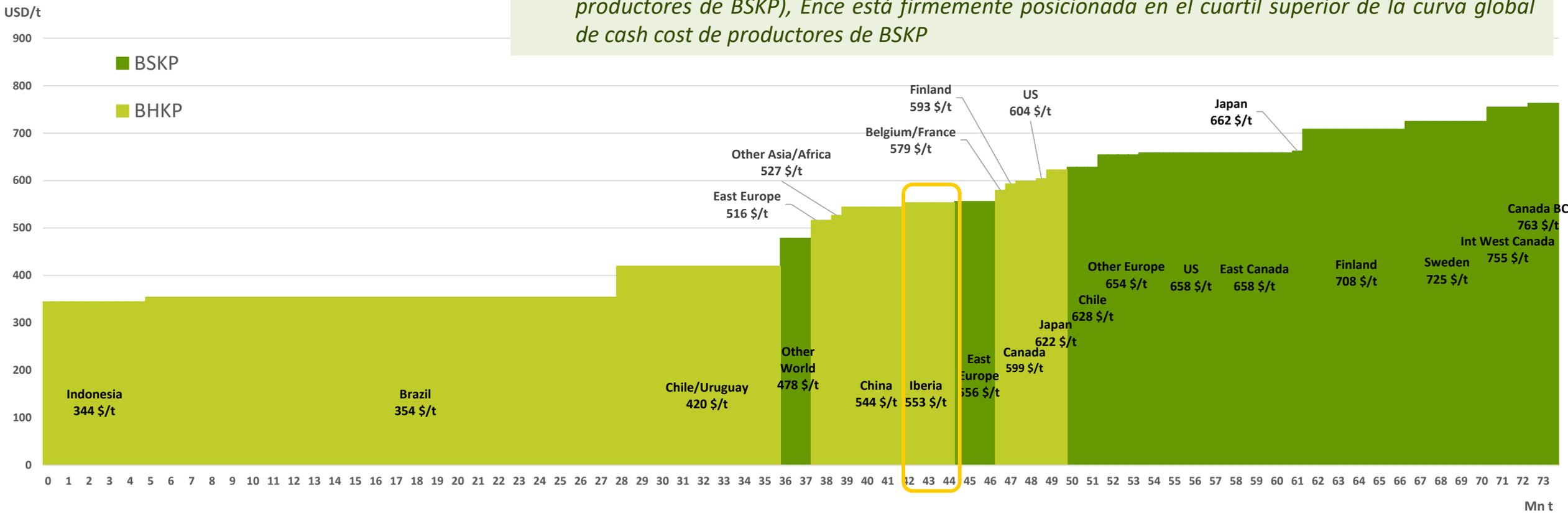


Las ventas de Fluff generarán cerca de +60 €/t de margen operativo vs. BHKP estándar

Los productos especiales posicionan Ence en el cuartil superior de la curva global de cash cost frente a los productores de BSKP

Costes de producción de celulosa de mercado por región

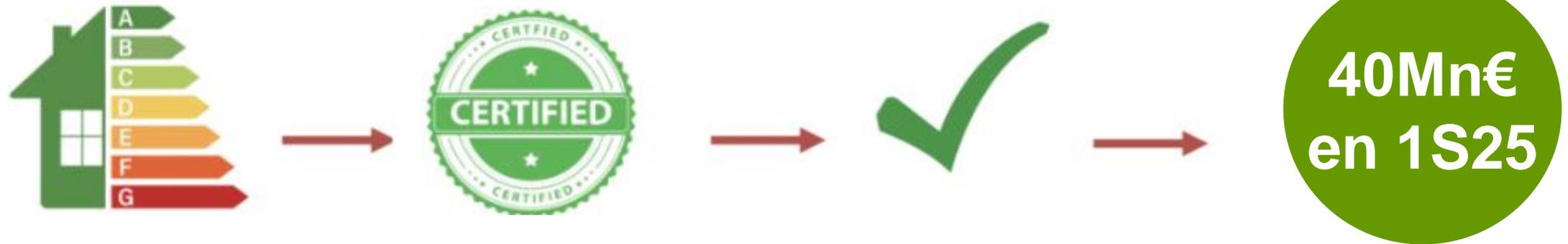
- ✓ La gama Ence Advanced y la futura línea de celulosa fluff sustituyen productos BSKP más caros. Se espera que esta gama de alto valor añadido represente más del 62% de las ventas de Ence en 2028
- ✓ Con un cash cost actual de 488 €/t (aprox. 550 \$/t frente a un coste medio de 659 \$/t de los productores de BSKP), Ence está firmemente posicionada en el cuartil superior de la curva global de cash cost de productores de BSKP



Fuente: Hawkins Wright, CIF Europe (April 2025)

Venta de Certificados de Ahorro Energético por 40Mn€

reconocidos como otros ingresos de explotación (30Mn€ ya cobrados)



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 realizar 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.

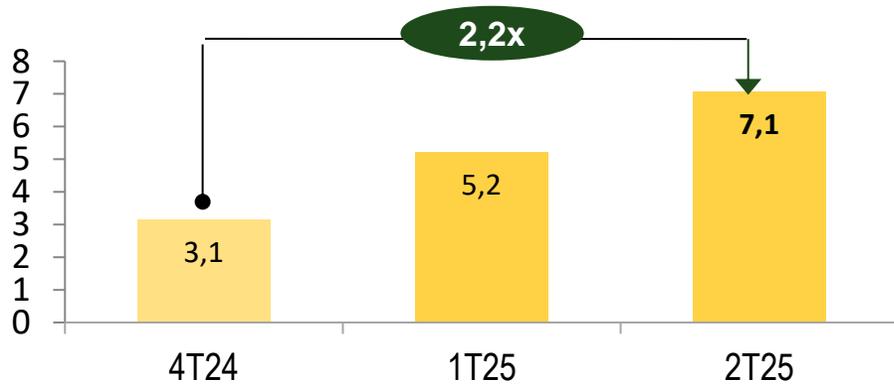
Ence vendió Certificados de Ahorro Energético (CAE) por un importe de 40Mn€ en 1S 2025, reconocidos como otros ingresos de explotación (30Mn€ en febrero y 10Mn€ adicionales en junio).

La Galera ha más que duplicado su producción desde la entrada de Ence

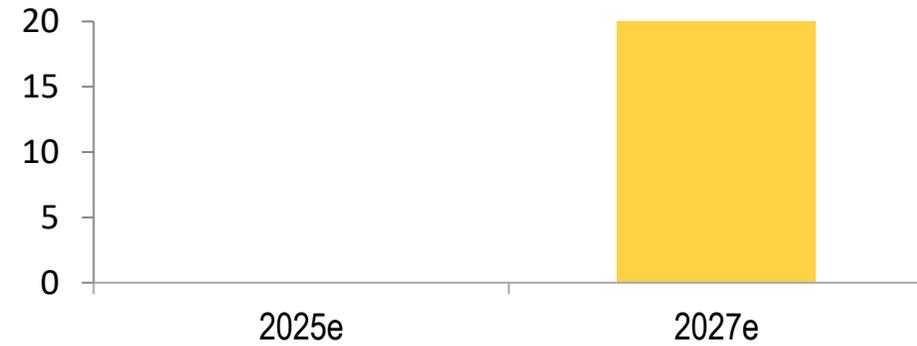
Mejora continua de la planta para producir 50 GWh y 20 kt de biofertilizante a partir de 2027



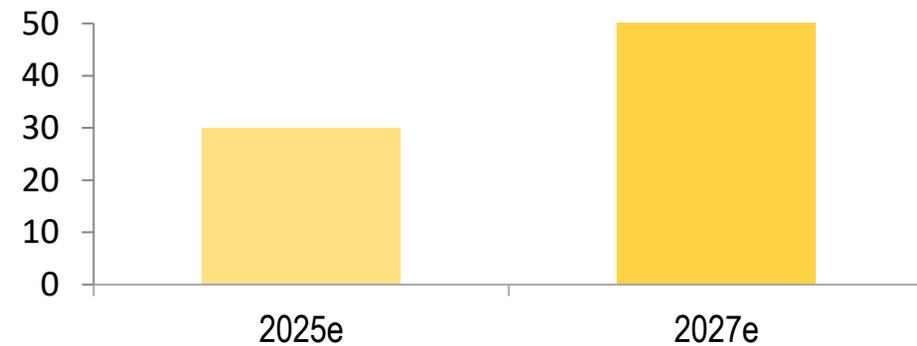
Producción de biometano de La Galera (GWh)



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 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%



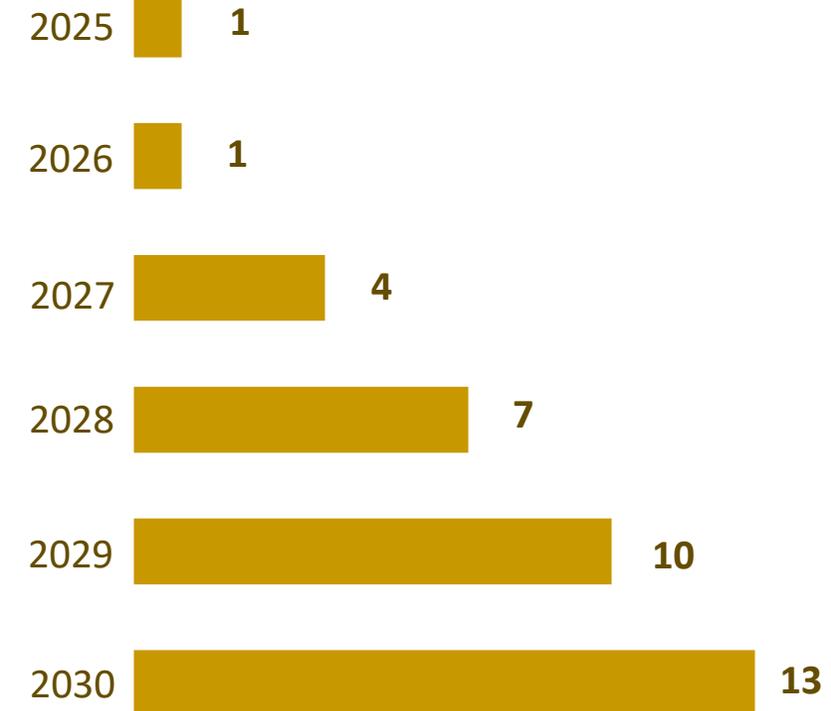
CARTERA DE PROYECTOS

37 plantas con localización y estudio de viabilidad completado

17 plantas en fase de ingeniería y permisos

10 plantas listas para construir en 2025-26

IMPLEMENTACIÓN ESPERADA DEL PIPELINE (Plantas operativas)



17 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



Colaboración destacada con un importante operador del sector de alimentación y bebidas

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

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%



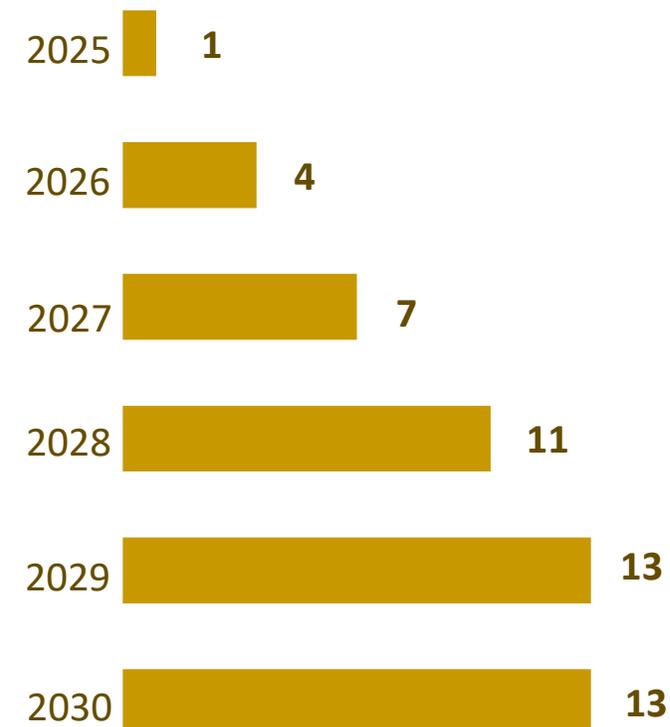
CARTERA DE PROYECTOS

14 proyectos en negociación

4 proyectos en fase avanzada de negociación

1 proyecto con fecha de inicio operación y 3 listos para construir en 2025

IMPLEMENTACIÓN ESPERADA DEL PIPELINE (Plantas operativas)



A día de hoy, 1 contrato en operación y 1 proyecto en construcción. Para finales de 2025, se espera que 1 proyecto adicional entre en operación y que 3 proyectos más alcancen estado Ready to Build, con un ROCE requerido superior al 11%

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



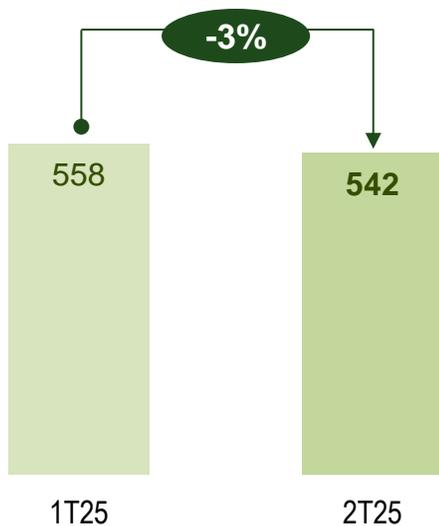
2.

Resultados Financieros 2T25

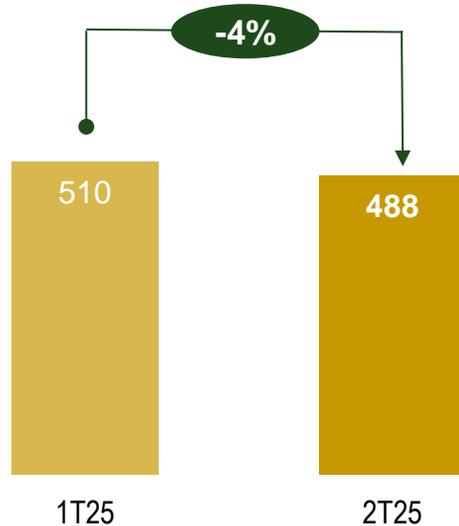
EBITDA de celulosa de 20 Mn€ en 2T25

Reducción del cash cost de 22 €/t vs. 1T25

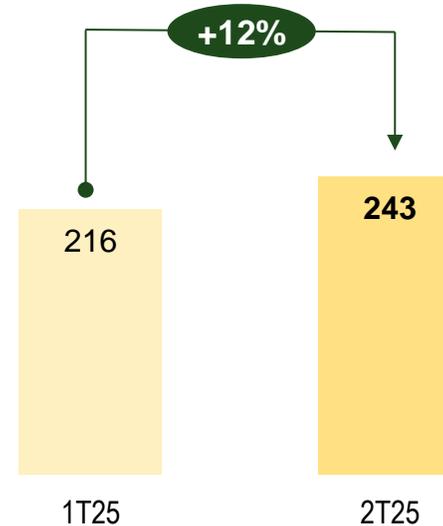
Precio medio neto de venta (€/t)



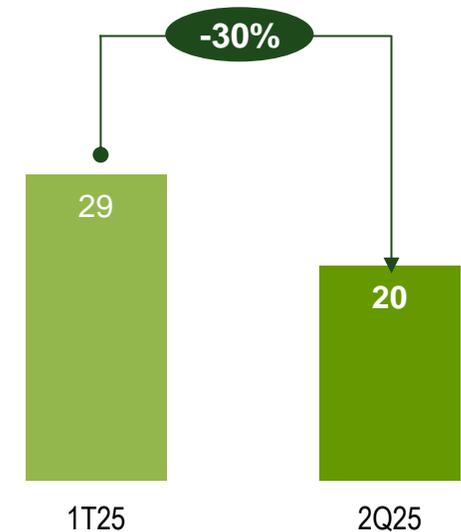
Cash Cost (€/t)



Volumen de ventas de celulosa (miles t)



EBITDA Celulosa (Mn€)



El precio neto de venta disminuye 17€/t vs. 1T25, to 558 €/t

El precio neto de venta disminuye 186€/t vs. 2T24

Los precios cercanos al coste marginal (1.060 \$/t BHKP Europa) deberían dar lugar a una recuperación a final de año, si la situación comercial se estabiliza

Reducción del cash cost de 22 €/t vs. 1T25

Incremento del cash cost de 14€/t vs. 2T24

Los factores temporales que afectaban al cash cost se disipan en 2T25 (La turbina de Navia está operativa desde inicio de junio). La evolución de cash cost está en línea con la estimación de 485€/t

**27 mil t más de ventas vs. 1T25
13 mil t menos de ventas vs. 2T24**

- La incertidumbre provocada por la guerra comercial ha ralentizado las transacciones en el mercado
- 14 mil t de reducción de inventario en 2T25

EBITDA de 20Mn€ vs 29Mn€ en 1T25 (y 61Mn€ en 2T24)

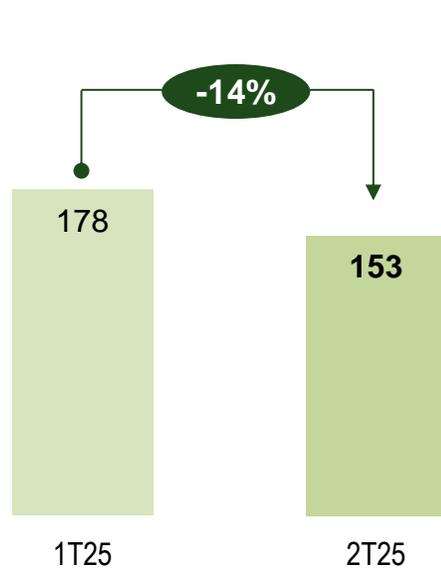
- Venta de Certificados de Ahorro Energético por 10Mn€ en 2T25 (40Mn€ en 1S25)*
- Coste excepcional de 3Mn€ en 2T25 por menor cogeneración en Navia (10Mn€ en 1S25). La turbina esta operativa desde inicios de junio

*Estas operaciones, de reciente regulación, ante la ausencia de norma contable específica aplicable, han sido registradas como ingreso del periodo en base a la mejor interpretación de la normativa contable actual.

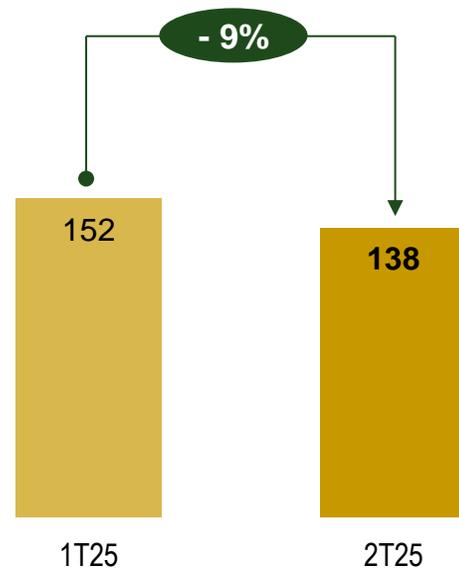
EBITDA del negocio de biomasa de 5Mn€

EBITDA de Renovables de 4Mn€ incluyendo el coste de desarrollo de nuevos negocios

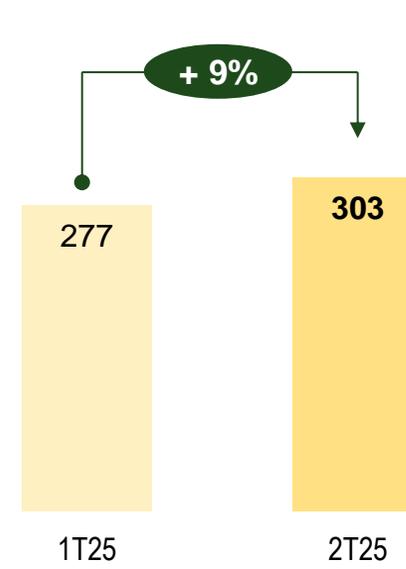
Ingresos medios / MWh
(€/MWh)



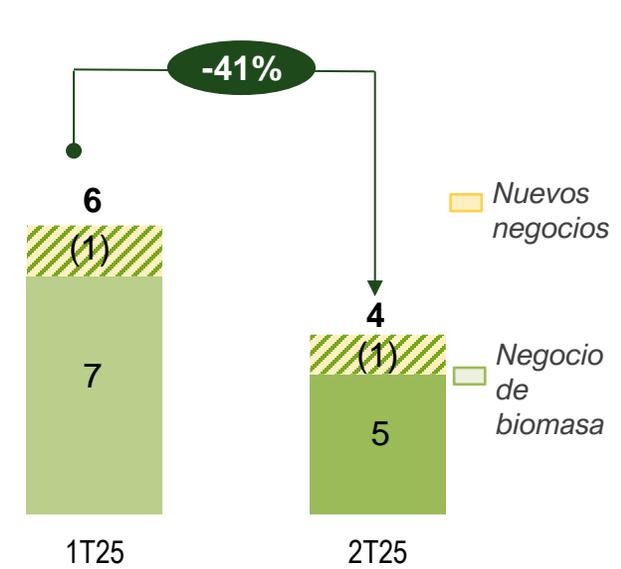
Costes netos de operación / MWh
(€/MWh)



Volumen de energía vendida
(GWh)



EBITDA de Renovables
(Mn€)



-25 €/MWh menos ingresos vs. 1T25
+ 33 €/MWh vs. 2T24

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

Reducción de costes de -14 €/MWh vs. 1T25 (incremento de +10 €/MWh vs. 2T24)

- Los menores costes de biomasa y mayor producción (dilución de costes estructurales) permiten una mayor eficiencia de costes

25 GWh de mayor generación vs. 1T25 (9 GWh menor vs. 2T24)

- Aumento de la producción tras el mantenimiento del 70% de la capacidad productiva en 1T25.
- Niveles de producción por debajo del 2T24 debido al proceso de arranque tras el mantenimiento

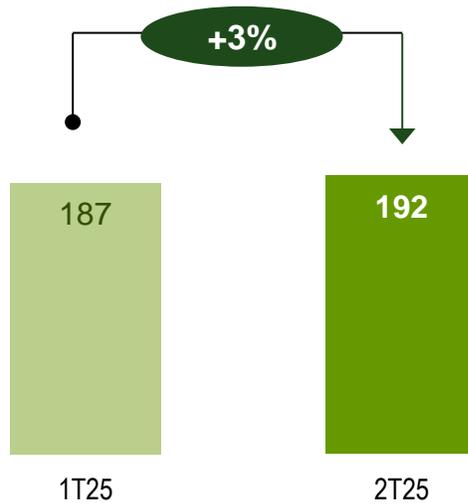
EBITDA 2Mn€ menor vs. 1T25 (1Mn€ menor vs. 2T24)

- EBITDA negativo de nuevos negocios de 1Mn€ por trimestre.

EBITDA consolidado de 24Mn€ en 2T25

Resultado neto de -9Mn€

Ingresos consolidados (Mn€)



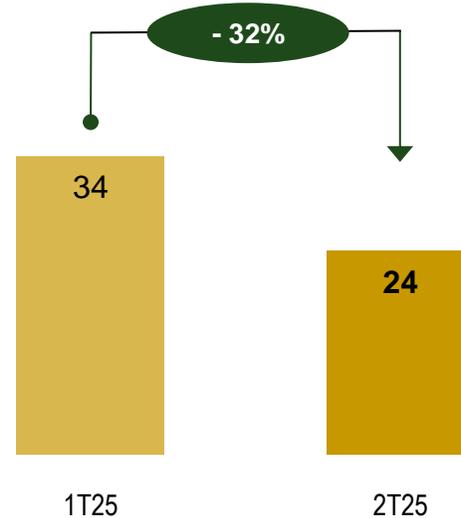
Ingresos consolidados +5Mn€ vs. 1T25

- + 11Mn€ en Celulosa
- - 6Mn€ en Renovables

Ingresos consolidados -53Mn€ vs. 2T24

- - 54Mn€ en Celulosa
- - 1Mn€ en Renovables

EBITDA consolidado (Mn€)



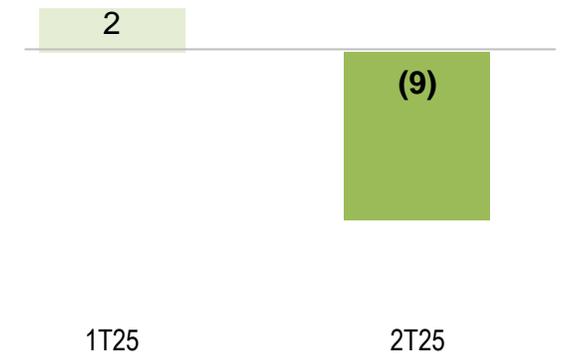
EBITDA consolidado -10Mn€ vs. 1T25

- - 8Mn€ en Celulosa
- - 2Mn€ en Renovables

EBITDA consolidado -42Mn€ vs. 2T24

- -41Mn€ en Celulosa
- -1Mn€ en Renovables

Resultado Neto Atribuible (Mn€)



Resultado neto atribuible -9Mn€

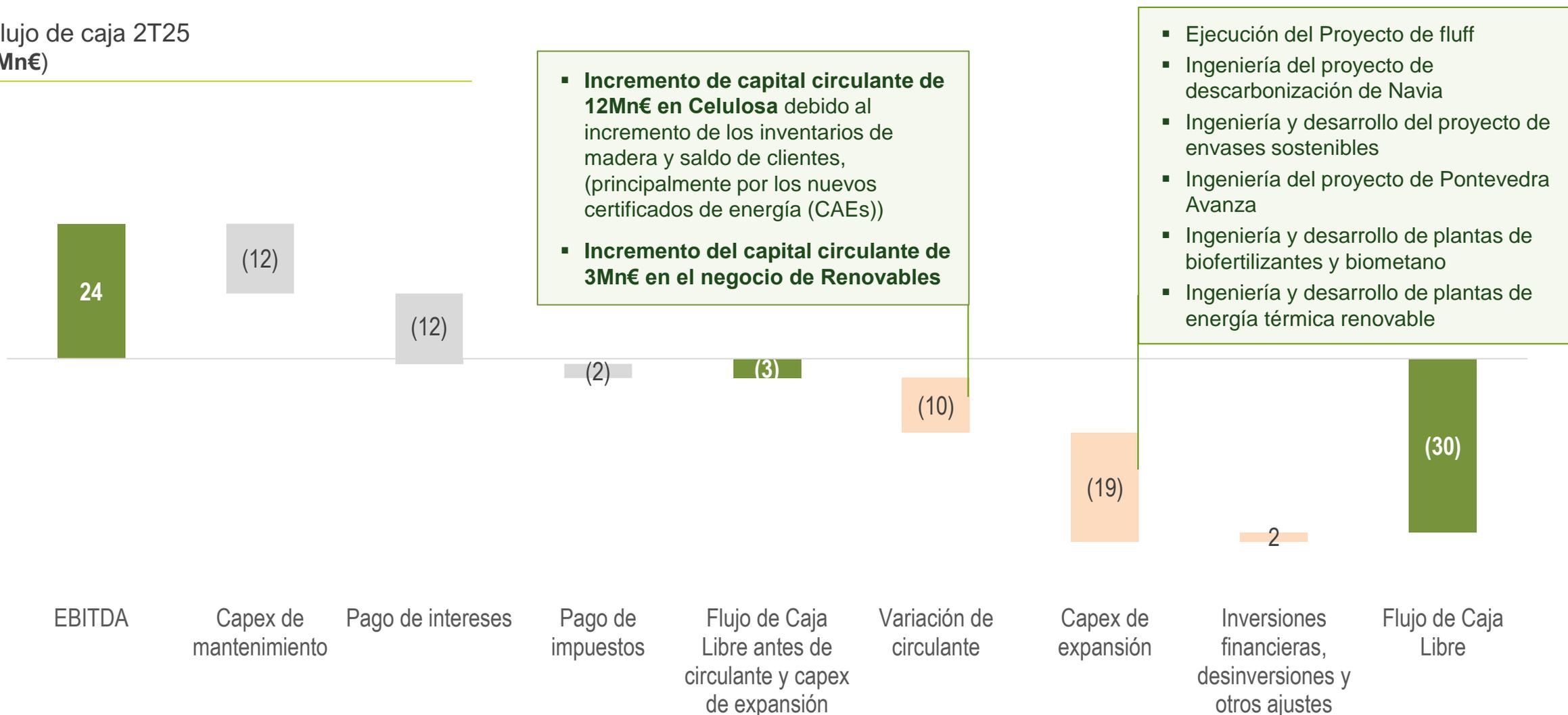
- -5Mn€ en Celulosa
- -5Mn€ en Renovables

Vs. 2Mn€ en 1T25 y 23Mn€ en 2T24

Flujo de caja libre de -3Mn€ antes de circulante y capex de expansión en 2T25

Aumento del capital circulante por incremento de los inventarios de madera y saldo de clientes

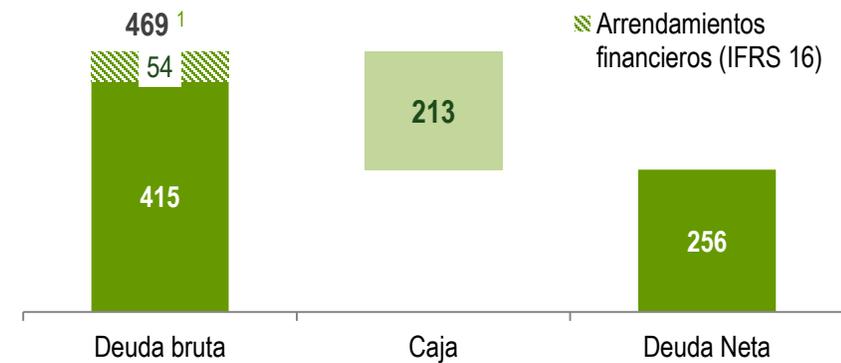
Flujo de caja 2T25
(Mn€)



Fuerte liquidez, vencimientos a largo plazo y sin covenants en Celulosa

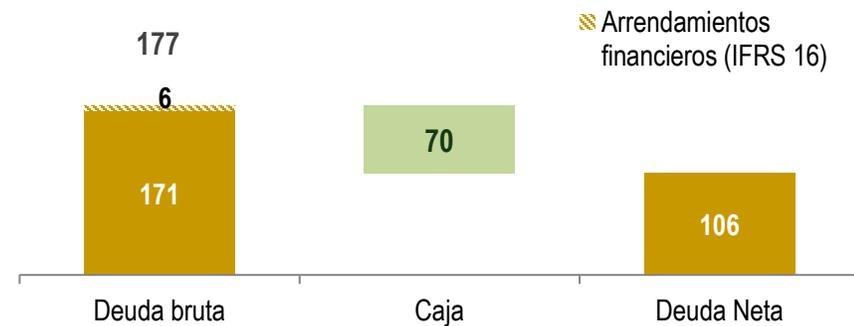
Deuda neta consolidada de 362Mn a cierre de junio 2025

Deuda neta **negocio de Celulosa** a 30 Jun. 2025 (Mn€)

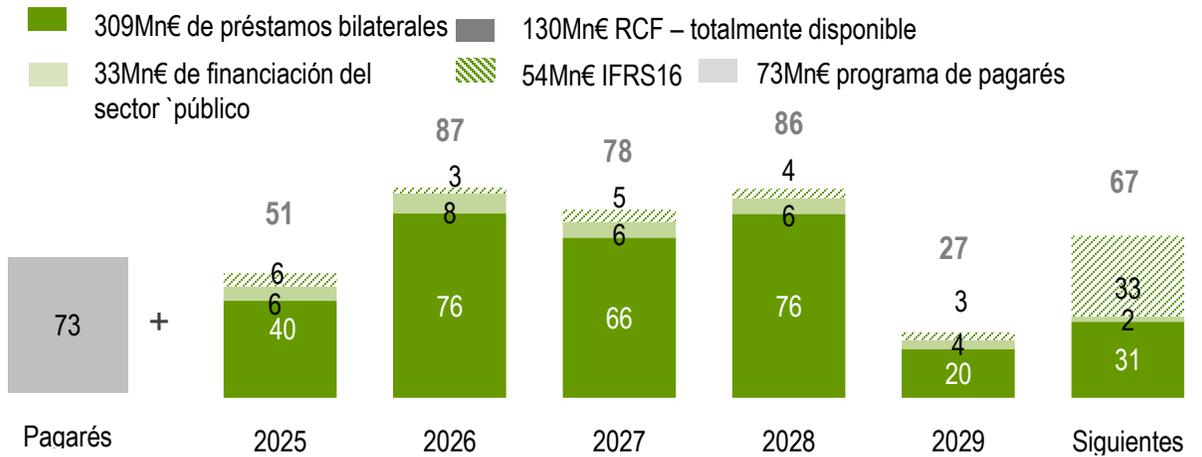


1) La deuda del negocio de celulosa no tiene ningún covenant

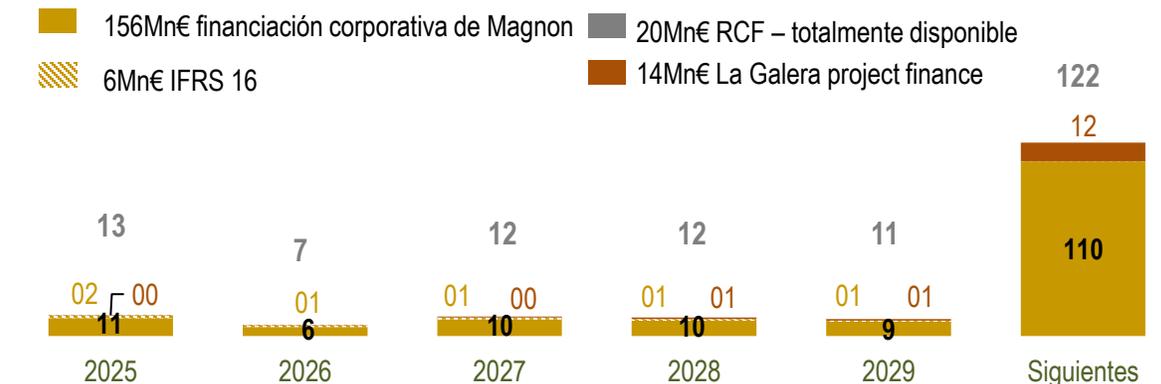
Deuda neta **negocio de Renovables** a 30 Jun. 2025 (Mn€)



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 2T 2025



Operaciones Seguras y eficientes

Reducción de costes operacionales

Protegiendo la salud y seguridad de empleados y contratistas

- ✓ Índices de accidentabilidad más de 4 veces por debajo de la referencia sectorial
- ✓ Parada técnica de Navia completada sin accidentes

Reducción de olores

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

Contribución a la economía circular:

- ✓ **Proyectos pioneros de valorización** de cenizas y lodos calizos en el sector minero y cementero
- ✓ **100% plantas certificadas RESIDUO CERO**



Bioproductos y servicios ecosistémicos

Mejora de márgenes

Productos de celulosa diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ **32 % Ventas productos especiales** a cierre del primer semestre en con mejores márgenes y creciendo
- ✓ **2 nuevas certificaciones de sostenibilidad para pasta fluff**
- ✓ **1er producto neutro en Carbono** (Naturcell Zero)

Bioproductos y servicios ecosistémicos forestales

- ✓ **Material vegetal adaptado al cambio climático:** 1 nuevo clon en desarrollo para entrar en fase comercial en 2025
- ✓ **Más de 2.100 ha de sumideros forestales** inscritos en el mercado voluntario de la OECC



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 con más de 1000 proveedores evaluados a cierre del primer semestre
- ✓ Implantación de herramientas para dar cumplimiento **al Reglamento EUDR** contra la deforestación



Impacto social positivo

Sostenibilidad del negocio

El talento como ventaja competitiva

- ✓ **27,3% mujeres en la plantilla**
- ✓ **30,4% mujeres directivas**
- ✓ **37,9%** vacantes cubiertas con promoción interna

Generando impacto social positivo en las comunidades locales

- ✓ **Lanzamiento de la nueva edición del Plan Social Ence Pontevedra 2025** en junio, dotado con hasta 3 millones de euros para proyectos sociales.

Promoviendo el desarrollo profesional en el entorno rural

- ✓ **Más de 500 asesoramientos** técnicos a propietarios forestales
- ✓ Nueva edición del **programa de formación de maquinistas forestales**



3.

Perspectivas 2025 y conclusiones

Conclusiones



- En julio, Los precios de la celulosa BHKP se sitúan cerca de los niveles de coste marginal, afectados por la incertidumbre en torno a los aranceles. Si la situación comercial se estabiliza, la recuperación de precios debería comenzar hacia finales de 2025.
- 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 .
- Estimamos que nuestros productos especiales superen el 62% del total de ventas de celulosa para 2028, incluyendo las ventas de Ence Advanced y celulosa Fluff. Con sus productos especiales de valor añadido, Ence se posiciona como un productor del cuartil superior en costes frente a los productores de BSKP.
- La producción de envases sostenibles comenzará en 2025.
- El cash cost se ha reducido en 22 €/t en el trimestre. Paralelamente, se ha lanzado el proyecto de reducción de costes y descarbonización de Navia, y estamos avanzando satisfactoriamente en la ingeniería de los proyectos 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



Datos en Mn€	1S25				1S24			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	281,7	99,1	(1,6)	379,2	358,9	91,4	(1,8)	448,5
Resultado operaciones de cobertura	1,0	0,5	-	1,5	0,3	-	-	0,3
Otros ingresos	54,6	3,0	(0,7)	56,9	10,9	2,6	(0,6)	12,9
Aprovisionamientos y variación de existencias	(172,6)	(33,9)	1,6	(205,0)	(176,2)	(34,4)	1,8	(208,8)
Gastos de personal	(46,1)	(12,2)	-	(58,4)	(45,8)	(11,4)	-	(57,2)
Otros gastos de explotación	(70,0)	(46,8)	0,7	(116,2)	(58,4)	(36,9)	0,6	(94,7)
EBITDA	48,5	9,5	0,0	58,0	89,7	11,2	0,0	100,9
Amortización	(25,6)	(16,8)	0,8	(41,6)	(28,7)	(16,4)	0,8	(44,3)
Agotamiento forestal	(5,2)	(0,0)	-	(5,3)	(6,3)	-	-	(6,3)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,0)	(0,0)	-	(0,1)	(0,7)	1,1	-	0,4
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(1,1)	-	-	(1,1)	(1,3)	(4,5)	-	(5,7)
EBIT	16,6	(7,3)	0,8	10,1	52,8	(8,6)	0,8	45,0
Gasto financiero neto	(11,1)	(8,6)	-	(19,7)	(9,5)	(6,5)	-	(16,1)
Otros resultados financieros	(3,8)	0,0	-	(3,7)	0,9	(0,0)	-	0,9
Resultado antes de impuestos	1,8	(15,9)	0,8	(13,3)	44,2	(15,1)	0,8	29,9
Impuestos sobre beneficios	(0,3)	0,8	-	0,3	(10,1)	0,2	-	(10,0)
Resultado Neto	1,5	(15,1)	0,7	(13,0)	34,0	(14,9)	0,7	19,8
Resultado Socios Externos	-	6,1	-	6,1	-	8,2	(1,6)	6,6
Resultado Neto Atribuible	1,5	(9,0)	0,7	(6,9)	34,0	(6,7)	(0,8)	26,5
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,01	(0,04)	0,00	(0,03)	0,14	(0,03)	(0,00)	0,11

Estados Financieros del Grupo

Flujo de Caja

Datos en Mn€	1S25				1S24			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	1,8	(15,9)	0,8	(13,3)	44,2	(15,1)	0,8	29,9
Amortización del inmovilizado	30,8	16,8	(0,8)	46,8	35,0	16,4	(0,8)	50,6
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	(0,1)	2,0	0,1	2,0	7,1	1,2	-	8,3
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,3	0,0	-	0,4	0,7	(1,1)	-	(0,4)
Resultado financiero neto	13,1	8,6	0,0	21,7	8,9	6,6	-	15,4
Ajuste regulación eléctrica	(1,1)	(3,0)	0,0	(4,1)	0,2	1,8	-	2,0
Subvenciones transferidas a resultados	(0,3)	(0,1)	-	(0,3)	(0,5)	(0,1)	-	(0,6)
Ajustes al resultado	42,7	24,4	(0,7)	66,4	51,3	24,8	(0,8)	75,3
Existencias	(13,7)	(7,5)	-	(21,2)	(1,7)	(0,6)	-	(2,3)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(9,5)	14,2	(4,5)	0,3	(60,6)	(16,4)	6,0	(71,0)
Inversiones financieras y otro activo corriente	-	-	-	-	(1,5)	(0,0)	0,0	(1,6)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5,1	(6,4)	4,4	3,1	(4,8)	8,1	(6,0)	(2,7)
Cambios en el capital circulante	(18,0)	0,3	(0,1)	(17,9)	(68,5)	(9,0)	-	(77,5)
Pago neto de intereses	(10,3)	(8,0)	-	(18,3)	(10,6)	(6,7)	-	(17,3)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(2,5)	0,3	-	(2,2)	(1,7)	(0,3)	-	(2,0)
Otros cobros / pagos	0,0	-	-	0,0	-	-	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(12,8)	(7,7)	-	(20,5)	(12,3)	(7,0)	-	(19,3)
Flujo de caja de explotación	13,7	1,0	-	14,7	14,7	(6,3)	-	8,4
Activos materiales y biológicos	(35,8)	(10,7)	-	(46,5)	(24,6)	(8,1)	-	(32,6)
Activos inmateriales	(2,7)	(1,0)	-	(3,7)	(2,4)	(0,9)	-	(3,2)
Otros activos financieros y empresas del Grupo	15,6	(2,2)	(14,0)	(0,6)	(21,9)	(0,7)	22,5	(0,2)
Cobros por desinversiones ¹	0,3	0,1	-	0,4	0,2	0,9	(0,0)	1,1
Flujo de caja de inversión	(22,6)	(13,7)	(14,0)	(50,4)	(48,7)	(8,8)	22,5	(35,0)
Flujo de caja libre	(9,0)	(12,7)	(14,0)	(35,7)	(34,0)	(15,1)	22,5	(26,6)
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	(0,7)	-	-	(0,7)	1,4	-	-	1,4
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	24,7	(8,0)	14,0	30,7	(58,0)	39,8	(22,5)	(40,6)
Pagos por dividendos	(0,0)	-	0,0	-	-	-	-	-
Flujo de caja de financiación	24,0	(8,0)	14,0	30,0	(56,5)	39,8	(22,5)	(39,2)
Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes	15,1	(20,7)	-	(5,6)	(90,6)	24,8	-	(65,8)

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€	Jun-25				Dic-24			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	20,5	56,9	(11,3)	66,1	19,2	57,2	(11,6)	64,9
Inmovilizado material	630,3	368,1	(5,9)	992,5	608,6	372,4	(6,4)	974,6
Activos biológicos	65,2	0,2	-	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	51,2	1,0	(51,2)	1,0	65,7	-	(65,7)	-
Activos por impuestos diferidos	32,4	24,2	2,8	59,4	35,2	23,9	2,9	62,0
Otros activos no corrientes	20,2	28,9	(11,5)	37,6	19,5	20,3	-	39,8
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	-	11,5	11,5	-	10,0	-	10,0
Activos no corrientes	933,9	479,3	(179,6)	1.233,7	928,3	484,7	(194,8)	1.218,3
Existencias	100,4	21,5	-	121,9	82,1	12,5	-	94,6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	44,0	23,2	(1,9)	65,3	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	25,9	3,1	-	29,0	15,7	0,3	-	16,1
Derivados de cobertura	9,3	0,0	(0,0)	9,3	0,0	-	-	-
Inversiones financieras temporales EEGG	0,2	1,2	(1,3)	0,0	0,2	0,7	(0,8)	0,0
Inversiones financieras temporales	2,7	0,1	-	2,8	13,3	0,2	-	13,6
Efectivo y equivalentes	210,1	58,7	-	268,8	184,6	79,4	-	263,9
Activos corrientes	397,8	108,8	(3,2)	503,4	340,7	130,4	(6,9)	464,2
TOTAL ACTIVO	1.331,8	588,1	(182,8)	1.737,1	1.269,0	615,1	(201,6)	1.682,4
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	572,0	86,8	(128,3)	530,5	559,1	95,6	(129,0)	525,6
Intereses minoritarios	-	91,1	-	91,1	-	97,1	-	97,1
Total Patrimonio neto	572,0	177,9	(128,3)	621,6	559,1	192,6	(129,0)	622,6
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	80,2	(51,2)	29,0	-	94,7	(65,7)	29,0
Deuda financiera a largo plazo	321,9	163,6	-	485,5	291,3	155,1	-	446,4
Derivados de cobertura	1,6	1,2	(0,0)	2,8	2,2	1,8	-	4,0
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	28,9	1,0	-	29,9	28,9	0,6	-	29,5
Otros pasivos no corrientes	35,6	68,0	-	103,7	33,8	71,9	-	105,7
Pasivos no corrientes	388,0	314,1	(51,3)	650,8	356,2	324,2	(65,7)	614,7
Deuda financiera a corto plazo	147,0	13,0	0,0	160,0	149,2	13,0	-	162,2
Derivados de cobertura	1,5	1,2	-	2,7	6,9	1,1	-	8,0
Acreedores comerciales y otras deudas	184,9	75,4	(1,9)	258,4	166,4	80,2	(6,0)	240,6
Deudas a corto plazo con EEGG	1,2	1,9	(1,4)	1,7	0,7	1,0	(0,8)	0,9
Impuesto sobre beneficios	1,2	0,0	-	1,3	0,0	0,0	-	0,0
Provisiones para riesgos y gastos	36,0	4,7	-	40,6	30,5	3,0	-	33,5
Pasivos corrientes	371,8	96,1	(3,2)	464,6	353,7	98,3	(6,9)	445,1
TOTAL PASIVO	1.331,8	588,1	(182,8)	1.737,1	1.269,0	615,1	(201,6)	1.682,4

El negocio de celulosa incluye entre sus inversiones el mayor coste relativo al proyecto Navia 80 finalizado en 2019 por importe de 8 millones € como consecuencia de la resolución arbitral de fecha 17 de junio en la que se insta al Grupo al pago de 15 Mn€ de los que ya se encontraban registrados 8 Mn€.

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.



Cumplimos nuestros compromisos Generamos valor