



# Informe de Resultados 1<sup>er</sup> Trimestre de 2023

5 de mayo de 2023



## ÍNDICE

<b>1. RESUMEN EJECUTIVO .....</b>	<b>3</b>
<b>2. NEGOCIO DE CELULOSA .....</b>	<b>5</b>
2.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE LA CELULOSA.....	5
2.2. VENTAS DE CELULOSA.....	6
2.3. PRODUCCIÓN DE CELULOSA Y CASH COST.....	7
2.4. OTROS INGRESOS .....	8
2.5. CUENTA DE RESULTADOS.....	8
2.6. FLUJO DE CAJA.....	9
2.7. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA .....	11
2.8. OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO Y DIVERSIFICACIÓN .....	12
<b>3. NEGOCIO DE RENOVABLES.....</b>	<b>13</b>
3.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO .....	13
3.2. VENTAS DE ENERGÍA .....	14
3.3. CUENTA DE RESULTADOS.....	14
3.4. FLUJO DE CAJA.....	15
3.5. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA .....	16
3.6. OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO Y DIVERSIFICACIÓN .....	17
<b>4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....</b>	<b>18</b>
4.1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDA .....	18
4.2. BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO.....	18
4.3. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	19
<b>5. ASPECTOS DESTACADOS .....</b>	<b>20</b>
ANEXO 1: PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD .....	23
ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA.....	29
ANEXO 3: ENCE EN BOLSA.....	31
ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO .....	32

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

Datos de mercado	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	1.338,8	1.150,4	16,4%	1.380,0	(3,0%)
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,07	1,12	(4,7%)	1,01	5,9%
Precio medio BHKP (€/t)	1.249,8	1.023,6	22,1%	1.364,6	(8,4%)
<i>Fuente: Bloomberg</i>					
Datos operativos	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
<b>Producción de celulosa (t)</b>	<b>252.679</b>	<b>198.934</b>	<b>27,0%</b>	<b>178.891</b>	<b>41,2%</b>
Producción de celulosa en Navia	153.866	114.715	34,1%	157.739	(2,5%)
Producción de celulosa en Pontevedra	98.812	84.219	17,3%	21.152	n.s.
<b>Ventas de celulosa (t)</b>	<b>216.618</b>	<b>199.459</b>	<b>8,6%</b>	<b>150.345</b>	<b>44,1%</b>
Precio medio de venta de celulosa (€/t)	762,4	650,6	17,2%	864,5	(11,8%)
Cash cost (€/t)	635,8	513,8	23,8%	678,8	(6,3%)
Margen operativo por tonelada (€/t)	126,6	136,9	(7,5%)	185,7	(31,8%)
<b>Ventas de energía negocio de Renovables (MWh)</b>	<b>305.608</b>	<b>440.684</b>	<b>(30,7%)</b>	<b>291.599</b>	<b>4,8%</b>
Precio medio de venta (€/MWh)	239,6	149,0	60,8%	165,0	45,2%
Retribución de la inversión (Mn€)	3,8	10,2	(62,5%)	10,2	(62,5%)
P&G Mn€	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
Ingresos del negocio de Celulosa	190,8	158,5	20,4%	159,1	19,9%
Ingresos del negocio de Renovables	106,6	76,2	40,0%	58,5	82,4%
Ajustes de consolidación	(1,4)	(0,6)		(1,3)	
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>296,1</b>	<b>234,1</b>	<b>26,5%</b>	<b>216,3</b>	<b>36,9%</b>
EBITDA del negocio de Celulosa	36,9	20,8	77,1%	26,5	39,0%
EBITDA del negocio de Renovables	52,1	25,6	103,0%	13,5	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>88,9</b>	<b>46,5</b>	<b>91,4%</b>	<b>40,1</b>	<b>121,9%</b>
Amortización y agotamiento forestal	(24,0)	(21,0)	14,1%	(26,7)	(10,4%)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,2)	(0,7)	(69,8%)	182,9	n.s.
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	-	(0,1)	(100,0%)	(14,9)	(100,0%)
<b>EBIT</b>	<b>64,8</b>	<b>24,7</b>	<b>162,6%</b>	<b>181,3</b>	<b>(64,3%)</b>
Gasto financiero neto	(5,4)	(5,5)	(2,3%)	(6,9)	(22,3%)
Otros resultados financieros	(0,4)	0,7	n.s.	(2,1)	(81,2%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>59,0</b>	<b>19,9</b>	<b>197,1%</b>	<b>172,3</b>	<b>(65,8%)</b>
Impuestos sobre beneficios	(11,6)	(3,6)	219,9%	7,8	n.s.
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>47,4</b>	<b>16,2</b>	<b>192,0%</b>	<b>180,1</b>	<b>(73,7%)</b>
Resultado Socios Externos	(16,9)	(3,1)	n.s.	0,1	n.s.
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>30,4</b>	<b>13,1</b>	<b>131,5%</b>	<b>180,2</b>	<b>(83,1%)</b>
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,13	0,05	131,5%	0,74	(83,1%)
Flujo de caja Mn€	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>88,9</b>	<b>46,5</b>	<b>91,4%</b>	<b>40,1</b>	<b>121,9%</b>
Variación del capital circulante	(136,7)	(1,5)	n.s.	5,0	n.s.
Inversiones de mantenimiento	(2,0)	(5,2)	(60,8%)	(4,7)	(56,4%)
Pago neto de intereses	(4,6)	(5,5)	(16,1%)	(5,7)	(18,8%)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	0,0	0,1	(80,3%)	(18,2)	n.s.
<b>Flujo de caja libre normalizado</b>	<b>(54,4)</b>	<b>34,3</b>	<b>n.s.</b>	<b>16,5</b>	<b>n.s.</b>
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(41,6)	40,3	n.s.	(8,4)	n.s.
Otros ajustes al resultado	7,8	(5,7)	n.s.	7,2	8,0%
Inversiones de eficiencia y expansión	(2,9)	(8,9)	(67,3%)	(3,6)	(19,5%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(7,8)	(2,4)	228,5%	(7,7)	0,9%
Desinversiones	-	0,4	(100,0%)	0,3	(100,0%)
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(98,8)</b>	<b>58,1</b>	<b>n.s.</b>	<b>4,3</b>	<b>n.s.</b>
Dividendos de la matriz	(62,9)	-	n.s.	(21,9)	-
Deuda neta en Mn€	Mar-23	Dic-22	Δ%		
Deuda (caja) neta del negocio de Celulosa	72,3	(36,1)	n.s.		
Deuda (caja) neta del negocio de Renovables	55,4	6,1	n.s.		
<b>Deuda financiera (caja) neta</b>	<b>127,7</b>	<b>(30,0)</b>	<b>n.s.</b>		
	1T23	1T22	Δ%		
<b>ROCE Últimos 12 meses *</b>	<b>18,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>n.s.</b>		

\* ROCE LTM = EBIT LTM / Promedio de FPPP + Deuda Neta (Incluye Arrendamientos). Ajustado por los deterioros y provisiones relacionados con la concesión de Pontevedra en 2021 y 2022

- ✓ Fuerte crecimiento de los resultados en el primer trimestre, impulsados por un precio de la celulosa todavía cerca de máximos, por la normalización de la producción en la biofábrica de Pontevedra, por la subida del precio regulado de la energía y por la formalización de la venta de una primera planta fotovoltaica en construcción.
- ✓ Los ingresos del trimestre crecieron un 26% interanual, hasta los 296 Mn€, mientras que el EBITDA aumentó un 91%, hasta los 89 Mn€ y el Beneficio Neto se duplicó hasta alcanzar los 30 Mn€.
- ✓ El retorno sobre el capital empleado (ROCE) del Grupo ascendió al 18% (16% en Celulosa y 21% en Renovables).
- ✓ La Sociedad distribuyó un dividendo a cuenta de 0,29 euros brutos por acción (70 Mn€) durante el mes de marzo, lo que supuso una rentabilidad del 8% para los accionistas. Además, el Consejo ha propuesto a la Junta de Accionistas la distribución de un dividendo complementario de otros 0,29 euros brutos por acción (70 Mn€) con cargo a los resultados de 2022. En caso de aprobarse se abonará el próximo 18 de mayo de 2023.
- ✓ A nivel operativo destaca el crecimiento del 41% de la producción de celulosa respecto al trimestre anterior gracias a la normalización de la actividad de la biofábrica de Pontevedra, tras la interrupción de su actividad en la segunda mitad de 2022 provocada por la reducción del caudal del río del que se abastece la planta. Ence ha desarrollado una innovadora solución que le permitirá regenerar el agua de su efluente y de la estación depuradora de aguas residuales colindante con la biofábrica en situaciones de sequía.
- ✓ El precio medio de venta en el periodo fue un 17% superior al del mismo periodo de 2022, lo que permitió compensar la inflación acumulada en el coste de las materias primas.
- ✓ El coste por tonelada se redujo un 6% respecto al trimestre anterior gracias a la normalización de la producción en la biofábrica de Pontevedra y a la incipiente reducción en el coste de las materias primas, que se espera continúe en próximos trimestres.
- ✓ El 26 de abril, el MITECO publicó un borrador de Orden de parámetros, todavía sujeto a alegaciones, en el que propone una nueva metodología para el cálculo y liquidación de las desviaciones entre el precio regulatorio de la energía y el precio de los mercados eléctricos. Siguiendo el mismo criterio de prudencia que en ocasiones anteriores, la Compañía ha tenido en cuenta esta nueva metodología propuesta para contabilizar sus resultados del primer trimestre. Con la metodología anterior, el EBITDA del trimestre hubiese sido aproximadamente 14 Mn€ superior. La Compañía presentará las alegaciones oportunas a esta propuesta.
- ✓ La diferencia entre el precio regulatorio de la energía de 207 €/MWh y el precio de los mercados eléctricos supuso la generación de un derecho de cobro de 40 Mn€ en el primer trimestre y que se liquidará a lo largo de 2024, según la nueva metodología propuesta por el Ministerio para la Transición Ecológica (MITECO).
- ✓ La formalización de la venta de una primera planta fotovoltaica en construcción en Jaén supuso un EBITDA adicional de 23 Mn€ en el trimestre. Esta operación se enmarca dentro del acuerdo alcanzado con Naturgy en diciembre de 2021 para la compraventa de activos fotovoltaicos ubicados en Jaén, Huelva, Sevilla, y Granada. La formalización de la venta del resto de los activos en 2023 y 2024 supondrá la generación de un EBITDA adicional estimado en más de 27 Mn€.
- ✓ El incremento de 137 Mn€ del capital circulante en el trimestre refleja la normalización de la actividad en la biofábrica de Pontevedra, junto con la devolución del exceso de remuneración recibida tras el ajuste de la regulación aplicable a las renovables en 2022 por importe de 65 Mn€ en el trimestre.
- ✓ Durante el primer trimestre, Ence amortizó el remanente de 63 Mn€ que le quedaba de la emisión de bonos convertibles emitidos en marzo de 2018 por importe de 160 Mn€ y suscribió varios préstamos bilaterales con distintas entidades por un importe conjunto de 145 Mn€, cerrando el trimestre con un saldo de efectivo de 350 Mn€ en el Grupo.
- ✓ La deuda financiera neta del Grupo se situó en 128 Mn€ a cierre del trimestre, lo que supone un apalancamiento de tan solo 0,4 veces el EBITDA de los últimos 12 meses.
- ✓ La fortaleza del balance aporta flexibilidad para aprovechar las oportunidades de crecimiento y diversificación en nuestros dos negocios:
  - En el negocio de Celulosa, Ence continúa avanzando en el proyecto “Navia Excelente” para potenciar la venta de sus productos diferenciados, diversificar su producción hacia celulosa fluff para productos higiénicos absorbentes y para descarbonizar la planta.
  - Además Ence continúa avanzando en el proyecto que estudia poner en marcha en la localidad gallega de As Pontes para la producción de fibra mixta blanqueada a partir de cartón y papel recuperados y de celulosa virgen producida por Ence, sin aumentar el consumo de madera.
  - En el negocio de Renovables, Ence biogás tiene el objetivo de desarrollar 20 plantas de biometano durante los próximos 5 años. La sociedad ya cuenta con una cartera de 15 proyectos en desarrollo en España y durante el primer trimestre firmó un contrato con Sener para el desarrollo de la ingeniería conceptual de 6 de estas plantas, cuya entrada en funcionamiento está prevista para finales del año 2025 y 2026.
  - En este negocio, el Grupo también cuenta con una cartera de 140 MW con los que participar en próximas subastas de biomasa y está explorando oportunidades para la generación de calor industrial con biomasa y de derechos de CO<sup>2</sup>.
- ✓ Ence continúa siendo la compañía líder en sostenibilidad del sector de la celulosa a nivel mundial según la última calificación de Sustainalytics, que en 2022 reiteró su puntuación global del comportamiento ambiental, social y de gobierno corporativo de Ence en 91/100.

## 2. NEGOCIO DE CELULOSA

Ence dispone de dos biofábricas de producción de celulosa de fibra corta (BHKP) a base de madera de eucalipto en el noroeste de España. Una de 685.000 toneladas de capacidad en terrenos propios situada en la localidad de Navia, en Asturias y otra de 515.000 toneladas de capacidad situada en terreno concesional en Pontevedra, Galicia. Ambas utilizan madera de eucalipto mayoritariamente adquirida en el entorno de las biofábricas y procedente de fuentes responsables certificadas que garantizan una gestión forestal sostenible.

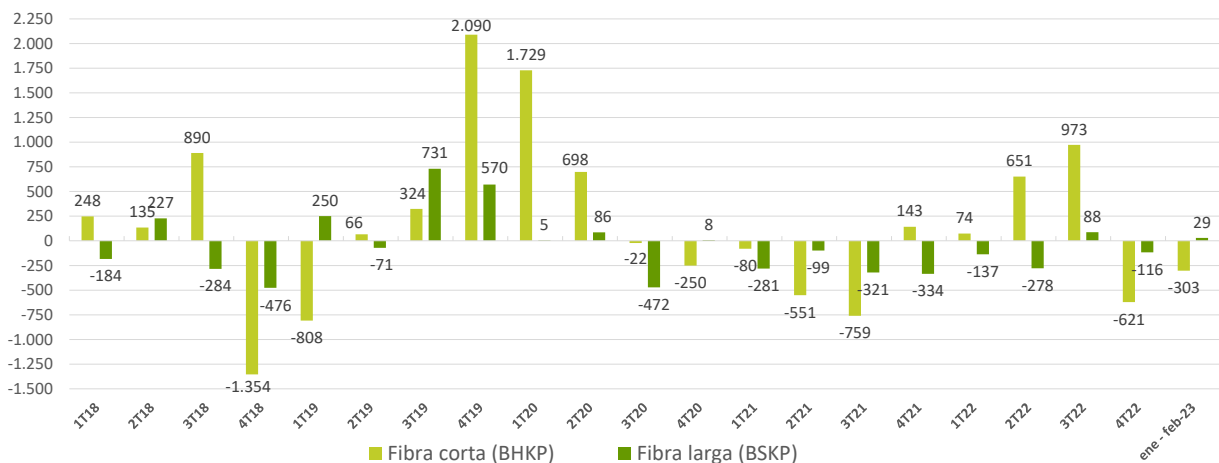
El 7 de febrero de 2023, el Tribunal Supremo confirmó la legalidad de la prórroga de la concesión de la biofábrica de Pontevedra hasta el año 2073.

El negocio de Celulosa de Ence comprende todas las actividades vinculadas a la producción de celulosa para su venta a terceros. Incluye, por tanto, no sólo la producción y venta de la celulosa sino también la cogeneración y generación de energía renovable con biomasa en plantas vinculadas al proceso productivo, así como el suministro y venta de madera procedente de plantaciones sostenibles gestionadas por la Compañía.

### 2.1. Evolución del mercado de la celulosa

El rápido crecimiento de la población urbana y la mejora del nivel de vida en países emergentes son los principales factores que impulsan el crecimiento continuado de la demanda global de celulosa para papel tisú y productos higiénicos. A esta tendencia se añade la capacidad de la celulosa, que es una materia prima natural, sostenible, reciclable y biodegradable, para sustituir a otros materiales perjudiciales para el medio ambiente como los plásticos o las fibras sintéticas. Se trata de dinámicas muy constantes a largo plazo que contrastan con las variaciones en los inventarios de la industria papelera.

Variación interanual de la demanda global de celulosa en los últimos 5 años (.000 Tn)

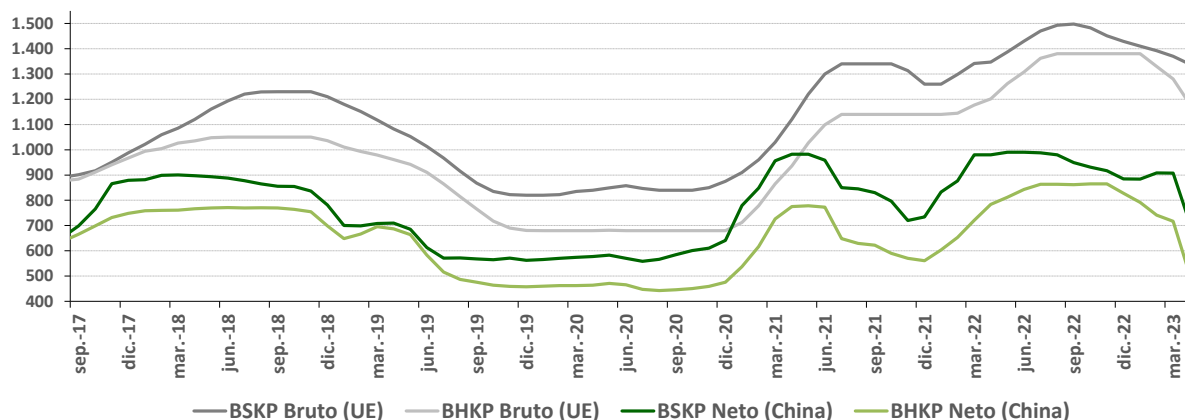


Fuente: PPPC – G100

La demanda de celulosa se moderó un 3% durante los dos primeros meses de 2023, principalmente como consecuencia de la reducción de inventarios en la industria papelera y de las expectativas de un mayor suministro de celulosa procedente de dos nuevas plantas en Chile y Uruguay. La demanda descendió en todos los mercados excepto en China, que acumula un incremento del 9% favorecida por el final de las restricciones relacionadas con el Covid.

Este descenso de la demanda supuso un incremento de 5 días en los inventarios de los productores de celulosa, hasta los 48 días a cierre de febrero.

Precios netos de la celulosa en China y brutos en Europa en los últimos 5 años (USD)



Fuente: FOEX

En este contexto, el precio de la celulosa comenzó a moderarse durante el primer trimestre, desde los máximos alcanzados en 2022. El precio medio de referencia de la fibra corta (BHKP) en Europa durante el primer trimestre fue de 1.339 dólares por tonelada, lo que supone un 3% menos que en el trimestre anterior y un 16,4% más que en el primer trimestre de 2022.

Datos de mercado	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	1.338,8	1.150,4	16,4%	1.380,0	(3,0%)
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,07	1,12	(4,7%)	1,01	5,9%
Precio medio BHKP (€/t)	1.249,8	1.023,6	22,1%	1.364,6	(8,4%)

## 2.2. Ventas de celulosa

El volumen de celulosa vendida en el primer trimestre aumentó un 44,1% respecto al trimestre anterior como consecuencia de la normalización de la producción de la biofábrica de Pontevedra, tras la interrupción de su actividad en la segunda mitad de 2022 provocada por la reducción del caudal del río del que se abastece la planta y mientras desarrollaba una innovadora solución para utilizar en situaciones de sequía.

En comparación con el mismo periodo de 2022, el volumen de celulosa vendida mejoró un 8,6% impulsado por el incremento del volumen de producción, que se vio mitigado por el incremento del volumen de celulosa en inventarios, en anticipación a las paradas de mantenimiento previstas para el segundo trimestre.

Por otro lado, el precio medio de venta en el primer trimestre mejoró un 17,2% respecto al mismo periodo de 2022, hasta los 762,4 euros netos por tonelada. No obstante, este precio medio supone una reducción del 11,8% respecto al trimestre anterior principalmente como consecuencia de la moderación del precio medio de referencia en Europa, junto con la apreciación del tipo de cambio del euro frente al dólar.

	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
<b>Ventas de celulosa (t)</b>	<b>216.618</b>	<b>199.459</b>	<b>8,6%</b>	<b>150.345</b>	<b>44,1%</b>
Precio medio de venta (€ / t)	762,4	650,6	17,2%	864,5	(11,8%)
<b>Ingresos por venta de celulosa (Mn€)</b>	<b>165,2</b>	<b>129,8</b>	<b>27,3%</b>	<b>130,0</b>	<b>27,1%</b>

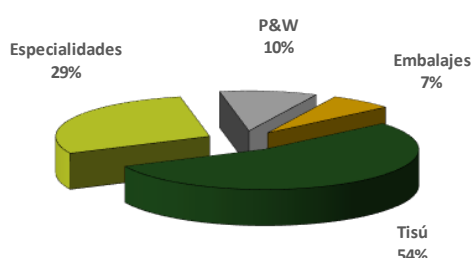
La combinación de ambos factores resultó en un crecimiento de los ingresos por ventas de celulosa del 27,1% respecto al trimestre anterior y del 27,3% respecto al mismo periodo de 2022, hasta los 165,2 Mn€.



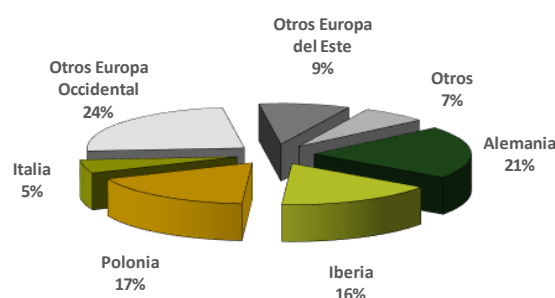
Los productos diferenciados de Ence, como Naturcell o Powercell, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga representaron un 15% de los ingresos por venta de celulosa en el trimestre, frente a un 18% en el mismo periodo del ejercicio anterior. Su menor peso se debe a un estrechamiento temporal en diferencial de precios entre la fibra larga y la corta durante el primer trimestre.

El segmento de papel tisú sigue siendo el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence, representando un 54% de los ingresos por ventas de celulosa en el trimestre, seguido por el segmento de especialidades, con un 29%. El segmento de impresión y escritura supuso un 10% y el de embalajes el 7% restante.

Distribución de ingresos por producto final



Distribución de ingresos por mercados geográficos



Por áreas geográficas, Europa es el principal destino de la celulosa producida por Ence, representando un 93% de los ingresos por ventas de celulosa en el trimestre. Alemania e Iberia supusieron un 21% y un 16% de los ingresos, respectivamente, seguidos por Polonia (17%) e Italia (5%). El resto de países de Europa Occidental supusieron un volumen conjunto de ingresos del 24%, mientras que los demás países de Europa del Este un 9%.

### 2.3. Producción de celulosa y cash cost

La producción de celulosa en el primer trimestre mejoró un 41,2% respecto al trimestre anterior, hasta las 252.679 toneladas, como consecuencia de la normalización de la producción de la biofábrica de Pontevedra.

En relación al mismo periodo de 2022, la producción de celulosa mejoró un 27% como consecuencia del efecto comparativo producido por las paradas anuales de mantenimiento de las biofábricas. El año pasado estas paradas se efectuaron durante el primer trimestre, mientras que este año están previstas durante el segundo trimestre.

	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
Producción de celulosa en Navia	153.866	114.715	34,1%	157.739	(2,5%)
Producción de celulosa en Pontevedra	98.812	84.219	17,3%	21.152	n.s.
<b>Producción de celulosa (t)</b>	<b>252.679</b>	<b>198.934</b>	<b>27,0%</b>	<b>178.891</b>	<b>41,2%</b>

Ence ha desarrollado una innovadora solución que le permitirá regenerar el agua de su efluente y de la estación depuradora de aguas residuales colindante con la biofábrica de Pontevedra para minimizar el consumo de agua del río en situaciones de sequía. Con el objetivo de optimizar el proceso de recuperación de agua de esta innovadora solución, la biofábrica de Pontevedra ha continuado operando con ella y minimizando el consumo de agua del río durante el primer trimestre.

Datos en €/t	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
Cash cost	635,8	513,8	23,8%	678,8	(6,3%)
<b>Margen operativo</b>	<b>126,6</b>	<b>136,9</b>	<b>(7,5%)</b>	<b>185,7</b>	<b>(31,8%)</b>

El coste por tonelada (cash cost) del primer trimestre se redujo un 6,3% respecto al trimestre anterior, hasta los 636 €/t, como consecuencia de una mayor dilución de costes fijos sobre el mayor volumen de producción en Pontevedra, junto con la incipiente reducción en el coste de las materias primas.

Esta reducción del cash cost en el primer trimestre se vio mitigada por un extra coste estimado de 46 €/t asociado a la nueva solución para la recuperación de agua y a los trabajos de reparación de la turbina de cogeneración de la biofábrica de Pontevedra. La finalización de estos trabajos de reparación está prevista para finales del segundo trimestre. Excluyendo este extra coste temporal, el cash cost del trimestre hubiese sido de 590 €/t, que es un 13% inferior al del trimestre anterior.

En relación al primer trimestre de 2022, el cash cost, excluyendo el mencionado extra coste de 46 €/t hubiese aumentado un 15% debido principalmente a la inflación acumulada en el coste de las materias primas.

Por otro lado, la mejora del precio de la celulosa respecto al primer trimestre de 2022 permitió compensar en gran medida el incremento de los costes y mantener un margen operativo de 127 €/t, frente a un margen operativo de 137 €/t en el mismo periodo de 2022.

## 2.4. Otros ingresos

El proceso de producción de celulosa es eléctricamente autosuficiente. Ence aprovecha la lignina y la biomasa forestal derivados del proceso de producción de celulosa para generar energía renovable. Para ello cuenta con una planta de cogeneración con lignina de 34,6 MW integrada en la biofábrica de Pontevedra y con una planta de cogeneración con lignina y otra de generación con biomasa, de 40,3 MW y de 36,7 MW respectivamente, integradas en la biofábrica de Navia. El excedente de energía renovable es vendido a la red eléctrica.

Adicionalmente a la venta de celulosa y energía, el negocio de Celulosa incluye otros tipos de actividades entre las que destaca la venta a terceros de madera procedente de las plantaciones de eucalipto propias localizadas en el sur de España.

Datos en Mn€	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
Ingresos venta energía ligada a celulosa	18,7	25,7	(27,3%)	23,0	(18,8%)
Ingresos forestales y otros	7,0	3,0	131,1%	6,1	13,9%
<b>Otros ingresos</b>	<b>25,6</b>	<b>28,7</b>	<b>(10,6%)</b>	<b>29,1</b>	<b>(11,9%)</b>

## 2.5. Cuenta de resultados

El crecimiento de los ingresos por venta de celulosa, junto con la subida del precio regulado de la energía en 2023, impulsaron el EBITDA del negocio de Celulosa hasta alcanzar los 36,9 Mn€ en el trimestre; lo que supone un 77,1% más que en el mismo periodo de 2022 y un 39% más que en el trimestre anterior.

La diferencia entre el precio regulatorio de la energía y el precio de los mercados eléctricos supuso un ingreso de 12 Mn€ en el primer trimestre. Este importe no forma parte del cash-cost y no tiene impacto en la caja del trimestre porque se cobrará en 2024, según la nueva metodología propuesta por el MITECO. Siguiendo el mismo criterio de prudencia que en ocasiones anteriores, la Compañía ha tenido en cuenta esta nueva metodología, todavía sujeta a alegaciones, para contabilizar este importe. Con la metodología anterior, la diferencia entre el precio regulatorio y el precio de los mercados eléctricos hubiese supuesto un ingreso 3 Mn€ superior. La Compañía presentará las alegaciones oportunas a esta propuesta.

Los parámetros retributivos de las plantas de energía renovable se encuentran explicados con más detalle en el anexo 2.



Datos en Mn€	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
Ingresos por venta de celulosa	165,2	129,8	27,3%	130,0	27,1%
Otros ingresos	25,6	28,7	(10,6%)	29,1	(11,9%)
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>190,8</b>	<b>158,5</b>	<b>20,4%</b>	<b>159,1</b>	<b>19,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>36,9</b>	<b>20,8</b>	<b>77,1%</b>	<b>26,5</b>	<b>39,0%</b>
Amortización	(13,2)	(9,5)	38,7%	(20,5)	(35,7%)
Agotamiento forestal	(2,3)	(1,7)	34,1%	(1,8)	27,9%
Deterioro y rtodo. por venta de inmovilizado	(0,2)	(0,8)	(71,1%)	187,2	n.s.
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	-	(0,1)	(100,0%)	(14,9)	(100,0%)
<b>EBIT</b>	<b>21,1</b>	<b>8,8</b>	<b>141,2%</b>	<b>176,5</b>	<b>(88,0%)</b>
Gasto financiero neto	(2,3)	(1,0)	118,1%	(3,5)	(35,8%)
Otros resultados financieros	(0,4)	0,6	n.s.	(2,1)	(81,0%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>18,5</b>	<b>8,3</b>	<b>123,0%</b>	<b>170,9</b>	<b>(89,2%)</b>
Impuestos sobre beneficios	(4,8)	0,1	n.s.	8,6	n.s.
<b>Resultado Neto</b>	<b>13,7</b>	<b>8,4</b>	<b>63,1%</b>	<b>179,5</b>	<b>(92,4%)</b>

Por otro lado, Ence mantiene una política continuada de coberturas del tipo de cambio para mitigar el efecto de la volatilidad de este sobre los resultados del negocio. Estas coberturas supusieron una liquidación negativa de 0,9 Mn€ en el primer trimestre, frente a una liquidación negativa de 3,7 Mn€ en el mismo periodo de 2022. Para el resto del ejercicio 2023, la compañía tiene cubierto un nominal de 68,6 Mn de dólares con un techo medio ponderado de 1,09 \$/€ y un suelo medio ponderado de 1,03 \$/€.

Coberturas del tipo de cambio	1T23	2T23	3T23	4T23
Nominal cubierto (USD Mn)	25,0	24,0	22,2	22,4
Techo medio (USD / EUR)	1,14	1,10	1,08	1,08
Suelo medio (USD /EUR)	1,11	1,04	1,00	1,05

Por debajo del EBITDA, el gasto por amortización aumentó hasta los 13,2 Mn€ en el primer trimestre, frente a 9,5 Mn€ en el mismo periodo de 2022, por la reincorporación de la amortización correspondiente a la biofábrica de Pontevedra tras la sentencia del Tribunal Supremo que avala su continuidad hasta 2073.

La partida de agotamiento forestal también aumenta hasta los 2,3 Mn€ en el trimestre, frente a 1,7 Mn€ en el mismo periodo de 2022, por un mayor consumo de madera propia durante el trimestre.

Por otro lado, el gasto financiero neto aumentó hasta los 2,3 Mn€ en el trimestre, frente a 1 Mn€ en el mismo periodo de 2022, debido en gran medida al incremento de los tipos de interés. La partida de otros resultados financieros recoge el efecto de las variaciones en el tipo de cambio sobre el capital circulante durante el periodo, con un saldo negativo de 0,4 Mn€ en el trimestre.

Finalmente, la partida de impuestos sobre beneficios supuso un gasto de 4,8 Mn€ en el trimestre, frente a un ingreso de 0,1 Mn€ en el mismo periodo de 2022, que recogía la aplicación de reducciones fiscales relacionadas con los deterioros de la biofábrica de Pontevedra.

Con todo, el negocio de Celulosa alcanzó un resultado neto de 13,7 Mn€ en el primer trimestre; lo que supone un 63,1% más que en el mismo periodo de 2022.

## 2.6. Flujo de caja

El importante crecimiento del EBITDA en el trimestre se vio contrarrestado por el efecto de la normalización de la actividad de Pontevedra en el capital circulante y por el ajuste del derecho de cobro generado, resultando en un flujo de caja de explotación - 42,2 Mn€.

Teniendo en cuenta la nueva metodología propuesta por el MITECO, aún en fase de alegaciones, la diferencia entre el precio regulatorio de la energía y el precio de los mercados eléctricos supuso un ingreso de 12 Mn€ en el trimestre, que se cobrará en 2024.

Datos en Mn€	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>36,9</b>	<b>20,8</b>	<b>77,1%</b>	<b>26,5</b>	<b>39,0%</b>
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(13,0)	6,6	n.s.	(3,6)	n.s.
Otros ajustes al resultado	6,5	(6,6)	n.s.	6,0	9,0%
Variación del capital circulante	(69,8)	(8,5)	n.s.	1,7	n.s.
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-	0,0	(100,0%)	(12,0)	(100,0%)
Cobros / (pagos) financieros netos	(2,8)	(2,3)	23,2%	(0,8)	228,7%
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>(42,2)</b>	<b>10,1</b>	<b>n.s.</b>	<b>17,7</b>	<b>n.s.</b>

Por otro lado, la variación del capital circulante supuso una salida de caja de 69,8 Mn€ en el trimestre por el incremento del saldo de clientes derivado del reinicio de la actividad en la biofábrica de Pontevedra, junto con la reducción del saldo de acreedores relacionado con la devolución del exceso de remuneración recibida tras el ajuste de la regulación aplicable a las renovables en 2022 y por el incremento de las existencias de celulosa.

Datos en Mn€	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
Existencias	(7,7)	0,2	n.s.	(16,5)	(53,2%)
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	(44,7)	19,3	n.s.	14,5	n.s.
Inversiones financieras y otro activo corriente	(0,3)	-	n.s.	1,2	n.s.
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	(17,1)	(28,0)	(39,0%)	2,5	n.s.
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>(69,8)</b>	<b>(8,5)</b>	<b>n.s.</b>	<b>1,7</b>	<b>n.s.</b>

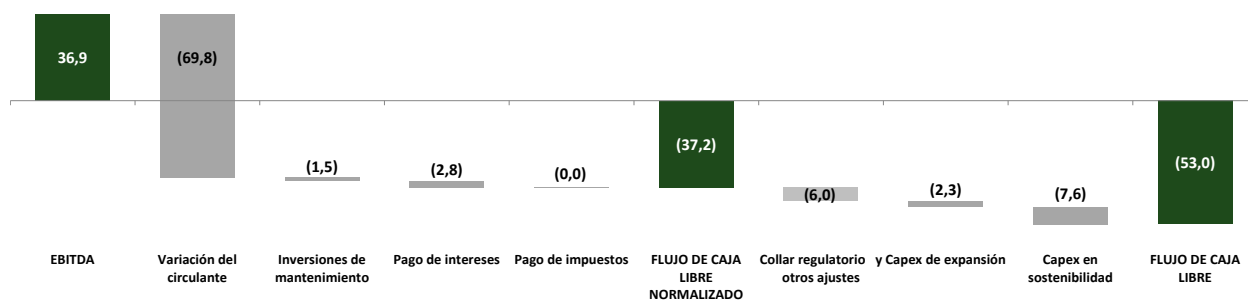
El saldo dispuesto de las líneas *factoring* sin recurso en el negocio de Celulosa a cierre del trimestre se situó en 50 Mn€ frente a un saldo dispuesto de 45,2 Mn€ a cierre de 2022.

Por otro lado Ence tiene formalizados diversos contratos de *confirming*, con un saldo dispuesto de 76 Mn€ a cierre del trimestre, frente a 76,5 Mn€ a cierre de 2022. Las líneas de *confirming* contratadas no contemplan el establecimiento de garantías, no alteran el periodo medio de pago acordado con los proveedores y no devengan coste financiero.

Datos en Mn€	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(1,5)	(4,5)	(67,5%)	(3,6)	(59,0%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(7,6)	(2,0)	n.s.	(6,5)	16,5%
Inversiones de eficiencia y expansión	(2,3)	(7,7)	(70,3%)	(1,9)	20,7%
Inversiones financieras	0,5	0,0	n.s.	0,2	136,0%
<b>Inversiones</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(24,1%)</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(8,2%)</b>
Desinversiones	-	-	n.s.	0,3	(100,0%)
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(24,1%)</b>	<b>(11,5)</b>	<b>(5,8%)</b>

Las inversiones de mantenimiento se redujeron a 1,5 Mn€ en el trimestre, mientras que los pagos por inversiones de eficiencia y expansión se redujeron a 2,3 Mn€ y las inversiones en mejoras de la sostenibilidad ascendieron a 7,6 Mn€. Estas inversiones están en gran medida relacionadas con el nuevo sistema de recuperación de agua en Pontevedra para utilizar en situaciones de sequía, junto con distintas iniciativas para reforzar la seguridad y reducir olores, ruidos y el consumo de agua en nuestras biofábricas; lo que redunda en una mejora de la competitividad de Ence a largo plazo.

El flujo de caja libre normalizado del negocio fue de -37,2 Mn€ y el flujo de caja libre fue de -53 Mn€ en el trimestre, afectados por el efecto de la normalización de la actividad de Pontevedra en el capital circulante.



## 2.7. Variación de deuda financiera neta

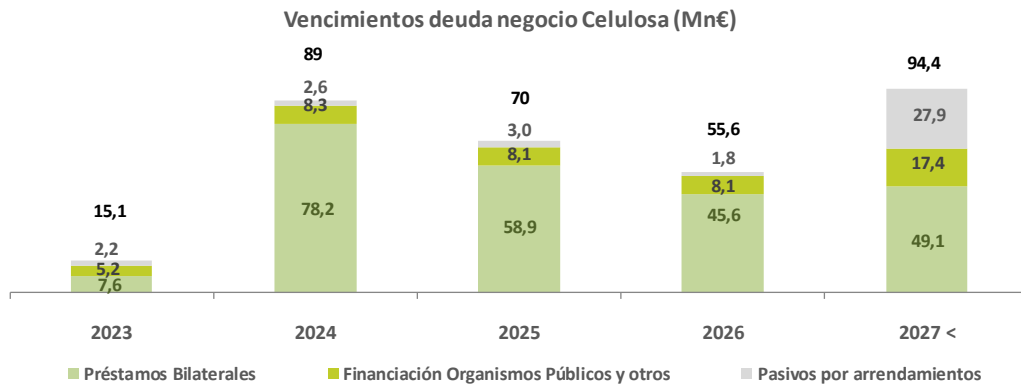
El negocio de Celulosa cerró el primer trimestre con una posición de deuda neta de 72,3 Mn€, frente a una posición de caja neta de 36,1 Mn€ a cierre de 2022. Al flujo de caja libre del trimestre se añade principalmente el pago de dividendos por 62,9 Mn€.

Datos en Mn€	Mar-23	Dic-22	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	210,4	128,6	63,6%
Deuda financiera a corto plazo	76,2	80,3	(5,1%)
<b>Deuda financiera bruta</b>	<b>286,6</b>	<b>208,9</b>	<b>37,2%</b>
Arrendamientos a largo plazo	34,5	34,6	(0,3%)
Arrendamientos a corto plazo	2,9	3,0	(2,3%)
<b>Pasivo financiero por arrendamientos</b>	<b>37,4</b>	<b>37,6</b>	<b>(0,4%)</b>
Efectivo y equivalentes	247,3	278,4	(11,2%)
Inversiones financieras temporales	4,5	4,2	6,1%
<b>Deuda financiera neta del negocio de Celulosa</b>	<b>72,3</b>	<b>(36,1)</b>	<i>n.s.</i>

Debido a la naturaleza cíclica del negocio de celulosa, su financiación no tiene ningún límite de apalancamiento (covenant) y cuenta con amplia liquidez. El saldo de efectivo e inversiones financieras temporales a cierre del trimestre ascendía a 251,8 Mn€.

Durante el primer trimestre, Ence amortizó el remanente de 63,3 Mn€ que le quedaba de la emisión de bonos convertibles emitidos en marzo de 2018 por importe de 160 Mn€ y suscribió varios préstamos bilaterales con distintas entidades por un importe conjunto de 145 Mn€ y con últimos vencimientos en 2030.

Los 286,6 Mn€ de deuda financiera bruta a cierre del trimestre corresponden al saldo vivo de préstamos bilaterales por importe de 239,4 Mn€ y con una serie de préstamos concedidos por el CDTI y el Ministerio de Industria para la financiación de inversiones en mejoras de eficiencia y ampliación de capacidad, por un importe conjunto de 47,2 Mn€ y con vencimientos hasta 2030. Además, los pasivos por arrendamientos financieros ascendían a 37,4 Mn€ a cierre del periodo. Las comisiones de apertura de dicha financiación se deducen del saldo de deuda financiera bruta en el balance.



## 2.8. Oportunidades de crecimiento y diversificación

La estrategia de Ence en el negocio de celulosa pasa por el crecimiento, la descarbonización y la diversificación hacia nuevos tipos de celulosa y productos especiales, aprovechando sus ventajas competitivas en el mercado Europeo.

En 2022, Ence lanzó su proyecto “Navia Excelente” para potenciar la venta de sus productos diferenciados, diversificar su producción hacia celulosa fluff para productos higiénicos absorbentes y para descarbonizar la planta con una reducción de 50.000 toneladas anuales de CO<sup>2</sup>. Este proyecto contempla una inversión estimada de 105 Mn€ en el periodo 2024-2027, con un retorno esperado sobre el capital empleado (ROCE) superior al 12%.

Además, en 2022 Ence y la Xunta de Galicia anunciaron un nuevo proyecto que la compañía estudia poner en marcha en la localidad gallega de As Pontes para la producción de fibra mixta blanqueada a partir de cartón y papel recuperados y de celulosa virgen producida por Ence.

Este proyecto constituye un ejemplo de transición justa y de bioeconomía circular, al transformar terrenos que forman parte de una central térmica en una instalación innovadora basada en la recuperación y reutilización de recursos naturales, sin aumentar el consumo de madera.

La primera fase del proyecto, que podría estar operativa en 2027, consiste en una línea de 100.000 toneladas anuales, con una inversión estimada de 125 Mn€ y con un retorno esperado sobre el capital empleado (ROCE) superior al 12%.

### 3. NEGOCIO DE RENOVABLES

El negocio de Renovables de Ence comprende la generación de energía renovable con biomasa en plantas independientes, no vinculadas al proceso de producción de celulosa, junto con el desarrollo de proyectos fotovoltaicos y los nuevos negocios incipientes relacionados con la generación de biometano, la generación de calor industrial con biomasa y la generación y comercialización de derechos de CO2.

A través de su filial, Magnon Green Energy, Ence dispone actualmente de ocho plantas de generación de energía renovable con biomasa agrícola y forestal, con una capacidad instalada conjunta de 266 MW: tres plantas de 50 MW, 46 MW y 41 MW localizadas en Huelva, dos plantas de 50 MW y 16 MW en Ciudad Real, una instalación de 20 MW en Mérida, otra planta de 16 MW en Jaén y un último complejo de 27 MW en Córdoba.

Por otro lado, Magnon ha desarrollado una cartera de proyectos fotovoltaicos de 373 MW ubicados en Jaén, Huelva, Sevilla, y Granada. En diciembre de 2021 acordó su venta, a medida que se complete su tramitación administrativa, por un importe de hasta 62 Mn€. En marzo de 2023 se completó la venta de uno de los activos en construcción con una capacidad de 100 MW en Jaén; lo que supuso unos ingresos de 29,6 Mn€, un cobro de 27,7 Mn€ y un EBITDA de 22,8 Mn€ en el trimestre. Se espera completar la venta del resto de los activos en 2023 y 2024; lo que supondrá la generación de un EBITDA adicional estimado en más de 27 Mn€.

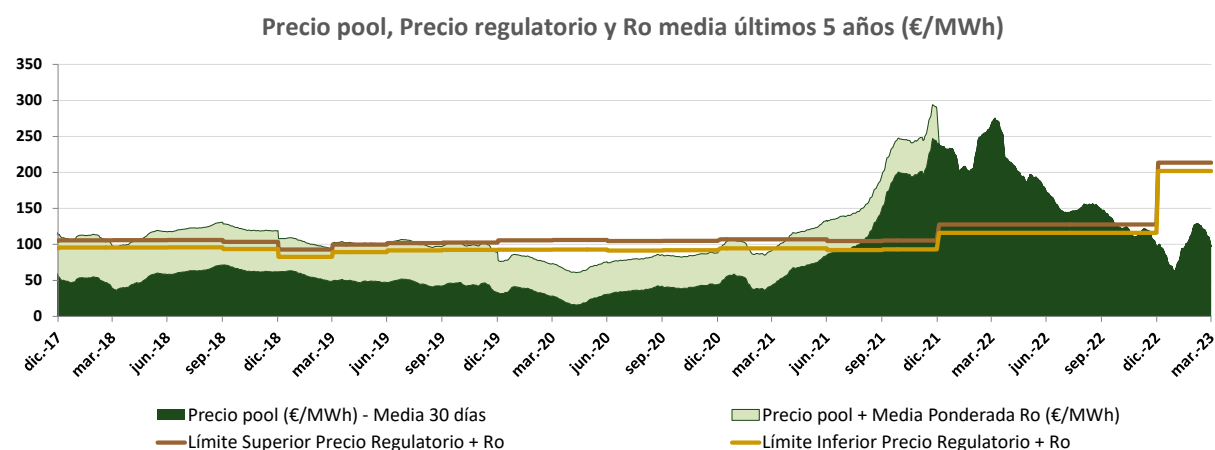
#### 3.1. Evolución del mercado eléctrico

El precio medio del mercado diario de la electricidad (pool) en el primer trimestre descendió hasta los 97,6 €/MWh; lo que supone un 57,3% menos que en el mismo periodo de 2022.

	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
Precio medio del pool (€/ MWh)	97,6	228,4	(57,3%)	113,2	(13,8%)

Fuente: OMIE

El precio que Ence contabiliza en su cuenta de resultados es un precio regulado que está formado por el precio regulatorio, sumado a la retribución complementaria a la operación de cada planta (Ro), cuando corresponda.



La diferencia entre el precio regulatorio y el precio de los mercados eléctricos se liquida durante el siguiente ejercicio, según la nueva metodología propuesta por el MTECO y que todavía se encuentra en fase de alegaciones. Esta diferencia ha generado un derecho de cobro de 28 Mn€ en el primer trimestre, que se cobrará a lo largo de 2024 y que previsiblemente aumentará durante el año, si se mantienen las actuales condiciones de mercado. Siguiendo el mismo criterio de prudencia que en ocasiones anteriores, la Compañía ha tenido en cuenta esta nueva metodología propuesta, para contabilizar la diferencia entre el precio regulatorio y el precio de los mercados eléctricos. Con la metodología anterior, este importe hubiese sido 11 Mn€ superior. La Compañía presentará las alegaciones oportunas a esta propuesta.

Además, la retribución a la inversión (Ri) del conjunto las plantas del negocio de energía renovable de Ence supuso un ingreso de 3,8 Mn€ en el trimestre.

Los parámetros retributivos de las plantas de energía renovable se encuentran explicados con más detalle en el anexo 2.

### 3.2. Ventas de energía

El volumen de energía vendida alcanzó los 305.608 MWh en el primer trimestre; lo que supone un 30,7% menos que en el mismo periodo de 2022, principalmente como consecuencia de la menor disponibilidad de orujillo y de la bajada del precio del mercado eléctrico.

Datos operativos	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
Huelva 41 MW - Biomasa	34.712	52.164	(33,5%)	-	n.s.
Jaén 16 MW - Biomasa	16.836	26.152	(35,6%)	14.369	17,2%
Ciudad Real 16 MW - Biomasa	-	25.239	(100,0%)	3.047	(100,0%)
Córdoba 27 MW - Biomasa + gas	29.122	48.341	(39,8%)	35.871	(18,8%)
Huelva 50 MW - Biomasa	79.306	95.171	(16,7%)	76.673	3,4%
Mérida 20 MW - Biomasa	31.852	41.546	(23,3%)	31.650	0,6%
Huelva 46 MW - Biomasa	62.431	75.387	(17,2%)	69.588	(10,3%)
Ciudad Real 50 MW - Biomasa	51.350	76.685	(33,0%)	60.402	(15,0%)
<b>Ventas de energía (MWh)</b>	<b>305.608</b>	<b>440.684</b>	<b>(30,7%)</b>	<b>291.599</b>	<b>4,8%</b>
Precio medio de venta (€/ MWh) *	239,6	149,0	60,8%	165,0	45,2%
Retribución de la inversión (Mn€)	3,8	10,2	(62,5%)	10,2	(62,5%)
<b>Ingresos por venta de energía (Mn€)</b>	<b>77,1</b>	<b>75,9</b>	<b>1,5%</b>	<b>58,3</b>	<b>32,1%</b>

\* Incluye servicios de respaldo al sistema eléctrico

Nota: Los números marcados en verde incluyen el efecto de la parada técnica anual de mantenimiento

El precio medio de venta alcanzó los 239,6 €/MWh en el trimestre, impulsado principalmente por la subida del precio regulatorio hasta los 207 €/MWh en el primer semestre del año, junto con la retribución complementaria a la operación (Ro) en la planta de cogeneración con gas en Córdoba pendiente de analizar el ajuste a la nueva regulación y la contribución de los servicios de respaldo prestados al sistema eléctrico.

Por otro lado, la retribución a la inversión se redujo a 3,8 Mn€, frente a los 10,2 Mn€ contabilizados en el mismo periodo de 2022. Esta diferencia corresponde al efecto acumulado del valor de ajuste por desviaciones entre el precio de los mercados eléctricos y el collar regulatorio hasta el cierre del ejercicio 2022, junto con el ajuste aplicable por la diferencia entre el precio estimado por el MITECO y el coste estimado de operación de una planta estándar en el semiperiodo actual.

Así, los ingresos por ventas de energía mejoraron un 16% interanual, hasta alcanzar los 88,3 Mn€ en el primer trimestre.

### 3.3. Cuenta de resultados

Durante el primer trimestre se completó la venta de un proyecto fotovoltaico en construcción, con una capacidad de 100 MW en Jaén; lo que generó unos ingresos de 29,6 Mn€ y un EBITDA de 22,8 Mn€ en el trimestre.

La venta de este proyecto fotovoltaico y la mejora del precio medio de venta de la energía impulsaron el EBITDA del negocio hasta los 52,1 Mn€ en el trimestre; lo que supone un 103% más que en el mismo periodo de 2022 a pesar del mayor coste de la biomasa y de la menor dilución de costes fijos sobre un menor volumen de generación.



Datos en Mn€	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
Ingresos por venta de energía	77,1	75,9	1,5%	58,3	32,1%
Otros ingresos	29,6	0,3	n.s.	0,1	n.s.
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>106,6</b>	<b>76,2</b>	<b>40,0%</b>	<b>58,5</b>	<b>82,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>52,1</b>	<b>25,6</b>	<b>103,0%</b>	<b>13,5</b>	<b>n.s.</b>
Amortización y agotamiento forestal	(8,8)	(10,0)	(11,7%)	(4,7)	87,2%
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,0)	0,0	n.s.	(4,3)	(99,9%)
<b>EBIT</b>	<b>43,2</b>	<b>15,6</b>	<b>176,2%</b>	<b>4,5</b>	<b>n.s.</b>
Gasto financiero neto	(3,1)	(4,5)	(30,1%)	(3,4)	(8,4%)
Otros resultados financieros	0,0	0,1	(99,3%)	(0,0)	n.s.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>40,1</b>	<b>11,3</b>	<b>n.s.</b>	<b>1,0</b>	<b>n.s.</b>
Impuestos sobre beneficios	(6,7)	(3,7)	83,7%	(0,7)	n.s.
<b>Resultado Neto</b>	<b>33,3</b>	<b>7,6</b>	<b>n.s.</b>	<b>0,3</b>	<b>n.s.</b>
Resultado Socios Externos	(1,2)	0,8	n.s.	0,5	
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>32,1</b>	<b>8,4</b>	<b>n.s.</b>	<b>0,8</b>	<b>n.s.</b>

Por debajo del EBITDA, la amortización se redujo hasta los 8,8 Mn€ en el primer trimestre, tras los ajustes del inmovilizado registrados en 2022.

Por otro lado, los gastos financieros se redujeron hasta los 3,1 Mn€, frente a 4,5 Mn€ en el mismo periodo de 2022, debido principalmente a la reducción del saldo de deuda financiera bruta en balance.

Por último, la partida de impuesto sobre beneficios supuso un gasto de 6,7 Mn€ en el trimestre, frente a 3,7 Mn€ en el mismo periodo de 2022.

Con todo, el resultado neto atribuible del negocio de Energía arrojó un saldo positivo de 32,1 Mn€ en el primer trimestre; lo que supone 4 veces más que en el mismo periodo de 2022.

### 3.4. Flujo de caja

El importante crecimiento del EBITDA en el trimestre se vio contrarrestado por la devolución del exceso de remuneración (Ro) recibida tras el ajuste de la regulación aplicable a las renovables en 2022 y por el ajuste del derecho de cobro generado, resultando en un flujo de caja de explotación de -44,5 Mn€.

Datos en Mn€	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>52,1</b>	<b>25,6</b>	<b>103,0%</b>	<b>13,5</b>	<b>n.s.</b>
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(28,6)	33,6	n.s.	(4,8)	n.s.
Otros ajustes al resultado	0,8	0,9	(10,6%)	1,0	(24,4%)
Variación del capital circulante	(66,9)	7,0	n.s.	3,3	n.s.
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	0,0	0,1	(79,5%)	(6,2)	n.s.
Cobros / (pagos) financieros netos	(1,8)	(3,2)	(43,4%)	(4,8)	(62,1%)
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>(44,5)</b>	<b>64,0</b>	<b>n.s.</b>	<b>2,1</b>	<b>n.s.</b>

Teniendo en cuenta la nueva metodología propuesta por el MITECO y aún en fase de alegaciones, la diferencia entre el precio regulatorio y el precio de los mercados eléctricos supuso un ingreso de 28 Mn€ en el trimestre, que se cobrará en 2024..

Por otro lado, la variación del capital circulante supuso una salida de caja de 66,9 Mn€ en el primer trimestre por la reducción de la partida de acreedores comerciales. La reducción de esta partida refleja principalmente la devolución del exceso de remuneración (Ro) recibida tras el ajuste de la regulación aplicable a las renovables en 2022.

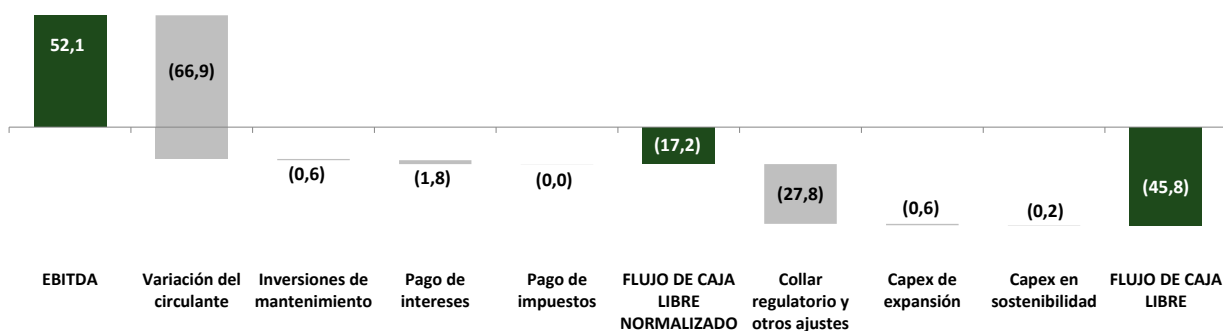
Datos en Mn€	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
Existencias	(0,5)	1,1	n.s.	(8,9)	(94,3%)
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	(0,1)	18,1	n.s.	(5,4)	(98,9%)
Inversiones financieras y otro activo corriente	-	-	n.s.	2,0	(100,0%)
Acreeedores comerciales y cuentas a pagar	(66,3)	(12,1)	n.s.	15,6	n.s.
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>(66,9)</b>	<b>7,0</b>	<b>n.s.</b>	<b>3,3</b>	<b>n.s.</b>

El negocio de Renovables no tiene líneas de *factoring* dispuesto. Por otro lado, Ence tiene formalizados diversos contratos de *confirming* sin recurso, con un saldo dispuesto de 21,1 Mn€ a cierre del trimestre, frente a 23 Mn€ a cierre de 2022. Las líneas de *confirming* contratadas no contemplan el establecimiento de garantías, no alteran el periodo medio de pago acordado con los proveedores y no devengan coste financiero.

Datos en Mn€	1T23	1T22	Δ%	4T22	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(0,6)	(0,7)	(16,9%)	(1,1)	(48,0%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(0,2)	(0,4)	(47,0%)	(1,2)	(83,8%)
Inversiones de eficiencia y expansión	(0,6)	(1,2)	(47,6%)	(1,7)	(64,4%)
Inversiones financieras	-	(0,0)	(100,0%)	-	n.s.
<b>Inversiones</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(38,2%)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(65,9%)</b>
Desinversiones	-	0,4	(100,0%)	-	n.s.
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(25,2%)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(65,9%)</b>

Las inversiones de mantenimiento se redujeron a 0,6 Mn€ en el primer trimestre, mientras que las inversiones en mejoras de la sostenibilidad se redujeron a 0,2 Mn€ y las inversiones de eficiencia y expansión descendieron a 0,6 Mn€.

Así, el flujo de caja libre normalizado del negocio de Renovables arrojó un saldo de -17,2Mn€ en el trimestre, mientras que el flujo de caja libre después del ajuste de la regulación eléctrica y de las inversiones de eficiencia, expansión y de sostenibilidad arrojó un saldo de -45,8 Mn€.

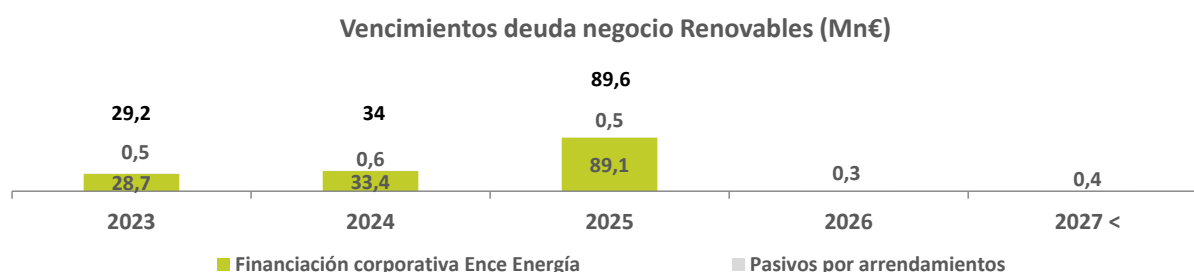


### 3.5. Variación de deuda financiera neta

La deuda financiera neta del negocio de Renovables aumentó en 49,3 Mn€ respecto al saldo acumulado a cierre de 2022, hasta los 55,4 Mn€.

Datos en Mn€	Mar-23	Dic-22	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	122,0	121,9	0,1%
Deuda financiera a corto plazo	29,1	27,1	7,6%
<b>Deuda financiera bruta</b>	<b>151,2</b>	<b>149,0</b>	<b>1,5%</b>
Arrendamientos a largo plazo	1,5	1,0	46,7%
Arrendamientos a corto plazo	0,8	0,7	15,1%
<b>Pasivo financiero por arrendamientos</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>34,4%</b>
Efectivo para cobertura de deuda financiera	10,0	10,0	-
Efectivo y equivalentes	88,1	134,5	(34,5%)
<b>Deuda financiera neta del negocio de Energía</b>	<b>55,4</b>	<b>6,1</b>	<b>n.s.</b>

La deuda financiera bruta del negocio a cierre del trimestre ascendía a 151,2 Mn€, con vencimientos hasta 2025 y los pasivos por arrendamiento a 1,7 Mn€. El saldo de efectivo ascendía a 98,1 Mn€ a cierre de del periodo.



### 3.6. Oportunidades de crecimiento y diversificación

En 2022 Ence puso en marcha una nueva filial, Ence Biogás, para el desarrollo y operación de plantas de producción de biometano y fertilizantes, a partir de un modelo basado en la gestión sostenible y circular de residuos orgánicos (agrícolas, ganaderos o industriales).

Ence Biogás tiene el objetivo de desarrollar 20 plantas en los próximos 5 años, con capacidad para suministrar más de 1 TWh de biometano al año. Para ello ya cuenta con una cartera de 15 proyectos en desarrollo en España y durante el primer trimestre de 2023 firmó un contrato con Sener para el desarrollo de la ingeniería conceptual de 6 de estas plantas, cuya entrada en funcionamiento está prevista para finales del año 2025 y 2026.

Además, el Grupo dispone de una cartera de 140 MW con los que podrá participar en próximas subastas específicas de biomasa y está analizando oportunidades para la generación de calor industrial con biomasa y para la generación y comercialización de derechos de CO<sup>2</sup>.

## 4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 4.1. Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

Datos en Mn€	1T23				1T22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>190,8</b>	<b>106,6</b>	<b>(1,4)</b>	<b>296,1</b>	<b>158,5</b>	<b>76,2</b>	<b>(0,6)</b>	<b>234,1</b>
Otros ingresos	4,8	1,3	(0,3)	5,8	3,9	1,3	(0,3)	5,0
Resultado operaciones de cobertura	(0,9)	-	-	(0,9)	(3,7)	-	-	(3,7)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(87,0)	(32,7)	1,4	(118,3)	(71,6)	(29,9)	0,6	(101,0)
Gastos de personal	(22,5)	(4,2)	-	(26,7)	(18,1)	(4,3)	-	(22,5)
Otros gastos de explotación	(48,4)	(19,0)	0,3	(67,1)	(48,2)	(17,6)	0,3	(65,5)
<b>EBITDA</b>	<b>36,9</b>	<b>52,1</b>	<b>-</b>	<b>88,9</b>	<b>20,8</b>	<b>25,6</b>	<b>-</b>	<b>46,5</b>
Amortización	(13,2)	(8,8)	0,4	(21,7)	(9,5)	(10,0)	0,3	(19,3)
Agotamiento forestal	(2,3)	-	-	(2,3)	(1,7)	-	-	(1,7)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,2)	(0,0)	-	(0,2)	(0,8)	0,0	-	(0,7)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	-	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
<b>EBIT</b>	<b>21,1</b>	<b>43,2</b>	<b>0,4</b>	<b>64,8</b>	<b>8,8</b>	<b>15,6</b>	<b>0,3</b>	<b>24,7</b>
Gasto financiero neto	(2,3)	(3,1)	-	(5,4)	(1,0)	(4,5)	-	(5,5)
Otros resultados financieros	(0,4)	0,0	-	(0,4)	0,6	0,1	-	0,7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>18,5</b>	<b>40,1</b>	<b>0,4</b>	<b>59,0</b>	<b>8,3</b>	<b>11,3</b>	<b>0,3</b>	<b>19,9</b>
Impuestos sobre beneficios	(4,8)	(6,7)	-	(11,6)	0,1	(3,7)	(0,0)	(3,6)
<b>Resultado Neto</b>	<b>13,7</b>	<b>33,3</b>	<b>0,4</b>	<b>47,4</b>	<b>8,4</b>	<b>7,6</b>	<b>0,2</b>	<b>16,2</b>
Resultado Socios Externos	0,0	(1,2)	(15,7)	(16,9)	-	0,8	(3,9)	(3,1)
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>13,7</b>	<b>32,1</b>	<b>(15,4)</b>	<b>30,4</b>	<b>8,4</b>	<b>8,4</b>	<b>(3,7)</b>	<b>13,1</b>
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,06	0,13	(0,1)	0,13	0,03	0,03	(0,02)	0,05

### 4.2. Balance de situación resumido

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

### 4.3. Estado de flujos de efectivo

Datos en Mn€	1T23				1T22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>18,5</b>	<b>40,1</b>	<b>0,4</b>	<b>59,0</b>	<b>8,3</b>	<b>11,3</b>	<b>0,3</b>	<b>19,8</b>
Amortización del inmovilizado	15,5	8,8	(0,4)	24,0	11,2	10,0	(0,3)	21,0
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	7,1	0,8	-	7,9	(6,6)	0,9	-	(5,7)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,2	0,0	-	0,2	0,8	(0,0)	-	0,7
Resultado financiero neto	2,2	3,1	-	5,3	0,7	4,3	-	5,0
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(13,0)	(28,6)	-	(41,6)	6,6	33,6	-	40,3
Subvenciones transferidas a resultados	(0,1)	(0,0)	-	(0,2)	(0,1)	(0,0)	-	(0,2)
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>11,9</b>	<b>(15,9)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>12,6</b>	<b>48,9</b>	<b>(0,3)</b>	<b>61,2</b>
Existencias	(7,7)	(0,5)	-	(8,2)	0,2	1,1	-	1,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(44,7)	(0,1)	(21,7)	(66,5)	16,0	4,5	-	20,5
Inversiones financieras y otro activo corriente	(0,3)	0,0	-	(0,3)	0,0	(0,0)	-	(0,0)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(17,1)	(66,3)	21,7	(61,7)	(24,7)	1,5	-	(23,3)
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>(69,8)</b>	<b>(66,9)</b>	<b>-</b>	<b>(136,7)</b>	<b>(8,5)</b>	<b>7,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,5)</b>
Pago neto de intereses	(2,8)	(1,8)	-	(4,6)	(2,3)	(3,2)	0,0	(5,5)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	-	0,0	-	0,0	0,0	0,1	(0,0)	0,1
Otros cobros / pagos	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>-</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>(5,4)</b>
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>(42,2)</b>	<b>(44,5)</b>	<b>-</b>	<b>(86,7)</b>	<b>10,1</b>	<b>64,0</b>	<b>-</b>	<b>74,1</b>
Activos materiales y biológicos	(10,6)	(1,3)	-	(11,9)	(13,5)	(2,1)	0,0	(15,7)
Activos inmateriales	(0,7)	(0,1)	-	(0,8)	(0,7)	(0,1)	0,0	(0,8)
Otros activos financieros	0,5	-	-	0,5	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)
Cobros por desinversiones	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>-</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>(16,1)</b>
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(53,0)</b>	<b>(45,8)</b>	<b>-</b>	<b>(98,8)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>62,2</b>	<b>0,0</b>	<b>58,0</b>
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	6,6	-	-	6,6	1,8	-	0,0	1,8
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	78,2	(0,6)	(0,0)	77,6	(26,0)	0,1	-	(26,0)
Pagos por dividendos	(62,9)	-	-	(62,9)	-	-	-	-
<b>Flujo de caja de financiación</b>	<b>21,9</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>21,3</b>	<b>(24,3)</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(24,2)</b>
<b>Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes</b>	<b>(31,1)</b>	<b>(46,4)</b>	<b>-</b>	<b>(77,6)</b>	<b>(28,4)</b>	<b>62,2</b>	<b>-</b>	<b>33,8</b>

## 5. ASPECTOS DESTACADOS

### **El Tribunal Supremo confirma la validez de la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta el año 2073**

El 7 de febrero de 2023 el Tribunal Supremo comunicó su decisión de estimar los recursos presentados por ENCE y otras entidades contra las sentencias de la Audiencia Nacional de julio de 2021 que anularon la Resolución, de 20 de enero de 2016, de la Directora General de Sostenibilidad de la Costa y del Mar, que otorgó a ENCE una prórroga de la biofábrica de Pontevedra hasta el año 2073.

El Tribunal considera que se pueden prorrogar las concesiones anteriores a la Ley General de Costas de 1988 siempre que consten informes medioambientales favorables, como es el caso.

Cualquier modificación posterior de la regulación de costas no sería de aplicación a la prórroga de la concesión de Pontevedra.

La reversión de los deterioros de activos y provisiones de gastos registrados en los estados financieros de 2021, como consecuencia de las sentencias de la Audiencia Nacional, tuvieron un impacto positivo de 169 Mn€ en el beneficio neto del ejercicio 2022.

Tal como se preveía, se han planteado ante el Tribunal Supremo incidentes de nulidad de actuaciones por el Ayuntamiento de Pontevedra y por la Abogacía del Estado. Es previsible que los incidentes planteados se desestimen por el Tribunal Supremo. En tal caso, cabrá que se interponga recurso de amparo ante el Tribunal Constitucional.

### **Propuesta de distribución de un dividendo complementario de 0,29 €/Acc el próximo 18 de mayo**

De conformidad con la vigente Política de Remuneración al Accionista, el Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2022 de 0,29 euros brutos por acción en efectivo, pagadero el próximo 18 de mayo de 2023.

Este dividendo complementario se suma a los dividendos a cuenta de 0,29 euros brutos por acción abonado el pasado 16 de marzo y de 0,27 euros brutos por acción repartidos durante el ejercicio 2022.

### **Nueva metodología propuesta para el cálculo y liquidación de las desviaciones entre el precio regulado de la energía y el precio de los mercados eléctricos**

El 26 de abril, el Ministerio para la Transición Ecológica (MITECO) publicó un borrador de Orden de parámetros, todavía sujeto a alegaciones, en el que propone una nueva metodología para el cálculo y liquidación de las desviaciones entre el precio de los mercados eléctricos y el precio estimado por el MITECO al inicio de cada periodo (precio regulatorio), aplicable a nuestras plantas de biomasa y de cogeneración con gas.

Siguiendo el mismo criterio de prudencia que en ocasiones anteriores, la Compañía ha tenido en cuenta esta nueva metodología propuesta para contabilizar sus resultados del primer trimestre. Con la metodología anterior, el EBITDA del trimestre hubiese sido aproximadamente 14 Mn€ superior. La Compañía presentará las alegaciones oportunas a esta propuesta.

Según esta propuesta, los precios estimados de la electricidad (precio regulatorio) y la correspondiente retribución complementaria a la operación de cada planta (Ro) se determinarán al inicio de cada ejercicio, en vez de al inicio de cada semiperiodo regulatorio de 3 años.

Del mismo modo, las desviaciones entre el precio de los mercados eléctricos y el precio estimado por el MITECO al inicio de cada periodo (precio regulatorio) se compensarán durante el siguiente ejercicio, en vez de durante el resto de la vida regulatoria de las plantas.



Para el cálculo de estas desviaciones dejarán de establecerse unos límites anuales superiores e inferiores (collar regulatorio), sino que las desviaciones se calcularán directamente respecto al precio regulatorio.

La liquidación de estas desviaciones positivas o negativas será independiente de la retribución a la inversión fijada para cada planta y proporcional a la producción real de las plantas, en vez de a su producción teórica de 7.500 horas anuales. La producción media de nuestras plantas independientes de biomasa durante los últimos 5 años, bajo la anterior regulación, ha sido de aproximadamente 5.500 horas anuales. Con estas horas de generación se buscaba optimizar la producción para maximizar el resultado en base a dicha regulación. La compañía está actualmente analizando cuál sería el nuevo óptimo de producción que permita maximizar su resultado en base a esta nueva propuesta de regulación.

Para el primer semestre de 2023 se mantiene un precio estimado de la electricidad (precio regulatorio) de 207 €/MWh y, excepcionalmente, se propone un precio regulatorio de 144 €/MWh para el segundo semestre de 2023.

### **Venta de la primera planta fotovoltaica en construcción**

El 28 de marzo de 2023 Magnon Green Energy, filial del Grupo Ence-Energía y Celulosa, completó la venta de una planta fotovoltaica en construcción en la localidad de Andújar (Jaén), con una capacidad de 100 MW; lo que supuso un cobro de 27,7 Mn€.

Esta operación se enmarca dentro del acuerdo firmado con Naturgy Renovables S.L.U en diciembre de 2021 para la compraventa de activos fotovoltaicos ubicados en Jaén, Huelva, Sevilla, y Granada por un total de hasta 62 Mn€.

Se espera completar la venta de los activos fotovoltaicos restantes entre 2023 y 2024.

### **Ence Biogas firma un contrato con Sener para la ingeniería de 6 plantas de biometano**

El 28 de marzo de 2023 Ence Biogas, filial del Grupo Ence-Energía y Celulosa, firmó un contrato con Sener para el desarrollo de la ingeniería conceptual de 6 plantas de biometano en España, cuya entrada en funcionamiento está prevista para finales del año 2025 y 2026.

Ence biogás tiene el objetivo de desarrollar 20 plantas de biometano durante los próximos 5 años y ya cuenta con una cartera de 15 proyectos en desarrollo en España, incluyendo las 6 plantas mencionadas.

### **Amortización ordinaria total del bono convertible emitido en 2018 y nuevos préstamos bilaterales**

El 6 de marzo, Ence amortizó el remanente de 63,3 Mn€ que quedaba de la emisión de bonos convertibles emitidos en 2018 por importe de 160 Mn€ y suscribió varios préstamos bilaterales con distintas entidades por un importe conjunto de 145 Mn€ y con últimos vencimientos en 2030.

### **Junta General de Accionistas 2023**

El 5 de mayo de 2023 Ence celebra su Junta General Ordinaria de Accionistas presencial y telemáticamente, en la que se someten a aprobación los siguientes puntos del orden del día relativos a:

- 1) Examen y aprobación de las cuentas anuales y del informe de gestión, tanto de ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. como de su grupo consolidado correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2022.
- 2) Examen y aprobación del estado de información no financiera consolidado (Informe de Sostenibilidad 2022) correspondiente al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2022.
- 3) Examen y aprobación de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2022 de ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A.
- 4) Examen y aprobación de la gestión del consejo de administración de ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022.

- 5) Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores con cargo a reservas voluntarias.
- 6) Reelección de D. Ignacio de Colmenares Brunet como consejero ejecutivo.
- 7) Examen y aprobación de la política de remuneraciones de los consejeros para los ejercicios 2024, 2025 y 2026.
- 8) Examen y aprobación de un nuevo incentivo a largo plazo para los ejercicios 2023 a 2027.
- 9) Delegación de facultades para interpretar, complementar, subsanar, ejecutar y formalizar los acuerdos adoptados por la junta general de accionistas
- 10) Votación consultiva del informe anual sobre remuneraciones de los consejeros correspondiente a 2022.

## ANEXO 1: PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD

La sostenibilidad es inherente a la propia actividad de Ence como empresa líder en el aprovechamiento sostenible de los recursos naturales para la producción de celulosa especial y energía renovable. Está integrada plenamente en el propósito de la Compañía y constituye una prioridad estratégica para Ence, tal como refleja su Plan Estratégico 2019-2023.

El destacado desempeño de Ence en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG) es reconocido por prestigiosas agencias e índices ASG. En 2022, la agencia Sustainalytics mantuvo su puntuación global ASG de Ence Energía y Celulosa en 91 puntos sobre 100, lo que la sitúa por segundo año consecutivo como líder del sector de celulosa y papel a nivel mundial. Además la compañía pertenece al prestigioso índice *FTSE4Good Index Series* desde el año 2021.

Para articular esta apuesta estratégica, Ence ha definido un Plan Director de Sostenibilidad con el mismo horizonte que su Plan Estratégico y que constituye la hoja de ruta para avanzar hacia la excelencia en sostenibilidad y promover la creación de valor compartido con sus grupos de interés. En 2023, Ence ha comenzado a trabajar en la actualización de este plan, que vence este mismo año, para construir la nueva hoja de ruta en sostenibilidad de la compañía para el siguiente periodo. Este ejercicio incluirá un análisis de doble materialidad para identificar los aspectos materiales en los que centrar las actuaciones y los objetivos a fijar.

El plan director actual (2019-2023) se estructura en 7 áreas de actuación prioritarias:

### 1. Personas y valores

Las prioridades de la compañía en cuanto a gestión del equipo humano se enfocan en ofrecer empleo de calidad, mejorar el clima organizacional y la motivación, gestionar y desarrollar el talento, promover la formación y el desarrollo de conocimiento, potenciar la diversidad y crear una cultura de sostenibilidad, entre otras.

Así, en términos de generación de **empleo de calidad** cabe destacar que, a cierre del primer trimestre, el 94,1% de los empleados de Ence tiene un contrato indefinido, el 96,9% trabaja a tiempo completo y se ha incrementado la plantilla con respecto al cierre del año 2022 en un 4,3%.

La **mejora del clima** organizacional es un proyecto prioritario no solo dentro del área de Capital Humano, sino de todos los profesionales que trabajan en Ence. Gracias a los esfuerzos que lleva haciendo la compañía desde que inició el proyecto, en el último estudio anual de clima (2022) se consiguió obtener, por tercer año consecutivo, la certificación como un gran lugar para trabajar de Great Place to Work.

En cuanto al **desarrollo del talento**, Ence trabaja para asegurar que la compañía atrae, desarrolla, y retiene a los profesionales necesarios para asegurar que se cuenta con el capital humano necesario para conseguir el éxito del Plan Estratégico 2019-2023. En este sentido, Ence pone foco en potenciar las promociones internas como base del desarrollo profesional de nuestros empleados, dándole mayor difusión a todas aquellas promociones que se vayan produciendo. Así, a cierre del primer trimestre se han realizado 13 promociones, de las cuales 6 han sido mujeres.

En términos de **formación y desarrollo**, la estrategia de formación de los empleados de Ence tiene el objetivo fundamental de favorecer su desarrollo profesional y personal a todos los niveles, para mejorar su integración en la compañía y su compromiso con sus objetivos estratégicos, y dotarles de la cualificación necesaria para el desempeño de sus funciones y a la vez fomentar una cultura de desarrollo, de creación de valor y mejora continua, permitiéndoles asumir nuevas responsabilidades a futuro.

La formación es un capítulo importante dentro del Plan Estratégico de Personas, en el cual se han definido los siguientes planes de formación corporativos adicionales a los Planes de Formación específicos de cada centro de operaciones:

- ✓ Concienciación ambiental
- ✓ Cumplimiento normativo
- ✓ Desarrollo del liderazgo
- ✓ Seguridad y salud
- ✓ Sostenibilidad
- ✓ Técnica de operación y mantenimiento

✓ Transformación digital

A cierre del primer trimestre se han impartido 4.275 horas de formación en el Grupo, adaptando los formatos de la formación para hacerlos compatibles con el teletrabajo. En este sentido se ha puesto foco en seguridad y salud, técnica de operación, cumplimiento normativo, desarrollo del liderazgo y transformación digital.

En cuanto a la promoción de la **igualdad y la diversidad**, Ence sigue apostando por incorporar mujeres en su plantilla, logrando incrementar respecto al cierre de 2022 en un 4,7% la presencia femenina en el equipo humano hasta alcanzar un 26,2% de la plantilla a cierre del primer trimestre. Además, en lo que va de año, el 43 % de las nuevas contrataciones han sido cubiertas por mujeres.

Además, el programa de igualdad de Ence incluye medidas que van más allá de lo establecido en la legislación vigente. En consonancia con esto, la política retributiva garantiza la no discriminación entre nuestros empleados, retribuyendo de manera competitiva conforme a criterios de mercado, con un componente variable, y basada en una evaluación del desempeño objetiva con criterios de equidad y eficiencia.

En cuanto a las **relaciones laborales**, Ence trabaja para construir relaciones basadas en el diálogo y la corresponsabilidad, manteniendo así el marco de relaciones necesario para poder trabajar en mejorar la eficiencia y la productividad. Por ello, la compañía mantiene una comunicación fluida y constante con los diferentes representantes de los trabajadores de todos los centros de trabajo. En este sentido, se está negociando el convenio de Biofábrica de Pontevedra . Asimismo se está negociando el Plan de Igualdad de la compañía.

## 2. Acción Climática

En el ámbito de la acción climática, Ence trabaja en dos líneas, por una parte en la **mitigación del cambio climático** adaptando sus procesos productivos para minimizar su huella de carbono y por otra, en la **adaptación al cambio climático**, desarrollando acciones que promuevan la resiliencia de la Compañía.

En términos de mitigación, Ence ha fijado sus objetivos de reducción de emisiones GEI, que contemplan una reducción del 25% de las emisiones específicas de alcances 1 y 2 del segmento de celulosa para el año 2025 respecto al año base, establecido en 2018. Para alcanzar este objetivo, se han desarrollado planes de descarbonización que pasan por la mejora continua y la sustitución de combustibles fósiles en las biofábricas. Desde 2021 se implementaron las medidas marcadas en estos planes, comenzando por la sustitución de combustibles fósiles (coque) por biomasa en la biofábrica de Pontevedra y la consolidación de las instalaciones fotovoltaicas para autoconsumo en las plantas de Mérida y Huelva. Así, en 2022 se ha conseguido reducir más de un 9% las emisiones totales de GEI del Grupo (vs 2021). En 2023 se continúa trabajando en la hoja de ruta marcada para descarbonizar las biofábricas, avanzando en la ingeniería de los proyectos de sustitución de combustibles fósiles por combustibles renovables en Navia, que conseguirán una reducción de unas 50.000 t de CO2 anuales.

Ence también actualiza anualmente su inventario de gases de efecto invernadero, incluyendo el análisis del balance neto de carbono de los montes de patrimonio de la compañía. Este análisis, que se realiza siguiendo las directrices del IPCC, ha concluido que en 2022, las explotaciones forestales gestionadas por Ence fijaron unas 90.000 toneladas de CO2, una vez descontadas las retiradas de carbono en forma de madera y biomasa de los mismos.

En el ámbito de la adaptación, Ence sigue las recomendaciones del Task Force on Climate-Related Financial Disclosure (TCFD) para la gobernanza y la estrategia de gestión de riesgos y oportunidades derivados del cambio climático. En este sentido, Ence centra sus esfuerzos en el desarrollo de modelos climáticos *ad hoc*, que sirvan como herramienta para analizar los potenciales impactos del cambio climático en las instalaciones y en las áreas de suministro de madera y biomasa de la Compañía. En el desarrollo de estos modelos, Ence utiliza dos escenarios climáticos del IPCC, uno más pesimista (RCP 8.5) y otro más alineado con el nivel actual de emisiones (RCP 4.5) y analiza los cambios del clima en tres horizontes, el futuro cercano (hasta 2040), a medio plazo (hasta 2070) y en un futuro más lejano (2100). Dado que para Ence es más relevante el impacto de los riesgos físicos derivados del cambio climático que el de los riesgos regulatorios, se han seleccionado para el análisis los escenarios en los que los impactos físicos son más acusados, en lugar de un escenario que contemple un calentamiento inferior a 1,5°C.

### 3. Operaciones seguras y eco-eficientes

En el eje de operaciones seguras y ecoeficientes, Ence aspira alcanzar el objetivo de cero accidentes y desarrollar la actividad de la compañía de forma ejemplar en materia ambiental, siguiendo los más ambiciosos estándares de referencia internacional, y asegurando así la licencia social para operar en las comunidades de su entorno.

En el ámbito de la **seguridad y salud**, el primer trimestre del año ha sido positivo en Magnon, de forma que no se han registrado accidentes con baja en las plantas de energía, ni en su cadena de suministro de biomasa, y consolidan de este modo dos trimestres consecutivos sin accidentes con baja. Las biofábricas de celulosa registraron dos accidentes con baja en enero, pero a pesar de ello, mantienen unos niveles de accidentabilidad hasta cuatro veces por debajo de los del sector. Respecto al área de compras de madera, se ha apreciado una mejora de los índices de accidentabilidad en lo que va de año de un 30% respecto al año anterior.

Las biofábricas y plantas de producción de energía de Ence permanecen claramente por debajo de los principales ratios de accidentabilidad de referencia en España (general de la industria, industria química, sector de la pasta y el papel). Aun así, la compañía sigue reforzando sus esfuerzos para continuar avanzando en esta senda de mejora en seguridad, prioridad de primer nivel para Ence.

En el plano del **desempeño ambiental**, cabe destacar la positiva evolución de las biofábricas de celulosa, que durante los tres primeros meses del año 2023 han reducido sus emisiones olorosas mensuales respecto al año pasado en un 41% para el caso de Navia y un 16% para el caso de Pontevedra, estando ambas plantas en niveles que mejoran la mejor performance de sus series históricas. También destaca el hecho de que ambas biofábricas han conseguido reducir los ratios de consumo de agua en relación al año anterior que había sido el mejor de su serie histórica (5,1% Navia y 10,1 % Pontevedra).

En el área de energía, en 2023 se continúa con la ejecución de acciones y seguimiento de los objetivos de reducción del consumo específico de agua en las plantas, habiéndose obtenido un ahorro global para las plantas de Huelva, Mérida, Jaén y Puertollano del 12,8% en los tres primeros meses del año respecto a la media de 2022.

En el ámbito de la economía circular, Ence mantiene unas elevadas tasas de valorización y reciclaje, por encima del 90% del total de residuos (datos a cierre de 2022), lo que ha permitido ampliar el alcance de la certificación de su gestión de acuerdo a los criterios Residuo Cero de AENOR (este distintivo sólo se concede a aquellas instalaciones que envían menos de un 10% de los residuos generados a vertedero). Así, en 2023, todas las instalaciones del Grupo cuentan con esta certificación.

En este sentido, en Magnon cabe destacar la mejora en la gestión de finos como retorno al suelo agrícola y, en la medida de lo posible, a la parcela de origen. Con esta iniciativa se devuelve un material natural con valor para la lucha contra la desertificación y degradación del suelo. Así, en el primer trimestre, el 40% de los finos producidos en las plantas de Huelva, Puertollano y Mérida se han gestionado para su devolución a las parcelas agrícolas.

En relación gestión ambiental, en el área de energía también se ha obtenido la aprobación para la actividad de investigación, desarrollo o experimentación del proyecto de prueba productiva de valorización del residuo de envases de madera en las instalaciones de la planta de Mérida

### 4. Desarrollo rural y agroforestal

En este eje, Ence persigue garantizar la **sostenibilidad y trazabilidad de las materias primas** de las que se abastece (madera y biomasa) y **crear valor para propietarios, suministradores y demás actores del sector** agrícola y forestal, generando un efecto vertebrador del territorio basado en modelos de negocio sostenibles.

En este sentido, Ence se ha convertido en el referente nacional en materia de **sostenibilidad forestal** aplicando criterios y estándares internacionalmente reconocidos de excelencia en la gestión de masas forestales propias y promoviéndolos a lo largo de su cadena de suministro, como FSC® (Forest Stewardship Council®, con números de licencia FSC®-C099970 y FSC®-C081854) y PEFC® (Programme for the Endorsement of Forest Certification, con números de licencia PEFC/14-22-00010 y PEFC/14-33-00001). A cierre del primer trimestre de 2023, más del 83% de su patrimonio estaba certificado con alguno de estos estándares y más del 71% de la madera que entró en las biofábricas procedente de los montes patrimoniales, suministradores y propietarios forestales contaba con alguna o ambas certificaciones.

En el ámbito de la sostenibilidad en la gestión forestal, Ence también promueve la **conservación de la biodiversidad** en sus montes. En este sentido, en 2021 se realizaron estudios enfocados a analizar la biodiversidad en el 85% de la superficie patrimonial, destacando el primer estudio documental de fauna potencialmente presente en los montes patrimoniales. A lo largo de 2023 se continuará avanzando en este sentido, con nuevos estudios faunísticos y de biodiversidad de flora.

Respecto a la **generación de valor** para propietarios y suministradores, Ence apoya especialmente a las empresas de menor tamaño. Durante los tres primeros meses de 2023 la compañía ha comprado madera a más de 390 propietarios forestales, por un importe cercano a los 10 millones de euros. En cuanto a las plantas de energía, se han adquirido más de medio millón de toneladas de biomasa durante este primer trimestre, generando valor por un importe superior a los 24 millones de euros para la cadena de suministro.

Ence además busca **promover el desarrollo de los entornos** en los que opera. Por ello, la compañía promueve la compra de materias primas locales y de hecho, la mayor parte de las compras de madera y biomasa se realizan en Galicia, Asturias, Cantabria, País Vasco, Andalucía, Extremadura, Castilla y la Mancha y Portugal. El hecho de comprar madera y biomasa local no sólo contribuye a generar valor en el entorno próximo, sino que reduce los transportes y reduce la huella de carbono de alcance 3 de la compañía.

Además de generar valor para sus proveedores de biomasa, Ence impulsa la **sostenibilidad de la biomasa** que consumen sus plantas para la generación de Energía mediante dos herramientas complementarias: el Decálogo de la Biomasa (esquema de autorregulación voluntario) y la certificación de las plantas según el esquema de certificación Sure System (para dar cumplimiento a la directiva de renovables RED II).

El cumplimiento acumulado del Decálogo de la biomasa para biomásas agroforestales de las Plantas de Energía a cierre del primer trimestre fue del 92,5% superando por el momento el objetivo establecido para el año (alcanzar un 80% de cumplimiento). En cuanto a las biomásas industriales, se ha alcanzado un nivel de cumplimiento del 89,9%, superando también el objetivo establecido.

En cuanto a la implantación del esquema de certificación Sure para dar cumplimiento a los requisitos derivados de la directiva RED II, durante el segundo trimestre de 2023 tendrán lugar las auditorías de renovación para plantas de energía y biofábricas. Además de renovar la certificación de sus instalaciones, Ence trabaja para impulsar la certificación de toda su cadena de suministro y, a cierre del primer trimestre, se cuenta con más de 150 suministradores certificados. En cuanto a la biomasa certificada, las plantas de Energía alcanzan a cierre de marzo alrededor de un 95%; mientras que en las Biofábricas se alcanza un 98% en lo va de año.

Por otro lado, Ence continúa aplicando sus procedimientos de supervisión de la cadena de suministro, incluyendo la **homologación** de los productores de madera y biomasa agroforestal, que se mantiene en este inicio de año en valores superiores al 98%.

## 5. Productos sostenibles

En su apuesta por los productos sostenibles, en 2019 Ence lanzó la marca Ence Advanced como resultado de años de trabajo tanto en investigación de mercado, I+D+i, como en desarrollo industrial y de producto. Desde esta plataforma, Ence trabaja en el desarrollo de **productos con menor huella ambiental**, como alternativas a la celulosa de fibra larga (que requiere un mayor consumo de madera), productos adaptados y especiales o pasta no blanqueada para la fabricación de bolsas y embalajes de papel que pueden sustituir materiales como el plástico.

En este sentido, cabe destacar la pasta no blanqueada Naturcell, que además de tener un perfil ambiental mejorado, compensa las emisiones de CO<sub>2</sub> derivadas de su ciclo de vida con créditos del mercado voluntario, por lo que el total de las ventas de Naturcell de Pontevedra del año han sido del producto neutro en carbono Naturcell Zero, superando de este modo el objetivo de Sostenibilidad fijado por la compañía para el año 2022.

En relación con la Huella de Carbono, la compañía ha lanzado un proyecto, actualmente en desarrollo, que permitirá a nuestros clientes de celulosa obtener las emisiones de CO<sub>2</sub> de la fabricación y transporte de los productos que compran directamente desde la página web de ENCE.



También con el fin de demostrar de forma transparente los atributos de sostenibilidad de sus productos, Ence ha trabajado junto con Environdec en la redacción de la Regla de Categoría de Producto (RCP), necesaria para realizar el Análisis de Ciclo de Vida (ACV) y la Declaración Ambiental de Producto (DAP) normalizados para la pasta de celulosa, de manera que sus resultados sean comparables frente a productos similares. En 2021 ya se publicaron en la página web de Environdec las DAPs de las celulosas de Pontevedra: ENCELL TCF y Naturcell, **haciendo de estos productos de ENCE las primeras pastas de mercado en obtener la Declaración Ambiental de Producto**. Desde el mes de marzo de 2022 se puede consultar la nueva RCP<sup>(1)</sup> y desde agosto las DAPs revisadas y actualizadas<sup>(2)</sup>. En 2023 estamos trabajando en las DAPs de Navia, comenzando con ENCELL ECF, cuya publicación tendrá lugar en las próximas semanas.

El crecimiento en **productos sostenibles** es otra de las prioridades de Ence, por lo que la compañía ha establecido nuevos y más ambiciosos objetivos de ventas para Naturcell, Powercell y Naturcell Zero para 2023. A cierre del primer trimestre de 2023, se consolida el porcentaje de ventas de productos especiales, que han supuesto un 15% de las ventas totales de celulosa.

Además de en estos proyectos, en 2023 continuamos trabajando en la certificación de nuestra fabricación de celulosa, en las dos biofábricas, en Seguridad Alimentaria conforme a la normativa ISO 22000.

- (1) <https://www.environdec.com/product-category-rules-pcr/get-involved-in-pcr-development#recentlypublishedpcrs>.
- (2) <https://www.environdec.com/library/epd6638> y <https://www.environdec.com/library/epd6639>

## 6. Compromiso con las comunidades

En el eje de compromiso con las comunidades, Ence ha seguido apostando por la inversión social en sus áreas de influencia, a través de los convenios que la compañía mantiene con los Ayuntamientos de los municipios donde se ubican sus principales instalaciones. Así, Ence apoya proyectos de índole social, ambiental, deportiva, de impulso al emprendimiento o destinados a luchar contra la exclusión social, entre otros. En este sentido, en el primer trimestre de 2023 cabe destacar la presentación de una nueva convocatoria del Plan Social de Ence Pontevedra, al que la compañía destina 3 millones de euros por edición - siendo una de las iniciativas sociales de mayor envergadura llevada a cabo por una empresa privada en España – o la renovación del convenio de colaboración con el Ayuntamiento de San Juan del Puerto por quinto año consecutivo.

Además de estas inversiones en la comunidad, en 2023 Ence ha continuado desplegando planes específicos de relación con el entorno, con el objetivo de acercar la actividad de la compañía a los vecinos y demás grupos de interés locales. En el marco de estos planes, en el primer trimestre de 2023, Ence recibió 550 visitas en las plantas de Navia, Pontevedra y Huelva. En paralelo a las visitas a los centros de operaciones, se llevaron a cabo diversas actuaciones de formación y divulgación con la participación de empleados de Ence, como el “Foro Industrial con acento femenino”, en Huelva, así como reuniones con representantes de distintos grupos de interés, para mantener un diálogo fluido con todos ellos.

Además de estas iniciativas enfocadas a mejorar la relación con la comunidad, cabe destacar el efecto vertebrador y la contribución al desarrollo socioeconómico que la actividad de Ence tiene en comunidades como Asturias, Galicia, Andalucía y el resto de regiones donde opera. Se estima que la actividad del Grupo genera cerca de 19.000 puestos de trabajo, entre empleos directos, indirectos e inducidos. El impacto positivo de la actividad de Ence se refleja especialmente en los sectores agrícola (propietarios, empresas de aprovechamiento, transportistas) y forestal (propietarios forestales, empresas de silvicultura y aprovechamiento de madera, transportistas, etc.), dos sectores muy ligados al mundo rural. De esta forma, Ence no sólo genera riqueza para estos grupos de interés, sino que supone un importante motor económico para las regiones y contribuye a luchar contra la despoblación y desindustrialización de la España rural.

## 7. Buen gobierno

En materia de gobierno corporativo, Ence cuenta con un sistema completo y eficaz que incorpora tanto los requerimientos normativos vigentes como las recomendaciones de buen gobierno más aceptadas como mejores prácticas. Con este fin, Ence hace una evaluación continua de las expectativas de los grupos de interés de la compañía, manteniendo un diálogo abierto con accionistas, inversores y asesores de voto o “*proxy advisors*”, y

responde de manera transparente a las demandas de información de analistas financieros, empresas de rating y analistas sobre cuestiones ESG de la compañía.

De esta forma, en el eje de gobierno corporativo, los objetivos se centran en consolidar de manera progresiva las medidas de buen gobierno que contribuyen a tener una visión a largo plazo en la protección de los intereses de los accionistas y de otros grupos de interés.

A continuación un resumen de los aspectos más destacados del periodo en materia de sostenibilidad:

 <p><b>Operaciones Seguras y eficientes</b></p> <p><b>Protegiendo la salud y seguridad de la Familia Ence</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Dos trimestres consecutivos <b>sin accidentes baja</b> en plantas de energía y suministro de biomasa</li> </ul> <p><b>Reducción de la huella hídrica:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Reducción del <b>consumo de agua</b> en las biofábricas de Navia (-5% vs. 2022) y Pontevedra (-10% vs. 2022) y en las plantas de energía* (-13%)</li> </ul> <p><b>Contribución a la economía circular:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <b>&gt;98%</b> Valorización residuos (2022)</li> <li>✓ <b>100%</b> plantas certificadas <b>RESIDUO CERO</b></li> </ul> <p><b>Reducción de olores (vs 2022)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <b>-41%</b> minutos olor Navia y <b>-16%</b> Pontevedra</li> </ul>	 <p><b>Acción Climática</b></p> <p><b>Comprometidos con el cambio climático:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <b>-10% emisiones totales GEI</b> (2022 vs 2021)</li> <li>✓ Análisis riesgos y oportunidades según recomendaciones TCFD</li> </ul>  <p><b>Producto Sostenible</b></p> <p><b>Productos diferenciados con mayor valor añadido:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <b>15%</b> Ventas <b>productos especiales</b> en T1 2023 con mejores márgenes y creciendo</li> <li>✓ <b>Publicación de la 1ª DAP*</b> de celulosa: Encell TCF y Naturcell</li> <li>✓ <b>1º producto neutro en Carbono</b> (Naturcell Zero)</li> </ul>	 <p><b>Personas y Valores</b></p> <p><b>El talento como ventaja competitiva</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Certificación <b>Great Place to Work</b> por 3º año consecutivo</li> <li>✓ Empleo de calidad: <b>94% contratos indefinidos</b></li> <li>✓ <b>+4,7% mujeres en la plantilla</b> vs cierre 2022</li> <li>✓ <b>43% Mujeres en nuevas contrataciones</b></li> </ul>  <p><b>Compromiso con las Comunidades</b></p> <p><b>Añadiendo valor a nuestra sociedad:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <b>Lanzamiento del Plan Social Ence Pontevedra 2023</b>, dotado con 3 millones de euros</li> <li>✓ <b>23 acciones de patrocinio</b> en el T1</li> </ul>	 <p><b>Gestión Agroforestal Sostenible</b></p> <p><b>Cadena de suministro certificada</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <b>&gt;83%</b> Patrimonio certificado</li> <li>✓ <b>&gt;71%</b> Madera empleada certificada</li> <li>✓ <b>&gt;98%</b> Proveedores madera y biomasa homologados</li> <li>✓ <b>100% plantas certificadas</b> Sure System (Biomasa Sostenible)</li> </ul>  <p><b>Gobierno Corporativo</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <b>60% consejeras independientes</b> en comisiones (CNR, Auditoría, Sostenibilidad)</li> <li>✓ <b>Formulación de informes anuales:</b> Informe Anual de Gobierno Corporativo, Informe de Remuneraciones de los Consejeros y Estado de Información No Financiera</li> </ul>
---	---	---	---

## ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA

Centro productivo	Tipo de instalación	MW	Retribución a la inversión en P&G 2023 (Ri; €/MW)	Tipo de combustible	Retribución a la operación 2023 (Ro; €/MWh)	Límite de horas de venta a precio regulado	Vida Regulatoria (año de vencimiento)
Pontevedra	Cogeneración con biomasa	34,6	-	Lignina	-	6.500	2032
	Generación con biomasa		24.389	Biomasa Agroforestal	-	7.500	
Navia	Cogeneración con biomasa	40,3	-	Lignina	-	6.500	2034
	Generación con biomasa	36,2	100.154	Biomasa Agroforestal	-	7.500	
Huelva 41MW	Generación con biomasa	41,0	25.074	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2025
Jaen 16MW	Generación con biomasa	16,0	66.074	Orujillo	-	7.500	2027
Ciudad Real 16MW	Generación con biomasa	16,0	66.074	Orujillo	-	7.500	2027
Cordoba 27MW	Generación con biomasa	14,3	96.383	Orujillo	-	7.500	2031
	Cogeneración con gas	12,8	-	Gas Natural	278,6	6.537	2030
Huelva 50MW	Generación con biomasa	50,0	145.936	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2037
Mérida 20MW	Generación con biomasa	20,0	177.091	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2039
Huelva 46 MW	Generación con biomasa	46,0	-	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2044
Ciudad Real 50 MW	Generación con biomasa	50,0	-	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2044

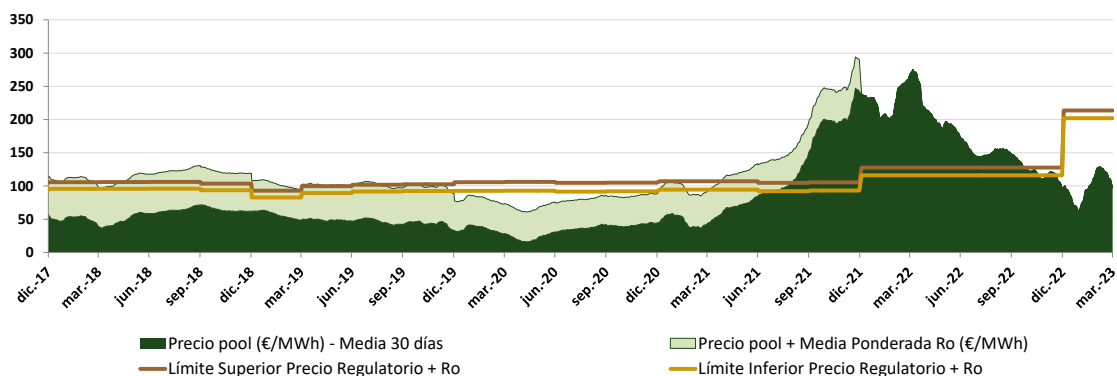
La retribución de nuestras plantas está regulada por el Real Decreto 413/2014. Cuentan con dos componentes retributivos, uno fijo y otro variable, para asegurar un nivel de rentabilidad razonable:

1. La **retribución a la inversión (€/MW)** garantiza la recuperación de la inversión inicial más un retorno mínimo sobre el coste estimado de construcción de una planta estándar para cada año. Este retorno quedó fijado en el 7,4% para el periodo 2020 – 2031 por Real Decreto-ley 17/2019 del 22 de noviembre.
2. El **precio regulado de venta (€/MWh)** permite cubrir todos los costes estimados de operación de una planta estándar, incluyendo el coste del combustible. Está formado por el precio regulatorio sumado a la retribución complementaria a la operación de cada planta (Ro), cuando corresponda.

El Ministerio de Transición Ecológica (MITECO) determina la retribución complementaria a la operación de cada planta (Ro) en función de los costes estimados de operación de una planta estándar, que se actualizan anualmente de los precios de la electricidad estimados al inicio de cada ejercicio (precio regulatorio). Las desviaciones entre el precio de los mercados eléctricos y el precio estimado por el MITECO al inicio de cada ejercicio (precio regulatorio se liquidan durante el siguiente ejercicio).

Para determinar el precio de los mercados eléctricos el MITECO se basará en el valor medio ponderado de una cesta de precios formada por el precio diario del mercado eléctrico junto con los precios de los mercados de futuros de electricidad.

En el caso de que el precio estimado por el MITECO (precio regulatorio) sea superior al coste estimado de operación de una planta estándar, ese diferencial genera también un ajuste que se liquida durante el siguiente ejercicio.



Según la nueva metodología propuesta por el MITECO, el precio estimado de la electricidad (precio regulatorio) para el primer semestre de 2023 es de 207 €/MWh y excepcionalmente, se propone un precio regulatorio de 144 €/MWh, para el segundo semestre de 2023.

3. Tanto la retribución a la inversión como el precio regulado de venta están sujetos a un **impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica del 7%**. Este impuesto se encuentra suspendido temporalmente desde julio de 2021 y el MITECO ha minorado consecuentemente la retribución a la operación de las plantas.

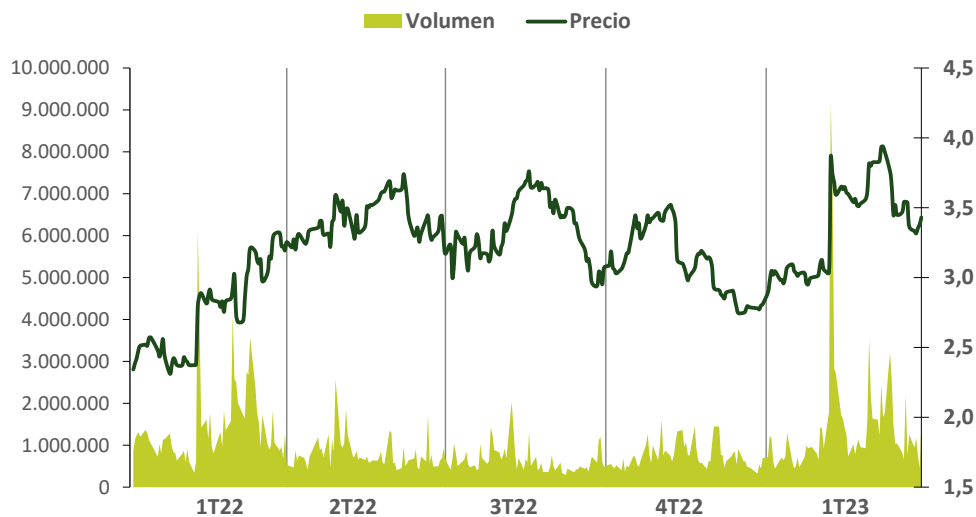
### ANEXO 3: ENCE EN BOLSA

El capital social de Ence se compone de 246.272.500 acciones de 0,90 euros de valor nominal cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta y con los mismos derechos políticos y económicos. Las acciones de la Sociedad cotizan en las bolsas españolas y en el Mercado Continuo desde su completa privatización en 2001 y forma parte del Ibex Medium Cap.

La cotización de Ence a 31 de marzo de 2023 era de 2,43 €/Acc; lo que supone una revalorización del 22,1% respecto a la cotización a 31 de diciembre de 2022. En el mismo periodo las cotizaciones del sector registraron un descenso medio del 10,5%.

El 7 de febrero de 2023 el Tribunal Supremo confirmó la validez de la prórroga de la concesión de la biofábrica de Pontevedra hasta el año 2073. Ese día la cotización subió un 27%.

El 16 de marzo se abonó un dividendo de 0,29 euros brutos por acción.



ACCION	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23
<b>Precio de la acción a cierre del periodo</b>	3,19	3,26	3,07	2,81	3,43
<b>Capitalización a cierre del periodo</b>	786,6	803,3	756,1	692,0	844,7
<b>Evolución trimestral Ence</b>	41,1%	2,1%	(5,9%)	(8,5%)	22,1%
<b>Volumen medio diario (acciones)</b>	1.457.945	793.780	657.916	745.786	1.455.322
<b>Evolución trimestral sector *</b>	3,3%	(1,0%)	(8,6%)	(4,0%)	(10,5%)

(\*) Altri, Navigator, Suzano, CMPC y Canfor Pulp – cotizaciones en euros

Fuente: Bloomberg

## ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

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. A continuación se detalla la definición, reconciliación y explicación de las medidas alternativas del rendimiento utilizadas en el presente informe:

### EBITDA

El EBITDA es una magnitud incluida dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 1, 2.5, 2.6, 3.3, 3.4 y 4.1, 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.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer trimestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

Unidad	Estado Financiero	Origen	1T23				1T22			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	Mn €	PyG	21,1	43,2	0,4	64,8	8,8	15,6	0,3	24,7
Dotación a la amortización del inmovilizado	Mn €	PyG	13,2	8,8	(0,4)	21,7	9,5	10,0	(0,3)	19,3
Agotamiento de la reserva forestal	Mn €	PyG	2,3	-	-	2,3	1,7	-	-	1,7
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	Mn €	PyG	0,2	0,0	-	0,2	0,8	(0,0)	-	0,7
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	Mn €	APM	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1
<b>EBITDA</b>	Mn €		<b>36,9</b>	<b>52,1</b>	-	<b>88,9</b>	<b>20,8</b>	<b>25,6</b>	-	<b>46,5</b>

La partida de **otros resultados no ordinarios de las operaciones** está incluida en los apartados 1, 2.5 y 4.1 del presente informe 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, sin importes significativos en los referidos 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 y que se encuentra en el apartado 2.3 del presente informe.

El *cash cost* 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 los mercados eléctricos (collar regulatorio), 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.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer trimestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:



Ingresos por ventas de celulosa	Mn €	PyG	165,2	129,8
EBITDA	Mn €	APM	(36,9)	(20,8)
TOTAL COSTES NETOS (Ingresos - EBITDA)	Mn €		128,3	108,9
Total liquidación de coberturas	Mn €	APM	(0,9)	(3,7)
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	Mn €	EFE	13,0	(6,6)
Agotamiento de la reserva forestal	Mn €	PyG	2,3	1,7
Variación de existencias de producto terminado y en curso de fabricación	Mn €	PyG	14,6	2,9
Otros ingresos y gastos	Mn €		(0,4)	(1,0)
COSTES NETOS AJUSTADOS	Mn €		156,9	102,3
Costes netos relacionados con la producción de celulosa	Mn €		135,7	84,0
Nº toneladas producidas	Ud.		252.679	198.934
COSTES NETOS RELACIONADOS CON LA PRODUCCIÓN POR TONELADA	€/t		537,0	422,0
Costes netos de estructura, comercialización y logística	Mn €		21,4	18,3
Nº toneladas vendidas	Ud.		216.618	199.459
COSTES NETOS DE ESTRUCTURA, COMERCIALIZACIÓN Y LOGÍSTICA POR TONELADA	€/t		98,8	91,7
<b>COSTE POR TONELADA / CASH COST</b>	€/t		<b>635,8</b>	<b>513,8</b>

### MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA

El margen operativo que se menciona en los apartados 1 y 2.3 del presente informe 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 un indicador comparable de la rentabilidad del negocio y se mide como la diferencia entre el precio medio de venta por tonelada, calculado como el cociente entre los ingresos por ventas de celulosa y el número de toneladas vendidas y el coste por tonelada de celulosa o *cash cost*.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer trimestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	1T23	1T22
			Negocio Celulosa	Negocio Celulosa
Ingresos por ventas de celulosa	Mn €	PyG	165,2	129,8
Nº toneladas vendidas	Ud.		216.618	199.459
Precio medio de venta por tonelada (Ingresos / Nº toneladas)	€/t		762,4	650,6
Coste de producción por tonelada / Cash Cost (€/t)	€/t	APM	635,8	513,8
<b>TOTAL MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA</b>	€/t		<b>126,6</b>	<b>136,8</b>

### GASTO FINANCIERO NETO Y OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

Las partidas de gasto financiero neto y de otros resultados financieros están incluidas dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 2.5, 3.3 y 4.1 agrupando partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias para facilitar su comparativa.

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.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer trimestre de 2023 y su comparativa con el ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

Unidad	Estado Financiero	Origen	1T23				1T22			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Ingresos financieros	Mn €	PyG	0,8	0,2	(0,2)	0,9	2,2	0,1	(0,3)	1,9
Gastos financieros	Mn €	PyG	(3,1)	(3,4)	0,2	(6,3)	(3,2)	(4,5)	0,3	(7,4)
<b>GASTO FINANCIERO NETO</b>	<b>Mn €</b>		<b>(2,3)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>-</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(5,5)</b>
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	Mn €	PyG	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Diferencias de cambio	Mn €	PyG	(0,4)	0,0	-	(0,4)	0,6	(0,0)	-	0,6
<b>OTROS RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>Mn €</b>		<b>(0,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>0,7</b>
TOTAL RESULTADO FINANCIERO POSITIVO / (NEGATIVO)	Mn €	PyG	(2,7)	(3,1)	-	(5,8)	(0,5)	(4,3)	-	(4,8)

## 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, en los apartados 1, 2.6 y 3.4 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. Las inversiones financieras corresponden a pagos por inversiones en activos financieros.

En su Plan Estratégico 2019-2023 Ence publicó un calendario anual estimado para las inversiones en mejora de eficiencia y expansión y en mejora de sostenibilidad previstas para la consecución de los objetivos marcados. Se desglosa del flujo de caja de inversión en función del destino de los pagos para facilitar el seguimiento de la ejecución del Plan Estratégico publicado.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer trimestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

Unidad	Estado Financiero	Origen	1T23				1T22			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Inversiones de mantenimiento	Mn €		(1,5)	(0,6)	-	(2,0)	(4,5)	(0,7)	-	(5,2)
Inversiones en sostenibilidad	Mn €		(7,6)	(0,2)	-	(7,8)	(2,0)	(0,4)	-	(2,4)
Inversiones de eficiencia y expansión	Mn €		(2,3)	(0,6)	-	(2,9)	(7,7)	(1,2)	-	(8,9)
Inversiones financieras	Mn €	EFE	0,5	-	-	0,5	0,0	(0,0)	-	(0,0)
<b>TOTAL PAGOS DE INVERSIONES</b>	<b>Mn €</b>	<b>EFE</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>-</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>-</b>	<b>(16,4)</b>

## FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN

El flujo de caja de explotación recogido en los apartados 1, 2.6 y 3.4 del presente informe coincide con el flujo de efectivo de las actividades de explotación incluido en el estado de flujos de efectivo del apartado 4.3. Sin embargo, en el primer caso se llega al flujo de caja de explotación partiendo del EBITDA, mientras que en el segundo caso 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.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer trimestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

Unidad	Estado Financiero Origen	1T23				1T22			
		Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBITDA	Mn € APM	36,9	52,1	-	88,9	20,8	25,6	-	46,5
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	Mn € APM	-	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Ajustes al resultado del ejercicio-									
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	Mn € EFE	7,1	0,8	-	7,9	(6,6)	0,9	-	(5,7)
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	Mn € EFE	(13,0)	(28,6)	-	(41,6)	6,6	33,6	-	40,3
Subvenciones transferidas a resultados	Mn € EFE	(0,1)	(0,0)	-	(0,2)	(0,1)	(0,0)	-	(0,2)
Diferencias de cambio con impacto en caja	Mn € EFE	(0,4)	0,0	-	(0,4)	0,2	(0,0)	-	0,2
Cambios en el capital circulante	Mn € EFE	(69,8)	(66,9)	-	(136,7)	(8,5)	7,0	-	(1,5)
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	Mn € EFE	(2,8)	(1,8)	-	(4,6)	(2,3)	(3,2)	-	(5,5)
Cobros de dividendos	Mn € EFE	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por impuesto sobre beneficios	Mn € EFE	-	0,0	-	0,0	0,0	0,1	-	0,1
Pago de retribución a largo plazo	Mn € EFE	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(42,2)</b>	<b>(44,5)</b>	<b>-</b>	<b>(86,7)</b>	<b>10,1</b>	<b>64,0</b>	<b>-</b>	<b>74,1</b>

## 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, tal y como aparece en los apartados 1, 2.6, 3.4 y 4.3 de este informe.

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.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer trimestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

Unidad	Estado Financiero Origen	1T23				1T22			
		Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	Mn € EFE	(42,2)	(44,5)	-	(86,7)	10,1	64,0	-	74,1
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	Mn € EFE	(10,8)	(1,4)	-	(12,2)	(14,2)	(1,8)	-	(16,1)
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE</b>	<b>Mn €</b>	<b>(53,0)</b>	<b>(45,8)</b>	<b>-</b>	<b>(98,8)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>62,2</b>	<b>-</b>	<b>58,0</b>

## FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre normalizado dentro del flujo de caja de sus dos unidades de negocio, en los apartados 1, 2.6 y 3.4 del presente informe, como el resultado de añadir al EBITDA la variación del capital circulante, los pagos por inversiones de mantenimiento, el pago neto de intereses y los pagos por el impuesto sobre beneficios.

El flujo de caja libre normalizado proporciona una primera aproximación al flujo de caja generado por las actividades de explotación de la Compañía, antes del cobro por la desinversión de activos, los ajustes relacionados con la regulación eléctrica y otros ajustes al resultado, que está disponible para realizar inversiones adicionales a las de mantenimiento, para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer trimestre de 2023 y su comparativa con el ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

Unidad	Estado Financiero Origen	1T23				1T22			
		Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	Mn € EFE	(42,2)	(44,5)	-	(86,7)	10,1	64,0	-	74,1
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	Mn € EFE	(10,8)	(1,4)	-	(12,2)	(14,2)	(1,8)	-	(16,1)
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE</b>	<b>Mn €</b>	<b>(53,0)</b>	<b>(45,8)</b>	<b>-</b>	<b>(98,8)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>62,2</b>	<b>-</b>	<b>58,0</b>
EBITDA	Mn € APM	36,9	52,1	-	88,9	20,8	25,6	-	46,5
Cambios en el capital circulante-									
Existencias	Mn € EFE	(7,7)	(0,5)	-	(8,2)	0,2	1,1	(0,0)	1,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Mn € EFE	(44,7)	(0,1)	(21,7)	(66,5)	16,0	4,5	0,0	20,5
Inversiones financieras temporales	Mn € EFE	(0,3)	0,0	-	(0,3)	0,0	(0,0)	-	(0,0)
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	Mn € EFE	(17,1)	(66,3)	21,7	(61,7)	(24,7)	1,5	-	(23,3)
Inversiones de mantenimiento	Mn € APM	(1,5)	(0,8)	-	(2,0)	(4,5)	(0,7)	-	(5,2)
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	Mn € EFE	(2,8)	(1,8)	-	(4,6)	(2,3)	(3,2)	0,0	(5,5)
Pagos por impuesto sobre beneficios	Mn € EFE	-	0,0	-	0,0	0,0	0,1	(0,0)	0,1
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO</b>	<b>Mn €</b>	<b>(37,2)</b>	<b>(17,2)</b>	<b>-</b>	<b>(54,4)</b>	<b>5,5</b>	<b>28,8</b>	<b>-</b>	<b>34,3</b>

## DEUDA FINANCIERA NETA / POSICIÓN DE CAJA NETA

La deuda financiera del balance, tal y como figura en el apartado 4.2 del presente informe, 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, tal y como figura en los apartados 2.7 y 3.5 del presente informe.

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.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer trimestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	Mar. 2023				Mar. 2022			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Deuda financiera a largo plazo-										
Obligaciones y otros valores negociables	Mn €	Balance	-	78,5		78,5	-	78,4		78,4
Deudas con entidades de crédito	Mn €	Balance	167,7	43,2		210,9	96,9	43,7		140,6
Otros pasivos financieros	Mn €	Balance	77,2	1,8		79,0	66,3	0,8		67,0
Deuda financiera a corto plazo-										
Obligaciones y otros valores negociables	Mn €	Balance	-	1,2		1,2	64,1	0,0		64,1
Deudas con entidades de crédito	Mn €	Balance	71,7	28,2		99,9	13,0	27,2		40,1
Otros pasivos financieros	Mn €	Balance	7,4	0,5		7,9	6,3	0,6		6,9
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Mn €	Balance	247,3	88,1		335,4	278,4	134,5		412,9
Activos financieros a corto plazo - Otras inversiones financieras	Mn €		4,5	0,0		4,5	4,2	0,0		4,3
Efectivo para cobertura de deuda financiera	Mn €		-	10,0		10,0	-	10,0		10,0
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA / (POSICIÓN DE CAJA NETA)</b>	Mn €		<b>72,3</b>	<b>55,4</b>		<b>127,7</b>	<b>(36,1)</b>	<b>6,1</b>		<b>(30,0)</b>

## ROCE

El ROCE es el ratio utilizado por la Dirección como principal indicador de la rentabilidad obtenida sobre el capital empleado y que se encuentra en el apartado 1 del presente informe.

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.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer trimestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	1T23				1T22			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBIT Últimos 12 meses	Mn €	P&G	96,7	55,8	1,8	154,3	44,7	(3,5)	1,9	43,1
Promedio capital empleado últimos 12 meses										
Promedio de los fondos propios	Mn €	Balance	599,4	235,2	-	834,6	574,3	245,1	-	819,4
Promedio de la deuda financiera neta	Mn €	Balance	(15,1)	27,5	-	12,4	20,5	122,3	-	142,8
<b>ROCE</b>	%		<b>16,5%</b>	<b>21,3%</b>	<b>n.s.</b>	<b>18,2%</b>	<b>7,5%</b>	<b>(1,0%)</b>	<b>n.s.</b>	<b>4,5%</b>

Para el cálculo del ROCE se ha ajustado el efecto de los deterioros y provisiones efectuados en 2021, a raíz de la sentencia de la Audiencia Nacional que anuló la prórroga de la concesión de Pontevedra y su posterior reversión en 2022, a raíz de la sentencia del Tribunal Supremo que avala la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta 2073.

En 2T21 se registraron deterioros y provisiones con un efecto neto de 184 Mn€ en EBIT y de 200 Mn€ en los fondos propios. En 4T22 se registró la reversión de deterioros y provisiones con un efecto neto de 164 Mn€ en EBIT y de 169 Mn€ en fondos propios.

## AVISO LEGAL

La información que se contiene en este informe ha sido preparada por Ence e incluye manifestaciones relativas a previsiones futuras.

Cualesquiera manifestaciones incluidas en este informe distintas de aquellas que se basen en información histórica, incluyendo, a título meramente enunciativo, aquellas que se refieren a la situación financiera de Ence, su estrategia de negocio, inversiones estimadas, planes de gestión y objetivos relativos a operaciones futuras, así como las manifestaciones que incluyan las palabras “anticipar”, “creer”, “estimar”, “considerar”, “esperar” y otras expresiones similares, son manifestaciones relativas a previsiones futuras que reflejan la visión actual de Ence o su equipo gestor o directivo respecto de situaciones futuras, por lo que comprenden diversos riesgos, tanto conocidos como desconocidos, y tienen un componente de incertidumbre, lo que puede hacer que la situación y resultados tanto de Ence como de su sector puedan diferir sustancialmente de los que se recogen de forma expresa o implícita en dichas manifestaciones relativas a previsiones futuras.

Las citadas manifestaciones relativas a previsiones futuras están basadas en numerosas asunciones en relación con la estrategia de negocio presente y futura de Ence y el entorno en el que Ence espera encontrarse en el futuro. Hay una serie de factores relevantes que podrían hacer que la situación y resultados de Ence difiriesen sustancialmente de los que se recogen en las manifestaciones relativas a previsiones futuras, entre los que se encuentran la fluctuación en el precio de la pasta de papel o de la madera, la estacionalidad del negocio, la fluctuación de los tipos de cambio, los riesgos financieros, las huelgas u otro tipo de acciones llevadas a cabo por los empleados de Ence, las situaciones de competencia y los riesgos medioambientales, así como cualesquiera otros factores descritos en el documento. Las manifestaciones relativas a previsiones futuras se refieren únicamente a la fecha de esta presentación sin que Ence asuma obligación alguna de actualizar o revisar ninguna de dichas manifestaciones, ninguna de las expectativas de Ence, ningún cambio de condiciones o circunstancias en las que las referidas manifestaciones se basen, ni ninguna otra información o datos incluidos en esta presentación.

La información contenida en este documento no ha sido verificada por expertos independientes y, por lo tanto, Ence ni implícita ni explícitamente otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido del Mercado de Valores y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

El uso por parte de ENCE ENERGIA Y CELULOSA, SA de cualquier dato de MSCI ESG RESEARCH LLC o sus afiliadas ("MSCI"), y el uso de los logotipos, marcas comerciales, marcas de servicio o nombres de índice de MSCI en este documento, no constituyen un patrocinio, respaldo ni recomendación o promoción de ENCE ENERGIA Y CELULOSA, SA por MSCI. Los servicios y los datos de MSCI son propiedad de MSCI o de sus proveedores de información y se proporcionan "tal cual" y sin garantía. Los nombres y logotipos de MSCI son marcas comerciales o marcas de servicio de MSCI.





# Informe de Resultados 1T23



Global ESG  
score: 91/100

**MSCI**  
ESG RATINGS  
A  
CCC | B | BB | **A** | AA | AAA

