



# Informe de Resultados 1<sup>er</sup> Trimestre de 2021

27 de abril de 2021



## 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.....	7
2.3. PRODUCCIÓN DE CELULOSA Y <i>CASH COST</i> .....	8
2.4. VENTAS DE ENERGÍA LIGADAS AL PROCESO CELULÓSICO .....	8
2.5. INGRESOS FORESTALES Y OTROS .....	9
2.6. CUENTA DE RESULTADOS.....	9
2.7. FLUJO DE CAJA.....	10
2.8. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA .....	11
<b>3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE .....</b>	<b>13</b>
3.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO .....	13
3.2. VENTAS DE ENERGÍA .....	14
3.3. CUENTA DE RESULTADOS.....	15
3.4. FLUJO DE CAJA.....	16
3.5. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA .....	17
<b>4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....</b>	<b>18</b>
4.1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	18
4.2. BALANCE DE SITUACIÓN.....	18
4.3. FLUJO DE CAJA.....	19
<b>5. ASPECTOS DESTACADOS .....</b>	<b>20</b>
ANEXO 1: PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD .....	22
ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA RENOVABLE .....	29
ANEXO 3: ENCE EN BOLSA.....	30
ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO .....	31

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

Datos de mercado	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	759,9	680,0	11,7%	680,0	11,7%
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,21	1,10	9,6%	1,19	1,7%
Precio medio BHKP (€/t)	628,9	617,1	1,9%	572,3	9,9%
Precio medio del pool (€ / MWh)	48,1	35,9	34,0%	41,7	15,3%

Fuente: Bloomberg

Datos operativos	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
<b>Producción de celulosa (t)</b>	<b>224.411</b>	<b>261.758</b>	<b>(14,3%)</b>	<b>264.860</b>	<b>(15,3%)</b>
<b>Ventas de celulosa (t)</b>	<b>246.157</b>	<b>273.236</b>	<b>(9,9%)</b>	<b>259.224</b>	<b>(5,0%)</b>
Precio medio de venta de celulosa (€ / t)	403,7	418,2	(3,5%)	384,4	5,0%
Cash cost (€/t)	385,8	380,1	1,5%	366,8	5,2%
<b>Ventas de energía negocio de Energía (MWh)</b>	<b>325.795</b>	<b>258.436</b>	<b>26,1%</b>	<b>424.339</b>	<b>(23,2%)</b>
Precio medio de venta - Pool + Ro (€/MWh)	102,7	96,6	6,4%	94,0	9,3%
Retribución de la inversión (Mn€)	10,2	15,9	(35,5%)	15,3	(33,2%)

P&G Mn€	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
Ingresos del negocio de Celulosa	123,8	139,1	(11,0%)	125,9	(1,7%)
Ingresos del negocio de Energía	43,9	45,2	(2,9%)	55,4	(20,8%)
Ajustes de consolidación	(0,6)	(0,7)		(0,5)	
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>167,0</b>	<b>183,5</b>	<b>(9,0%)</b>	<b>180,8</b>	<b>(7,6%)</b>
EBITDA del negocio de Celulosa	8,2	5,4	51,2%	6,8	21,1%
Margen %	7%	4%	2,7 p.p.	5%	1,3 p.p.
EBITDA del negocio de Energía	8,5	11,3	(24,8%)	17,4	(50,9%)
Margen %	19%	25%	(5,6) p.p.	31%	(11,9) p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>16,8</b>	<b>16,8</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>24,2</b>	<b>(30,6%)</b>
Margen %	10%	9%	0,9 p.p.	13%	(3,3) p.p.
Amortización y agotamiento forestal	(25,3)	(26,5)	(4,7%)	(27,2)	(7,2%)
Deterioro y rtdo. por enajenaciones de inmov.	(0,5)	0,5	n.s.	(2,1)	(76,1%)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(1,3)	(1,3)	-	(1,3)	-
<b>EBIT</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(2,8%)</b>	<b>(6,4)</b>	<b>59,9%</b>
Gasto financiero neto	(5,3)	(6,1)	(13,3%)	(7,6)	(30,3%)
Otros resultados financieros	1,5	1,0	59,0%	32,1	(95,3%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(15,7)</b>	<b>(10,6%)</b>	<b>18,1</b>	<b>n.s.</b>
Impuestos sobre beneficios	3,4	4,1	(18,4%)	(2,2)	n.s.
<b>Beneficio Neto</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(11,6)</b>	<b>(7,9%)</b>	<b>15,8</b>	<b>n.s.</b>
Resultado Socios Externos	1,0	(0,2)	n.s.	(0,4)	n.s.
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(18,4%)</b>	<b>15,4</b>	<b>n.s.</b>
Beneficio Neto por Acción (BPA Básico)	(0,04)	(0,05)	(18,4%)	0,06	n.s.

Flujo de caja Mn€	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>16,8</b>	<b>16,8</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>24,2</b>	<b>(30,6%)</b>
Variación del capital circulante	(31,1)	5,3	n.s.	15,5	n.s.
Inversiones de mantenimiento	(3,8)	(5,2)	(27,3%)	(3,0)	26,9%
Pago neto de intereses	(3,0)	(2,5)	21,0%	(8,3)	(64,1%)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	0,3	1,2	(71,0%)	5,1	(93,1%)
<b>Flujo de caja libre normalizado</b>	<b>(20,7)</b>	<b>15,7</b>	<b>n.s.</b>	<b>33,5</b>	<b>n.s.</b>
Otros cobros (pagos) y gastos (ingresos) no de caja	(1,0)	0,4	n.s.	(20,4)	(95,3%)
Pagos por inversiones de expansión en 2019	(20,9)	(22,3)	(6,2%)	(15,9)	31,9%
Pagos por inversiones en sostenibilidad en 2019	(6,7)	(9,3)	(28,4%)	(2,8)	140,1%
Desinversiones	0,2	0,4	(60,0%)	58,6	(99,7%)
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(49,1)</b>	<b>(15,1)</b>	<b>225,1%</b>	<b>53,1</b>	<b>n.s.</b>
Dividendos de la matriz	-	-	-	-	n.s.

Deuda neta en Mn€	Mar-21	Dic-20	Δ%
Deuda financiera neta del negocio de Celulosa	74,7	43,4	72,4%
Deuda financiera neta del negocio de Energía	152,6	134,5	13,5%
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>227,4</b>	<b>177,8</b>	<b>27,9%</b>

- ✓ El precio de la celulosa está registrando una rápida recuperación en 2021, después de permanecer durante todo el año 2020 en mínimos históricos. El precio de la fibra corta (BHKP) en Europa ya ha recuperado un 38% desde mínimos y actualmente cotiza en 936 dólares brutos por tonelada. Los principales productores han anunciado subidas adicionales hasta los 1.010 dólares brutos por tonelada aplicables en los volúmenes negociados a partir de abril y serían necesarias subidas adicionales por encima de los 1.100 dólares para aproximarse a los precios actuales de la celulosa en China.
- ✓ Las paradas anuales de mantenimiento en ambas biofábricas de celulosa se efectuaron durante el primer trimestre, mientras que el año anterior se llevaron a cabo en el tercero. Esto ha supuesto una reducción del 10% en el volumen de ventas y un incremento del 2% en el coste unitario de producción (cash cost) respecto al primer trimestre de 2020.
- ✓ No obstante, el EBITDA del negocio de Celulosa mejoró un 51% interanual en el primer trimestre, hasta alcanzar los 8 Mn€. Los menores volúmenes y costes derivados de la realización de las paradas anuales de mantenimiento en el trimestre se vieron compensados por el efecto positivo de las coberturas del tipo de cambio.
- ✓ El EBITDA comparable del negocio de Energía Renovable mejoró un 13% interanual, hasta los 9 Mn€, impulsado por el incremento del 29% en el volumen de generación de Energía Renovable y la mejora del precio regulado de venta. Respecto al EBITDA reportado en el mismo periodo de 2020, que incluía la planta termosolar de Puertollano vendida en diciembre de 2020, éste se redujo un 25% interanual.
- ✓ Para continuar creciendo en renovables, Ence cuenta con una cartera de proyectos maduros que supondrían multiplicar por cerca de 3 veces su capacidad instalada actual. Esta cartera se compone de 405 MW que ya cuentan con permiso de conexión a la red y localizaciones aseguradas, junto con otros 100 MW para los que se ha obtenido el permiso de conexión en el primer trimestre de 2021. Su tramitación administrativa está en curso y se espera que los proyectos estén listos para empezar a construirlos progresivamente a partir de 2022, en función del resultado conseguido en próximas subastas o en el mercado de PPA's.
- ✓ La deuda neta de Grupo a cierre del trimestre ascendía a 227,4 Mn€, con vencimientos a largo plazo en ambos negocios, sin límites de endeudamiento (covenants) en el negocio de Celulosa y con más de 475 Mn€ de caja disponible en balance. El incremento de 49 Mn€ en la deuda financiera neta en el trimestre responde a la reducción de 20 Mn€ en la disposición de líneas de "factoring" y al pago de 28 Mn€ relacionados principalmente con inversiones del Plan Estratégico efectuadas en ejercicios anteriores.
- ✓ Ence figura entre las compañías más sostenibles de su sector según las calificaciones de MSCI y Sustainalytics. Durante el primer trimestre ha conseguido una mejora adicional del 60% en sus índices de seguridad, que son mucho mejores que la media de la industria y del sector en España.
- ✓ La rigurosa aplicación y continua actualización de los protocolos internos de Ence para prevenir y minimizar los riesgos del COVID-19 para las personas y operaciones del Grupo, le han permitido continuar operando durante la propagación y posteriores rebotes del virus, manteniendo íntegramente la actividad y el empleo.
- ✓ La compañía continúa defendiendo en la Audiencia Nacional la legalidad de la extensión de su concesión en Pontevedra, otorgada hasta 2073. Se espera una primera resolución durante los próximos meses. El proceso judicial podría prolongarse en torno a 4 años, incluyendo los recursos que se formulen ante las más altas instancias judiciales.

## 2. NEGOCIO DE CELULOSA

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

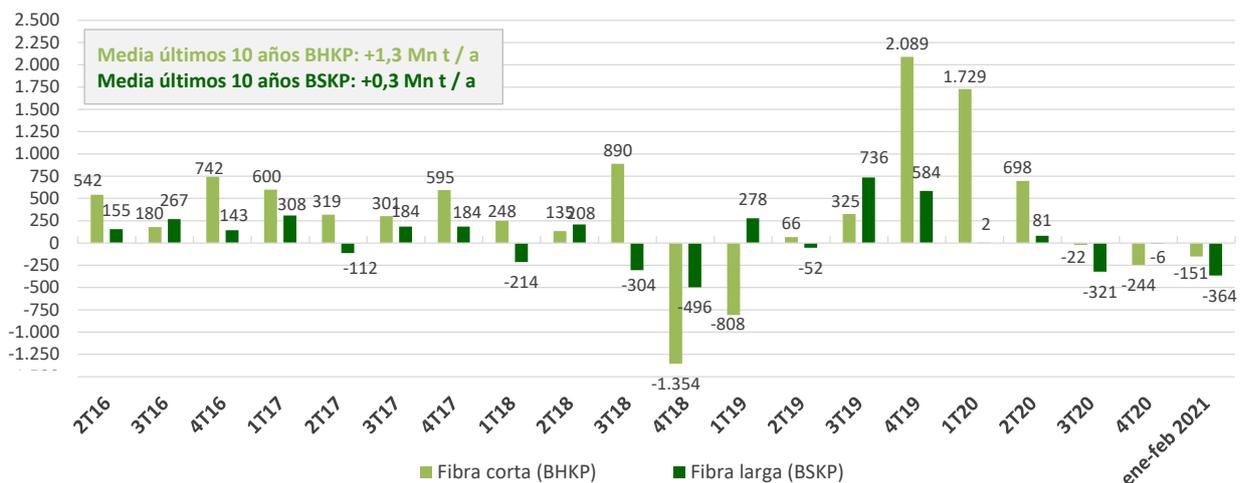
El negocio de Celulosa de Ence comprende todas las actividades vinculadas a la producción de celulosa para su venta a terceros. Incluye, por tanto, no sólo la producción y venta de la celulosa sino también la cogeneración y generación de energía renovable con biomasa en plantas vinculadas al proceso 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 el aumento 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 el repentino proceso de reducción de inventarios en la industria papelera a finales de 2018 y su posterior recuperación a finales de 2019. Esta reducción de inventarios en la industria papelera presionó el precio de la celulosa hasta alcanzar su nivel más bajo de los últimos 10 años a finales de 2019, donde se mantuvo durante un año, hasta iniciar su recuperación a finales de 2020.

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

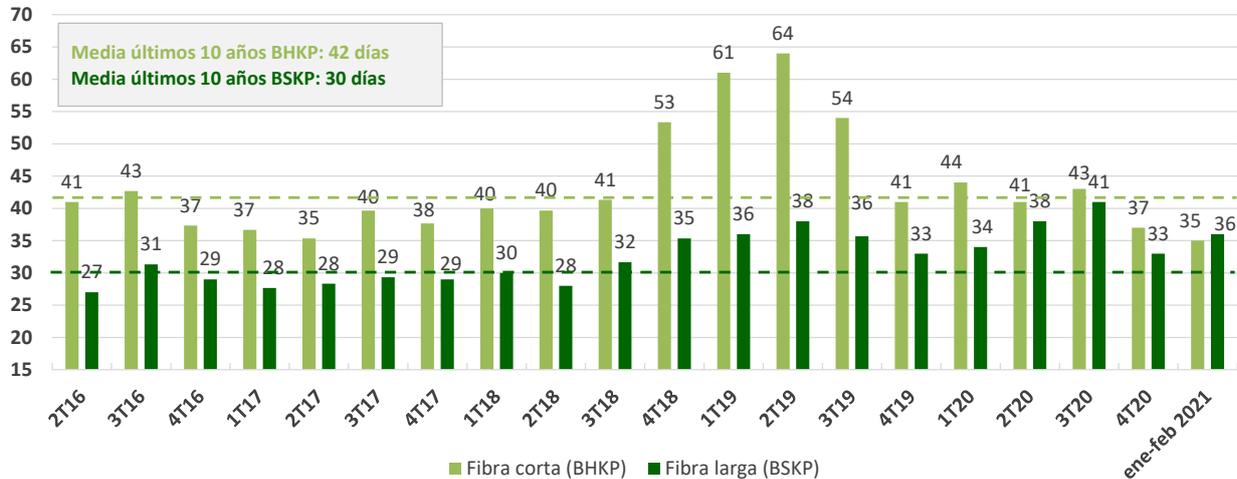


Fuente: Ence, PPPC – G100

El crecimiento de la demanda de celulosa en 2020 fue del 3% (equivalente a 1,9 millones de toneladas, frente a un crecimiento medio de 1,6 millones de toneladas anuales durante los últimos diez años) impulsada por la fortaleza de la demanda para papel tisú y la recuperación de inventarios en la industria papelera, lo que compensó la caída de la demanda para papeles de impresión y escritura como consecuencia del COVID-19.

La demanda de celulosa en los dos primeros meses de 2021 se moderó un 4% interanual (equivalente a 0,5 millones de toneladas) debido en gran medida al efecto comparativo producido por la recuperación de inventarios en la industria papelera durante el mismo periodo de 2020.

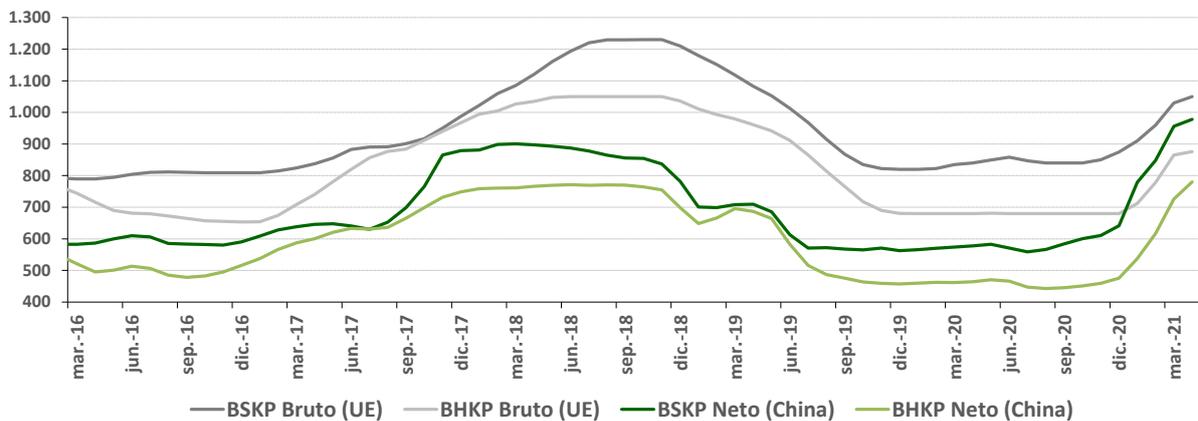
### Inventarios de los productores de celulosa en los últimos 5 años (media trimestral en nº de días)



Fuente: Ence, PPPC – G100

Los inventarios de los productores de celulosa se mantienen prácticamente en línea con los registrados a cierre de 2020. En el caso de la fibra corta (BHKP) los inventarios se redujeron hasta los 35 días en febrero, frente a una media de 42 días en los últimos diez años, mientras que los inventarios de fibra larga aumentaron hasta los 36 días, por encima de su media de los últimos diez años de 30 días.

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



Fuente: FOEX

Los precios de la celulosa han registrado una rápida recuperación desde finales de 2020, después de permanecer un año en sus mínimos históricos. El precio de la fibra corta (BHKP) en China ya ha recuperado más de un 70% desde mínimos y actualmente cotiza en torno a los 780 dólares netos por tonelada. Estas subidas se están trasladando también al mercado europeo donde el precio de la fibra corta ha recuperado un 38% desde mínimos y actualmente cotiza en 936 dólares brutos por tonelada. Los principales productores han anunciado subidas adicionales en Europa hasta los 1.010 dólares brutos por tonelada aplicables en los volúmenes negociados a partir de abril y serían necesarias subidas adicionales por encima de los 1.100 dólares para aproximarse a los precios actuales de la celulosa en China.

## 2.2. Ventas de celulosa

El volumen de toneladas de celulosa vendidas en el trimestre se redujo un 9,9% interanual, hasta las 246.157 toneladas como consecuencia del efecto comparativo provocado por la realización de la parada técnica anual de mantenimiento en ambas biofábricas durante el primer trimestre, mientras que en 2020 estas se efectuaron en el tercero.

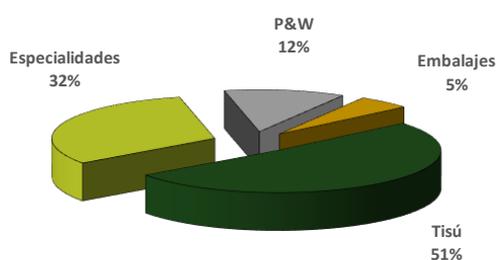
	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
<b>Ventas de celulosa (t)</b>	<b>246.157</b>	<b>273.236</b>	<b>(9,9%)</b>	<b>259.224</b>	<b>(5,0%)</b>
Precio medio de venta (€ / t)	403,7	418,2	(3,5%)	384,4	5,0%
<b>Ingresos por venta de celulosa (Mn€)</b>	<b>99,4</b>	<b>114,3</b>	<b>(13,0%)</b>	<b>99,7</b>	<b>(0,3%)</b>

El volumen de celulosa en existencias se redujo en 21.700 toneladas durante el trimestre, hasta alcanzar las 24.600 toneladas, para mantener el nivel de servicio durante las paradas de mantenimiento efectuadas en ambas biofábricas. En el mismo periodo del ejercicio anterior, el volumen de celulosa en existencias se redujo en 11.500 toneladas.

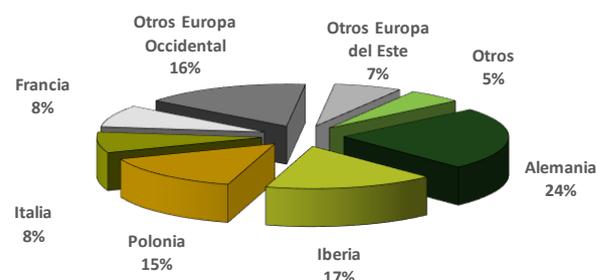
Por otro lado, a pesar de la recuperación del 11,7% en el precio medio de referencia de la celulosa durante el primer trimestre, el precio medio de venta de la celulosa de Ence se redujo un 3,5% respecto al primer trimestre de 2020 como consecuencia de la apreciación del 9,6% del euro respecto al dólar y de que las ventas mensuales de Ence están en su mayor parte referenciadas al precio medio de referencia durante el mes anterior.

La combinación de ambos factores resultó en un descenso del 13% en los ingresos por ventas de celulosa respecto al primer trimestre de 2020.

Distribución de ingresos por producto final



Distribución de ingresos por mercados geográficos



El segmento de papel tisú sigue siendo el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence, representando un 51% de los ingresos por ventas de celulosa en el primer trimestre, seguido por el segmento de especialidades, con un 32%. El segmento de impresión y escritura supuso un 12% y el de embalajes el 5% restante.

Europa es el principal destino de la celulosa producida por Ence, representando un 95% de los ingresos por ventas de celulosa en el periodo. Alemania e Iberia han supuesto un 24% y un 17% de los ingresos, respectivamente, seguido por Polonia (15%), Italia (8%) y Francia (8%). El resto de países de Europa Occidental han supuesto un volumen conjunto de ingresos del 16%, mientras que los demás países de Europa del Este un 7%.

Los productos diferenciados de Ence, como Naturcell o Powercell, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga, representaron un 12% de las ventas en el trimestre.

## 2.3. Producción de celulosa y *cash cost*

La rigurosa aplicación y continua actualización de los protocolos internos de Ence para prevenir y minimizar los riesgos del COVID-19 para las personas y operaciones del Grupo, le han permitido continuar operando durante la propagación y posteriores rebrotes del virus, manteniendo íntegramente la actividad y el empleo.

	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
Producción de celulosa en Navia	129.655	142.968	(9,3%)	150.592	(13,9%)
Producción de celulosa en Pontevedra	94.756	118.789	(20,2%)	114.268	(17,1%)
<b>Producción de celulosa (t)</b>	<b>224.411</b>	<b>261.758</b>	<b>(14,3%)</b>	<b>264.860</b>	<b>(15,3%)</b>

La producción de celulosa en el primer trimestre se redujo un 14,3% interanual, hasta las 224.411 toneladas, como consecuencia de las paradas técnicas anuales efectuadas durante 12 días en el mes de marzo en ambas biofábricas. Las paradas técnicas anuales en 2020 se efectuaron durante el mes de julio en ambas biofábricas.

Además de las inversiones de mantenimiento, en estas paradas se han realizado inversiones orientadas a mejorar la seguridad y a reducir las emisiones, olores y consumo de agua.

Datos en €/t	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
Coste madera	206,2	204,3	0,9%	205,6	0,3%
Costes de transformación	120,9	117,9	2,5%	102,1	18,4%
Gastos de comercialización y logística	32,6	31,6	3,1%	28,4	14,8%
Gastos de estructura	26,1	26,3	(0,6%)	30,7	(14,8%)
<b>Cash cost total grupo</b>	<b>385,8</b>	<b>380,1</b>	<b>1,5%</b>	<b>366,8</b>	<b>5,2%</b>

El coste de producción por tonelada (*cash cost*) en el primer trimestre fue de 385,8 €/t; lo que supone un aumento del 1,5% (equivalente a 5,7 €/t) respecto al mismo periodo de 2020 y del 5,2% (equivalente a 19 €/t) respecto al trimestre anterior, debido principalmente a un aumento del 18,4% (equivalente a 18,8 €/t) en los costes de transformación como consecuencia de una menor generación eléctrica y menor dilución de costes sobre un menor volumen de producción y ventas. Los costes de logística también aumentan un 14,8% (equivalente a 4,2 €/t) como consecuencia del incremento de los fletes, mientras que los gastos de estructura se reducen un 14,8% (equivalente a 4,6 €/t).

## 2.4. Ventas de energía ligadas al proceso celulósico (incluido en *cash cost*)

Ence aprovecha la lignina y la biomasa forestal derivados del proceso de producción de celulosa para generar la energía renovable consumida en dicho proceso. 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 el proceso productivo celulósico en la biofábrica de Navia.

**La energía renovable generada en estas plantas es vendida a la red y posteriormente recomprada. El resultado operativo de esta actividad está incluido dentro de los costes de transformación del *cash cost* antes comentado.**

	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
Ventas de energía en Navia	117.361	139.405	(15,8%)	149.033	(21,3%)
Ventas de energía en Pontevedra	54.180	61.721	(12,2%)	67.747	(20,0%)
<b>Ventas de energía ligadas a celulosa (MWh)</b>	<b>171.541</b>	<b>201.126</b>	<b>(14,7%)</b>	<b>216.780</b>	<b>(20,9%)</b>
Precio medio de venta - Pool + Collar + Ro (€/ MWh)	84,0	78,3	7,3%	80,9	3,8%
Retribución de la inversión (Mn€)	2,6	2,6	0,1%	2,6	(0,0%)
<b>Ingresos venta energía ligada a celulosa (Mn€)</b>	<b>17,0</b>	<b>18,3</b>	<b>(7,3%)</b>	<b>20,1</b>	<b>(15,6%)</b>

Las ventas de energía ligadas al proceso de producción de celulosa se redujeron un 14,7% interanual en el primer trimestre, hasta los 171.541 MWh como consecuencia de las paradas técnicas anuales efectuadas en ambas biofábricas

Por otro lado, el precio medio de venta en el trimestre mejoró un 7,3% respecto al mismo periodo de 2020, hasta los 84 €/MWh como consecuencia de la mejora del precio del pool, así como por la revisión en este trimestre de la retribución a la operación (Ro) y de los límites fijados por el regulador (collar regulatorio) aplicables durante la vigencia del estado de alarma en España según la Orden TED/260/2021 que desarrolla el Real Decreto-ley 23/2020.

Así, los ingresos por venta de energía en el negocio de Celulosa, tras incorporar la retribución de la inversión que se mantiene constante, se redujeron un 7,3% interanual en el primer trimestre, hasta alcanzar los 17,0 Mn€.

## 2.5. Ingresos forestales y otros

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.

	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
<b>Ingresos forestales y otros (Mn€)</b>	<b>7,5</b>	<b>6,5</b>	<b>14,9%</b>	<b>6,2</b>	<b>20,9%</b>

Los ingresos forestales alcanzaron los 7,5 Mn€ en el primer trimestre, lo que supone un 14,9% más que en el mismo periodo de 2020.

## 2.6. Cuenta de resultados

Datos en Mn€	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>123,8</b>	<b>139,1</b>	<b>(11,0%)</b>	<b>125,9</b>	<b>(1,7%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>8,2</b>	<b>5,4</b>	<b>51,2%</b>	<b>6,8</b>	<b>21,1%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7%</i>	<i>4%</i>	<i>2,7 p.p.</i>	<i>5%</i>	<i>1,3 p.p.</i>
Amortización	(13,9)	(13,9)	(0,2%)	(15,4)	(10,2%)
Agotamiento forestal	(3,0)	(3,4)	(11,6%)	(2,4)	28,0%
Deterioro y rtdo. por enajenaciones de inmov.	(0,4)	0,9	n.s.	(0,2)	55,5%
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(1,3)	(1,3)	-	(1,3)	-
<b>EBIT</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(15,5%)</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(17,7%)</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>-8%</i>	<i>-9%</i>	<i>0,5 p.p.</i>	<i>-10%</i>	<i>1,6 p.p.</i>
Gasto financiero neto	(2,3)	(2,6)	(9,3%)	(3,2)	(28,7%)
Otros resultados financieros	1,8	1,0	89,5%	(0,8)	n.s.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>(21,7%)</b>	<b>(16,6)</b>	<b>(34,9%)</b>
Impuestos sobre beneficios	2,5	3,4	(27,6%)	5,4	(54,3%)
<b>Beneficio Neto</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(19,7%)</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(25,5%)</b>

El EBITDA del negocio de Celulosa mejoró un 51,2% respecto al primer trimestre de 2020, hasta los 8,2 Mn€, a pesar del menor volumen de ventas y del menor precio medio de venta, debido principalmente al efecto de las coberturas del tipo de cambio.

Ence mantiene una política continuada de coberturas del tipo de cambio para mitigar el efecto de la volatilidad de éste sobre los resultados del negocio. Estas coberturas supusieron una liquidación positiva de 1,9 Mn€ en el trimestre, comparada con una liquidación negativa de 4,5 Mn€ en el mismo periodo de 2020.

Además, Ence aseguró en 2020 un precio 773 \$/t para la venta de 247.200 toneladas de celulosa en 2021; lo que ha supuesto una liquidación positiva de 0,4 Mn€ en el trimestre.

Por otro lado, el EBITDA del trimestre incluye otros ingresos y gastos no incluidos en el cash cost por un saldo neto positivo de 1,5 Mn€. Estos ingresos y gastos incluyen, entre otros conceptos, el EBITDA procedente de la venta de madera a terceros, la dotación a los programas sociales en el entorno de nuestras biofábricas, provisiones de capital circulante, la diferencia de cash cost con el de las existencias vendidas, gastos no ordinarios de personal y gastos puntuales de asesoría.

Por debajo del EBITDA, el gasto por amortización se mantiene en línea con el del primer trimestre de 2020, en 13,9 Mn€ y la partida de agotamiento forestal se reduce un 11,6%, hasta los 3 Mn€ por un menor coste de la madera procedente de plantaciones propias.

Asimismo, la partida de deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado por importe de 0,4 Mn€ incluye principalmente el deterioro aplicado al valor del patrimonio forestal propio. La partida de otros resultados no ordinarios de las operaciones incluye una provisión de 1,3 Mn€ para los gastos relacionados con el Pacto Ambiental de Ence en Pontevedra, firmado en junio de 2016.

Por último, el gasto financiero neto se redujo un 9,3%, hasta los 2,3 Mn€, incluyendo un ingreso financiero de 0,5 Mn€ asociado al precio contingente por la venta de un 49% de Ence Energía en diciembre de 2020. Además la partida de otros resultados financieros con un saldo positivo de 1,8 Mn€ recoge el efecto de las variaciones en el tipo de cambio sobre el capital circulante durante el periodo.

Con todo, el resultado neto del negocio de Celulosa arrojó un saldo negativo de 8,3 Mn€ en el primer trimestre, frente a un resultado negativo de 10,4 Mn€ en el mismo periodo de 2020.

## 2.7. Flujo de caja

El flujo de caja de explotación arroja un saldo negativo de 14 Mn€ en el primer trimestre, frente a 13,8 Mn€ positivos en el mismo periodo de 2020 principalmente como consecuencia del distinto comportamiento del capital circulante.

Datos en Mn€	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>8,2</b>	<b>5,4</b>	<b>51,2%</b>	<b>6,8</b>	<b>21,1%</b>
Gastos / (ingresos) sin impacto en caja	(2,7)	3,0	n.s.	(7,8)	(65,1%)
Otros cobros / (pagos)	(0,0)	0,3	n.s.	0,1	n.s.
Variación del capital circulante	(17,2)	6,8	n.s.	2,3	n.s.
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-	(0,0)	(100,0%)	6,3	(100,0%)
Cobros / (pagos) financieros netos	(2,4)	(1,8)	33,3%	(1,3)	86,0%
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>(14,0)</b>	<b>13,8</b>	<b>n.s.</b>	<b>6,6</b>	<b>n.s.</b>

La variación del capital circulante supuso una salida de caja de 17,2 Mn€ en el primer trimestre debido principalmente a la reducción de la disposición de líneas de “factoring” en 14 Mn€. El incremento de la partida de clientes por la mejora del precio de la celulosa respecto a diciembre se vio compensado por la reducción de existencias en el trimestre.

Datos en Mn€	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
Existencias	6,4	7,2	(11,3%)	3,7	71,2%
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	(20,7)	(2,2)	n.s.	(1,6)	n.s.
Inversiones financieras y otro activo corriente	(1,7)	(1,7)	(2,1%)	(5,7)	(70,8%)
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	(1,2)	3,5	n.s.	5,9	n.s.
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>(17,2)</b>	<b>6,8</b>	<b>n.s.</b>	<b>2,3</b>	<b>n.s.</b>

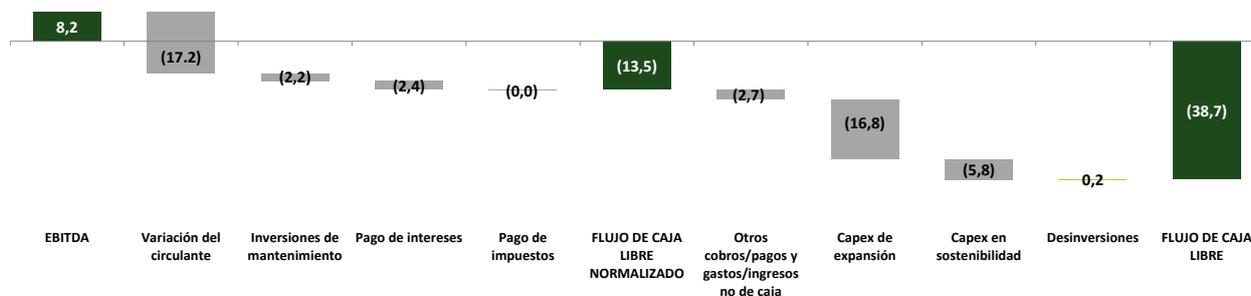
El saldo dispuesto de las líneas “factoring” sin recurso en el negocio de Celulosa a cierre del trimestre ascendía a 52,1 Mn€ frente a un saldo dispuesto de 66,1 Mn€ a cierre de 2020. Además Ence tiene formalizados diversos contratos de “confirming” sin recurso, con un saldo dispuesto de 85,1 Mn€ a cierre del trimestre, frente a 104,6 Mn€ a cierre de 2020.

Datos en Mn€	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(2,2)	(3,8)	(41,9%)	(1,8)	20,4%
Inversiones de expansión	(16,8)	(17,0)	(1,0%)	(3,4)	n.s.
Inversiones en sostenibilidad y otros	(5,8)	(7,4)	(21,6%)	(2,2)	159,0%
Inversiones financieras	(0,0)	0,0	n.s.	(3,2)	(99,5%)
<b>Inversiones</b>	<b>(24,8)</b>	<b>(28,1)</b>	<b>(11,7%)</b>	<b>(10,7)</b>	<b>132,9%</b>
Desinversiones	0,2	0,4	(60,0%)	82,8	(99,8%)
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(24,7)</b>	<b>(27,7)</b>	<b>(11,0%)</b>	<b>72,1</b>	<b>n.s.</b>

El flujo de caja de inversión refleja un saldo negativo de 24,7 Mn€ en el trimestre, un 11% inferior al del mismo periodo de 2020.

Las inversiones de mantenimiento se redujeron a 2,2 Mn€ en el primer trimestre de 2020, mientras que las inversiones en mejoras de la sostenibilidad fueron de 5,8 Mn€. Las inversiones en sostenibilidad están en gran medida relacionadas con distintas iniciativas para reforzar la seguridad y reducir olores, ruidos y el consumo de agua en nuestras biofábricas; lo que redundará en una mejora de la competitividad de Ence a largo plazo.

Los pagos por inversiones de eficiencia y expansión por importe de 16,8 Mn€ se mantuvieron prácticamente en línea con las del primer trimestre de 2020 y en su mayor parte corresponden a pagos relacionados con las ampliaciones de capacidad efectuadas en 2019.



De esta manera, el flujo de caja libre normalizado del negocio de Celulosa en el primer trimestre fue negativo en 13,5 Mn€, mientras que el flujo de caja libre después de las inversiones de eficiencia, expansión y sostenibilidad, arroja un saldo negativo de 38,7 Mn€.

## 2.8. Variación de deuda financiera neta

La deuda financiera neta del negocio de Celulosa aumentó en 31,3 Mn€ respecto al saldo acumulado a cierre de 2020, hasta los 74,7 Mn€ a 31 de marzo de 2021, de los que 44,6 Mn€ corresponden a pasivos por arrendamientos.

Datos en Mn€	Mar-21	Dic-20	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	388,1	401,2	(3,3%)
Deuda financiera a corto plazo	49,0	54,4	(10,0%)
<b>Deuda financiera bruta</b>	<b>437,0</b>	<b>455,6</b>	<b>(4,1%)</b>
Arrendamientos a largo plazo	43,0	42,8	0,5%
Arrendamientos a corto plazo	1,6	2,0	(20,3%)
<b>Pasivo financiero por arrendamientos</b>	<b>44,6</b>	<b>44,8</b>	<b>(0,4%)</b>
Efectivo y equivalentes	396,3	448,1	(11,6%)
Inversiones financieras temporales	10,6	9,0	18,6%
<b>Deuda financiera neta del negocio de Celulosa</b>	<b>74,7</b>	<b>43,4</b>	<b>72,4%</b>

El ratio de Deuda Neta sobre el EBITDA acumulado por el negocio de Celulosa en los últimos 12 meses se situaba en 4,5 veces a 31 de marzo de 2021. Debido a la naturaleza cíclica del negocio de celulosa, su financiación no tiene ningún límite de apalancamiento (covenant) y cuenta con vencimientos a largo plazo y con amplia liquidez. El saldo de efectivo e inversiones financieras temporales a cierre del año ascendía a 406,9 Mn€.

Los 437 Mn€ de deuda financiera bruta a 31 de marzo corresponden principalmente a 144,4 Mn€ del bono convertible, ajustado por el valor de la opción de conversión, junto con el saldo vivo de préstamos bilaterales por importe de 228,5 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 64,1 Mn€ y con vencimientos hasta 2030. Las comisiones de apertura de dicha financiación se deducen del saldo de deuda financiera bruta en el balance.

#### Vencimientos deuda negocio Celulosa (Mn€)



### 3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE

El negocio de Energía Renovable de Ence comprende la producción de energía renovable en plantas independientes, no vinculadas al proceso de producción de celulosa. Ence dispone 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.

Las nuevas plantas de biomasa agrícola y forestal de 46 MW en Huelva y de 50 MW en Puertollano (Ciudad Real) se incorporaron el 31 de enero y el 31 de marzo de 2020, respectivamente. Además, Ence vendió en diciembre de 2020 su planta termosolar de 50 MW en Puertollano (Ciudad Real).

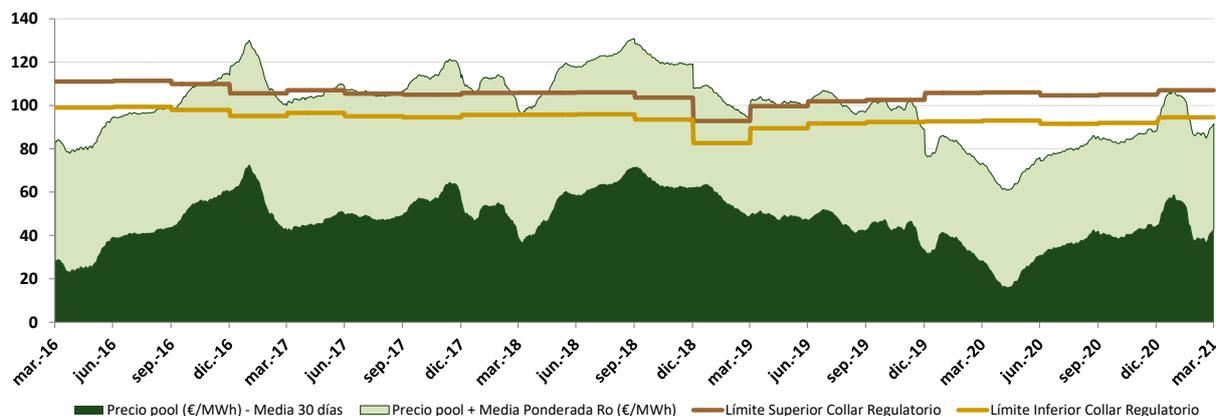
#### 3.1. Evolución del mercado eléctrico

El precio medio del mercado eléctrico (pool) mejoró un 34% interanual en el primer trimestre, hasta los 48,1 €/MWh.

	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
Precio medio del pool (€ / MWh)	48,1	35,9	34,0%	41,7	15,3%

El precio por MWh vendido de Ence viene determinado por el precio del mercado eléctrico (pool) sumado a la retribución a la operación de cada planta (Ro), dentro del máximo y mínimo fijados por el Regulador (collar regulatorio). Estos parámetros fueron actualizados el 28 de febrero de 2020 para el periodo 2020 – 2022, según lo previsto en la regulación.

Precio pool, Ro media y collar regulatorio últimos 5 años (€/MWh)



Además la retribución a la inversión (Ri) del conjunto las plantas del negocio de Energía Renovable de Ence quedó fijada en el 7,4% para el periodo 2020 – 2031 por Real Decreto-ley 17/2019 del 22 de noviembre. Esta retribución supone un ingreso anual de 40,9 Mn€, excluida la planta termosolar vendida en diciembre de 2020.

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

### 3.2. Ventas de energía

La rigurosa aplicación y continua actualización de los protocolos internos de Ence para prevenir y minimizar los riesgos del COVID-19 para las personas y operaciones del Grupo, le han permitido continuar operando durante la propagación y posteriores rebrotes del virus, manteniendo íntegramente la actividad y el empleo.

El volumen de energía vendida en el primer trimestre aumentó un 26,1% respecto al mismo periodo de 2020, hasta alcanzar los 325.795 MWh, debido a la mayor contribución de las dos nuevas plantas de biomasa de 46 MW en Huelva y de 50 MW en Ciudad Real, incorporadas el 31 de enero y el 31 de marzo de 2020 respectivamente, junto con la mayor contribución de la planta de 16 MW en Ciudad Real, que estuvo parada para su repotenciación durante el primer trimestre de 2020, así como de la planta de 41 MW en Huelva, que sufrió la avería de su turbina en marzo de 2020.

La mayor producción de estas plantas compensó la desconsolidación de la planta termosolar de Puertollano desde diciembre de 2020 y la menor producción de la planta de 50 MW en Huelva, que estuvo parada durante la mayor parte del trimestre, según lo previsto, para su puesta a punto y revisión mayor que se realiza cada 5 años.

También se realizó durante el trimestre la parada técnica anual de mantenimiento de las plantas de 41 MW y de 46 MW en Huelva. Las paradas anuales de las plantas de 50MW en Ciudad Real, 20 MW en Mérida, 16 MW en Ciudad Real y 16 MW en Jaén están previstas para el segundo trimestre, mientras que la de la planta de 27 MW en Córdoba está prevista para el tercero.

En términos comparables, excluida la planta termosolar de Puertollano, el volumen de energía vendida en el primer trimestre aumentó un 28,9% interanual.

	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
Huelva 41 MW - Biomasa	37.310	28.139	32,6%	53.900	(30,8%)
Jaén 16 MW - Biomasa	21.852	24.182	(9,6%)	17.913	22,0%
Ciudad Real 16 MW - Biomasa	25.325	7.360	244,1%	25.400	(0,3%)
Córdoba 27 MW - Biomasa	44.038	50.293	(12,4%)	48.040	(8,3%)
Ciudad Real 50 MW - Termosolar	-	5.707	(100,0%)	7.198	(100,0%)
Huelva 50 MW - Biomasa	39.336	86.973	(54,8%)	98.302	(60,0%)
Mérida 20 MW - Biomasa	35.350	35.478	(0,4%)	37.082	(4,7%)
Huelva 46 MW - Biomasa	56.655	20.305	179,0%	69.254	(18,2%)
Ciudad Real 50 MW - Biomasa	65.928	-	-	67.250	(2,0%)
<b>Ventas de energía (MWh)</b>	<b>325.795</b>	<b>258.436</b>	<b>26,1%</b>	<b>424.339</b>	<b>(23,2%)</b>
Precio medio de venta - Pool + Collar + Ro (€ / MWh)	102,7	96,6	6,4%	94,0	9,3%
Retribución de la inversión (Mn€)	10,2	15,9	(35,5%)	15,3	(33,2%)
<b>Ingresos (Mn€)</b>	<b>43,9</b>	<b>41,0</b>	<b>6,9%</b>	<b>55,4</b>	<b>(20,8%)</b>
Ingresos capitalizados (Mn€)	-	4,1	-	0,0	-
<b>Importe neto de la cifra de negocios (Mn€)</b>	<b>43,9</b>	<b>45,2</b>	<b>(2,9%)</b>	<b>55,4</b>	<b>(20,8%)</b>

El precio medio de venta mejoró un 6,4% respecto al del primer trimestre de 2020, hasta los 102,7 €/MWh por la revisión en este trimestre de la retribución a la operación (Ro) y de los límites fijados por el regulador (collar regulatorio) aplicables durante la vigencia del estado de alarma en España según la Orden TED/260/2021 que desarrolla el Real Decreto-ley 23/2020.

Ence ajusta mensualmente su precio medio de venta en función de los límites fijados por el regulador (collar regulatorio). Esto supuso el reconocimiento de un ingreso de 2,3 Mn€ en el trimestre, frente a un ingreso de 4,1 Mn€ en el mismo periodo de 2020.

Además Ence ha cerrado coberturas del precio del pool para mitigar el efecto de la volatilidad de éste sobre los resultados del negocio. Estas coberturas supusieron una liquidación negativa de 0,2 Mn€ en el trimestre, reflejada como menor precio medio de venta.

Por otro lado, la retribución a la inversión en el trimestre se redujo en 5,7 Mn€ como consecuencia de la venta de la planta termosolar de Puertollano en diciembre de 2020.

Finalmente, los ingresos en el primer trimestre de 2020 incluyeron 4,1 Mn€ correspondientes a las ventas de energía de las nuevas plantas de biomasa durante su fase de pruebas, que se capitalizaron junto con sus correspondiente gastos, neutralizando su impacto en EBITDA.

Con todo, los ingresos del negocio de Energía Renovable se redujeron un 2,9% interanual en el primer trimestre, hasta los 43,9 Mn€. Aunque en términos comparables, excluida la planta termosolar de Puertollano, los ingresos aumentaron un 13,8% interanual.

### 3.3. Cuenta de resultados

Datos en Mn€	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>43,9</b>	<b>45,2</b>	<i>(2,9%)</i>	<b>55,4</b>	<i>(20,8%)</i>
<b>EBITDA</b>	<b>8,5</b>	<b>11,3</b>	<i>(24,8%)</i>	<b>17,4</b>	<i>(50,9%)</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>19%</i>	<i>25%</i>	<i>(5,6) p.p.</i>	<i>31%</i>	<i>(11,9) p.p.</i>
Amortización	(9,3)	(9,3)	0,1%	(12,1)	(23,3%)
Agotamiento forestal	(0,1)	(0,2)	(53,2%)	(0,0)	110,5%
Deterioro y rtdo.por enajenaciones de inmov.	(0,1)	(1,1)	(89,2%)	(0,1)	4,4%
<b>EBIT</b>	<b>(1,0)</b>	<b>0,8</b>	<i>n.s.</i>	<b>5,1</b>	<i>n.s.</i>
<i>Margen EBIT</i>	<i>-2%</i>	<i>2%</i>	<i>(3,9) p.p.</i>	<i>9%</i>	<i>(11,4) p.p.</i>
Gasto financiero neto	(3,3)	(3,6)	(8,1%)	(4,3)	(24,8%)
Otros resultados financieros	(0,0)	(0,0)	75,0%	32,9	<i>n.s.</i>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(2,8)</b>	<i>52,4%</i>	<b>33,6</b>	<i>n.s.</i>
Impuestos sobre beneficios	0,9	0,7	26,9%	(3,7)	<i>n.s.</i>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(2,1)</b>	<i>60,9%</i>	<b>29,9</b>	<i>n.s.</i>
Resultado Socios Externos	(0,3)	(0,2)	40,2%	(0,4)	
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(2,3)</b>	<i>58,9%</i>	<b>29,5</b>	<i>n.s.</i>

El EBITDA del negocio de Energía Renovable alcanzó los 8,5 Mn€ en el trimestre, lo que supone un 24,8% menos que en el mismo periodo de 2020 principalmente como consecuencia de la desconsolidación de la planta termosolar de Puertollano.

En términos comparables, excluida la planta termosolar de Puertollano, el EBITDA del negocio mejoró un 12,6% interanual, impulsado por el mayor volumen, la mejora en el precio medio de venta y el cobro de una indemnización de 2,4 Mn€ por el siniestro de la turbina de Huelva 41 en 2020, que se vieron parcialmente compensados por un mayor coste de la biomasa.

Por debajo del EBITDA destaca la reducción del 23,3% de la amortización, hasta los 9,3 Mn€ en el trimestre, como consecuencia de la desconsolidación de la planta termosolar en diciembre de 2020.

Los gastos financieros netos igualmente se redujeron un 24,8%, hasta los 3,3 Mn€ en el trimestre, como consecuencia de la desconsolidación de la deuda de la planta termosolar de Puertollano en diciembre de 2020.

Con todo, el resultado neto atribuible del negocio de Energía arrojó un saldo negativo de 3,7 Mn€ en el trimestre, comparado con 2,3 Mn€ negativos en el mismo periodo de 2020.

### 3.4. Flujo de caja

El flujo de caja de las actividades de explotación arrojó un saldo negativo de 3,9 Mn€ en el primer trimestre, frente a 7,5 Mn€ positivos en el mismo periodo de 2020. Esta diferencia viene determinada en mayor medida por el distinto comportamiento del capital circulante en ambos periodos.

Datos en Mn€	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>8,5</b>	<b>11,3</b>	<b>(24,8%)</b>	<b>17,4</b>	<b>(50,9%)</b>
Gastos / (ingresos) sin impacto en caja	1,8	(2,9)	n.s.	(12,7)	n.s.
Otros cobros / (pagos)	(0,0)	(0,0)	95,4%	0,0	n.s.
Variación del capital circulante	(14,0)	(1,5)	n.s.	13,2	n.s.
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	0,3	1,2	(71,0%)	(1,2)	n.s.
Cobros / (pagos) financieros netos	(0,6)	(0,7)	(10,8%)	(7,0)	(91,3%)
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>(3,9)</b>	<b>7,5</b>	<b>n.s.</b>	<b>9,6</b>	<b>n.s.</b>

La variación del capital circulante en el primer trimestre supuso una salida de caja de 14 Mn€ incluyendo la reducción de 6 Mn€ en la disposición de líneas de “factoring” y la reducción de 6,4 Mn€ en la partida de acreedores comerciales.

Datos en Mn€	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
Existencias	(0,8)	(3,7)	(78,5%)	4,5	n.s.
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	(6,8)	2,3	n.s.	6,2	n.s.
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	(6,4)	(0,1)	n.s.	2,5	n.s.
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>n.s.</b>	<b>13,2</b>	<b>n.s.</b>

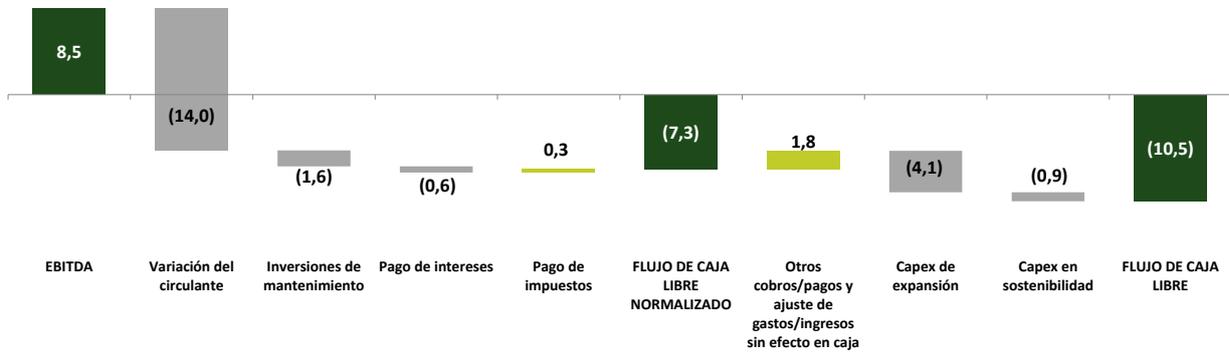
El saldo dispuesto de las líneas “factoring” en el negocio de Energía Renovable a cierre del trimestre ascendía a 16,2 Mn€, frente a un saldo dispuesto de 22,2 Mn€ a cierre de 2020. Además Ence tiene formalizados diversos contratos de “confirming” sin recurso, con un saldo dispuesto de 22,9 Mn€ a cierre del trimestre, frente a 27,4 Mn€ a cierre de 2020.

Datos en Mn€	1T21	1T20	Δ%	4T20	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(1,6)	(1,4)	11,6%	(1,2)	37,0%
Inversiones de eficiencia y expansión	(4,1)	(32,2)	(87,3%)	(12,5)	(67,2%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(0,9)	(1,9)	(54,7%)	(0,5)	61,4%
Inversiones financieras	(0,0)	0,0	n.s.	(0,0)	-
<b>Inversiones</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(35,5)</b>	<b>(81,6%)</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(53,8%)</b>
Desinversiones	-	-	n.s.	58,3	(100,0%)
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(35,5)</b>	<b>(81,6%)</b>	<b>44,1</b>	<b>n.s.</b>

Las inversiones de eficiencia y expansión por importe de 4,1 Mn€ en el trimestre correspondieron en su mayor parte a pagos pendientes por la construcción de las dos nuevas plantas de biomasa incorporadas en el primer trimestre de 2020. Los 32,2 Mn€ contabilizados en el primer trimestre de 2020 incluían la aportación de los activos del negocio de Celulosa remanentes en Huelva valorados en 26,9 Mn€, completando así la separación de los activos de ambos negocios y sin impacto en el flujo de caja consolidado del Grupo.

Las inversiones de mantenimiento supusieron 1,6 Mn€ en el trimestre, frente a 1,4 Mn€ en el mismo periodo de 2020, mientras que las inversiones en sostenibilidad se redujeron a 0,9 Mn€, frente a 1,9 Mn€ en el mismo periodo del año anterior.

Así, el flujo de caja libre normalizado generado por el negocio de Energía Renovable arrojó un saldo negativo de 7,3 Mn€ en el primer trimestre, mientras que el flujo de caja libre después las inversiones de eficiencia, expansión y de sostenibilidad arrojó un saldo negativo de 10,5 Mn€.



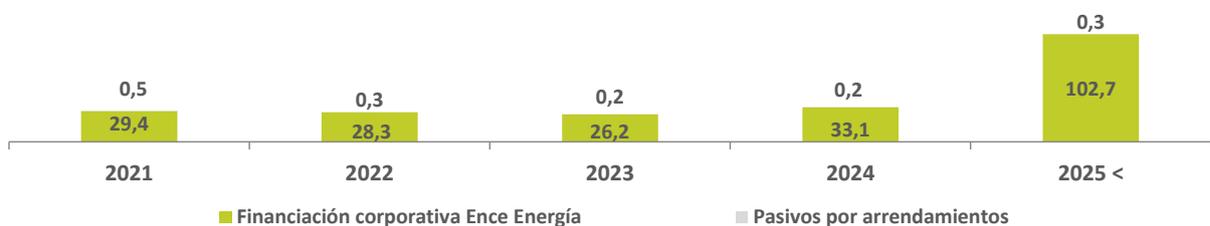
### 3.5. Variación de deuda financiera neta

La deuda financiera neta del negocio de Energía aumenta en 18,1 Mn€ respecto al saldo acumulado a cierre de 2020, hasta los 152,6 Mn€ a 31 de marzo de 2021, de los que 1,4 Mn€ corresponden a pasivos por arrendamientos.

Datos en Mn€	Mar-21	Dic-20	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	189,7	189,2	0,2%
Deuda financiera a corto plazo	30,0	28,6	4,9%
<b>Deuda financiera bruta</b>	<b>219,7</b>	<b>217,8</b>	<b>0,9%</b>
Arrendamientos a largo plazo	0,9	0,7	19,5%
Arrendamientos a corto plazo	0,5	0,4	14,5%
<b>Pasivo financiero por arrendamientos</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>17,6%</b>
Efectivo y equivalentes	68,4	84,5	(19,1%)
Inversiones financieras temporales	0,0	0,0	-
<b>Deuda financiera neta del negocio de Energía</b>	<b>152,6</b>	<b>134,5</b>	<b>13,5%</b>

El saldo de efectivo a cierre de septiembre ascendía a 68,4 Mn€ y el ratio de Deuda Neta sobre el EBITDA acumulado por el negocio de Energía Renovable en los últimos 12 meses se situaba en 2,7 veces.

#### Vencimientos deuda negocio energía (Mn€)



## 4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 4.1. Cuenta de pérdidas y ganancias

Datos en Mn€	1T21				1T20			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>123,8</b>	<b>43,9</b>	<b>(0,6)</b>	<b>167,0</b>	<b>139,1</b>	<b>45,2</b>	<b>(0,7)</b>	<b>183,5</b>
Otros ingresos	2,7	3,0	(0,7)	5,1	2,5	(1,4)	(0,9)	0,2
Resultado operaciones de cobertura	2,1	-		2,1	(4,5)	-		(4,5)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(72,2)	(16,5)	0,6	(88,1)	(78,1)	(14,3)	0,7	(91,6)
Gastos de personal	(15,8)	(3,0)		(18,7)	(18,9)	(3,0)		(21,9)
Otros gastos de explotación	(32,4)	(18,9)	0,7	(50,6)	(34,7)	(15,1)	0,9	(48,9)
<b>EBITDA</b>	<b>8,2</b>	<b>8,5</b>		<b>16,8</b>	<b>5,4</b>	<b>11,3</b>		<b>16,8</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7%</i>	<i>19%</i>		<i>10%</i>	<i>4%</i>	<i>25%</i>		<i>9%</i>
Amortización	(13,9)	(9,3)	1,0	(22,2)	(13,9)	(9,3)	0,2	(22,9)
Agotamiento forestal	(3,0)	(0,1)		(3,1)	(3,4)	(0,2)		(3,6)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(0,4)	(0,1)		(0,5)	0,9	(1,1)	0,6	0,5
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(1,3)	-		(1,3)	(1,3)	-		(1,3)
<b>EBIT</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1,0</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(12,2)</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>(10,6)</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>-8%</i>	<i>-2%</i>		<i>-6%</i>	<i>-9%</i>	<i>2%</i>		<i>-6%</i>
Gasto financiero neto	(2,3)	(3,3)	0,3	(5,3)	(2,6)	(3,6)		(6,1)
Otros resultados financieros	1,8	(0,0)	(0,3)	1,5	1,0	(0,0)		1,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>1,0</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>0,9</b>	<b>(15,7)</b>
Impuestos sobre beneficios	2,5	0,9		3,4	3,4	0,7		4,1
<b>Beneficio Neto</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>1,0</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>0,9</b>	<b>(11,6)</b>
Resultado Socios Externos	-	(0,3)	1,3	1,0	-	(0,2)		(0,2)
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>2,3</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>0,9</b>	<b>(11,8)</b>
Beneficio Neto por Acción (BPA Básico)	(0,03)	(0,01)		(0,04)	(0,04)	(0,01)		(0,05)

### 4.2. Balance de situación

Datos en Mn€	Mar - 21				Dic - 20			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	15,5	39,5	(13,7)	41,3	15,8	40,0	(13,9)	41,9
Inmovilizado material	620,2	472,4	(10,8)	1.081,8	627,7	476,8	(11,7)	1.092,9
Activos biológicos	68,1	0,2		68,3	71,0	0,2		71,3
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	125,8	0,0	(125,8)	0,0	125,8	0,0	(125,8)	-
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	38,3	-	(38,3)	-	38,3	-	(38,3)	-
Activos financieros no corrientes	18,8	7,0		25,9	17,6	6,6		24,2
Activos por impuestos diferidos	66,9	16,9		83,8	56,2	15,8		72,0
<b>Activos no corrientes</b>	<b>953,8</b>	<b>536,0</b>	<b>(188,7)</b>	<b>1.301,0</b>	<b>952,4</b>	<b>539,5</b>	<b>(189,7)</b>	<b>1.302,2</b>
Existencias	37,9	10,3	(1,0)	47,2	43,3	9,5	(1,0)	51,8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	65,3	36,7	(26,8)	75,2	61,7	23,2	(26,7)	58,2
Impuesto sobre beneficios	0,0	0,6		0,6	0,0	0,9		1,0
Otros activos corrientes	15,0	1,2	(2,1)	14,1	1,3	0,1		1,3
Derivados de cobertura	0,0	-		-	6,8	-		6,8
Inversiones financieras temporales	10,6	0,0		10,6	18,2	0,0		18,2
Efectivo y equivalentes	396,3	68,4		464,7	448,1	84,5		532,6
<b>Activos corrientes</b>	<b>525,1</b>	<b>117,2</b>	<b>(29,9)</b>	<b>612,5</b>	<b>579,4</b>	<b>118,3</b>	<b>(27,7)</b>	<b>669,9</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.478,8</b>	<b>653,2</b>	<b>(218,5)</b>	<b>1.913,5</b>	<b>1.531,8</b>	<b>657,8</b>	<b>(217,5)</b>	<b>1.972,1</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>697,3</b>	<b>265,3</b>	<b>(150,3)</b>	<b>812,2</b>	<b>733,0</b>	<b>268,5</b>	<b>(151,3)</b>	<b>850,1</b>
Deuda financiera a largo plazo	431,0	190,6		621,6	444,0	190,0		634,0
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	75,2	(38,3)	36,8	-	75,2	(38,3)	36,8
Derivados de cobertura	0,2	6,2		6,4	0,1	5,5		5,6
Pasivos por impuestos diferidos	18,7	1,7		20,4	19,9	1,8		21,7
Provisiones para riesgos y gastos	2,1	0,1		2,3	2,7	0,1		2,8
Otros pasivos no corrientes	3,6	7,2		10,8	4,5	8,8		13,3
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>455,7</b>	<b>281,0</b>	<b>(38,3)</b>	<b>698,4</b>	<b>471,2</b>	<b>281,3</b>	<b>(38,3)</b>	<b>714,2</b>
Deuda financiera a corto plazo	50,6	30,5		81,1	56,4	29,0		85,5
Derivados de cobertura	35,9	2,9		38,9	4,9	3,2		8,1
Acreedores comerciales y otras deudas	208,9	64,6	(28,9)	244,7	238,0	68,2	(26,8)	279,3
Impuesto sobre beneficios	0,0	5,9		5,9	0,0	5,6		5,6
Provisiones para riesgos y gastos	30,4	2,6	(1,0)	32,0	28,4	1,9	(1,0)	29,4
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>325,9</b>	<b>106,9</b>	<b>(29,9)</b>	<b>402,9</b>	<b>327,8</b>	<b>108,0</b>	<b>(27,8)</b>	<b>407,9</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.478,8</b>	<b>653,2</b>	<b>(218,5)</b>	<b>1.913,5</b>	<b>1.531,9</b>	<b>657,8</b>	<b>(217,5)</b>	<b>1.972,2</b>

### 4.3. Flujo de caja

Datos en Mn€	1T21				1T20			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>1,0</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>0,8</b>	<b>(15,7)</b>
Amortización del inmovilizado	16,9	9,4	(1,0)	25,3	17,3	9,5	(0,2)	26,5
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	(0,6)	4,6		4,0	6,9	1,3		8,1
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(0,2)	0,2		0,0	(1,0)	1,1	(0,6)	(0,6)
Resultado financiero neto	0,9	3,3		4,2	2,0	3,6		5,5
Collar regulatorio	(0,6)	(2,8)		(3,4)	(2,3)	(4,1)		(6,4)
Subvenciones transferidas a resultados	(0,2)	(0,1)		(0,3)	(0,2)	(0,1)		(0,3)
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>16,2</b>	<b>14,6</b>	<b>(1,0)</b>	<b>29,8</b>	<b>22,5</b>	<b>11,2</b>	<b>(0,9)</b>	<b>32,9</b>
Existencias	6,4	(0,8)		5,6	7,2	(3,7)		3,5
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(20,7)	(6,8)		(27,4)	(2,2)	2,3		0,1
Inversiones financieras y otro activo corriente	(1,7)	-		(1,7)	(1,7)	-		(1,7)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1,2)	(6,4)		(7,6)	3,5	(0,1)		3,4
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>(17,2)</b>	<b>(14,0)</b>		<b>(31,1)</b>	<b>6,8</b>	<b>(1,5)</b>		<b>5,3</b>
Pago neto de intereses	(2,4)	(0,6)		(3,0)	(1,8)	(0,7)		(2,5)
Cobros de dividendos	-	-		-	-	-		-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	-	0,3		0,3	-	1,2		1,2
Otros cobros / (Pagos)	-	-		-	(0,0)	-		-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(0,3)</b>		<b>(2,6)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>0,5</b>		<b>(1,2)</b>
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(3,9)</b>		<b>(17,9)</b>	<b>13,8</b>	<b>7,5</b>		<b>21,2</b>
Activos materiales y biológicos	(24,4)	(6,5)		(30,8)	(26,9)	(35,2)	26,9	(35,2)
Activos inmateriales	(0,5)	(0,0)		(0,5)	(1,3)	(0,4)		(1,6)
Otros activos financieros	(0,0)	-		(0,0)	0,0	0,0		0,0
Cobros por desinversiones	0,2	-		0,2	0,4	-		0,4
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(24,7)</b>	<b>(6,5)</b>		<b>(31,2)</b>	<b>(27,7)</b>	<b>(35,5)</b>	<b>26,9</b>	<b>(36,3)</b>
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(38,7)</b>	<b>(10,5)</b>		<b>(49,1)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>(28,1)</b>	<b>26,9</b>	<b>(15,1)</b>
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	1,6	-		1,6	(1,2)	26,9	(26,9)	(1,2)
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(14,7)	(5,7)		(20,4)	63,8	4,7		68,5
Pagos por dividendos	-	-		-	-	-		-
<b>Flujo de caja de financiación</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(5,7)</b>		<b>(18,8)</b>	<b>62,6</b>	<b>31,6</b>	<b>(26,9)</b>	<b>67,4</b>
<b>Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes</b>	<b>(51,8)</b>	<b>(16,1)</b>		<b>(67,9)</b>	<b>48,7</b>	<b>3,6</b>		<b>52,3</b>

## 5. ASPECTOS DESTACADOS

### Medidas para prevenir y minimizar los riesgos de la propagación del COVID-19

#### **Mantenimiento de la actividad y el empleo**

Ence continúa aplicando rigurosamente y actualizando periódicamente su protocolo interno de actuación frente al COVID-19 que ha demostrado ser efectivo hasta la fecha, evitando la propagación del virus en nuestros centros de trabajo y posibilitando el mantenimiento de la actividad y el empleo.

#### **Protocolo frente al COVID-19**

Este protocolo es de aplicación en todos nuestros centros de trabajo, tanto por parte de nuestro propio personal como de las empresas que prestan sus servicios en ellos y para asegurar su riguroso cumplimiento se realizan auditorías diarias en cada centro de trabajo, revisando todas las actividades en un máximo de tres días.

El protocolo establece entre otras acciones:

- ✓ Suspensión de viajes y visitas en planta.
- ✓ Cuarentenas preventivas para personas con sintomatología o en contacto estrecho con personas sospechosas o confirmadas de infección por COVID-19.
- ✓ Programa de test periódicos, cuestionarios de salud y de conocimiento del protocolo a todo el personal, con mayor o menor frecuencia en base a indicadores como el Índice Acumulado de contagios en cada región. Este programa se gestiona con un Pasaporte COVID electrónico disponible a través del móvil.
- ✓ Medidas específicas sobre traslados al centro de trabajo y toma de temperatura antes de acceder.
- ✓ Uso obligatorio de mascarillas en todo momento (higiénicas lavables homologadas, quirúrgicas y FFP2 dependiendo de los niveles de riesgo y grado de protección necesario).
- ✓ Distancia mínima de seguridad.
- ✓ Rutinas de ventilación de 15 minutos cada hora.
- ✓ Medidas preventivas sobre higiene del puesto de trabajo y de la persona y suministro de los materiales que deben estar disponibles en cada centro.
- ✓ Medidas específicas para todo tipo de contratados y proveedores que necesitan acudir a los centros de trabajo.
- ✓ Potenciación de uso de herramientas telemáticas como video-conferencias para mantener el distanciamiento social o el uso generalizado de walkie talkies con intercomunicadores en los trabajos de campo, de tal modo que los trabajadores puedan interactuar y hablar sin aproximarse a menos de dos metros.

#### **Paradas de mantenimiento**

Ence ha completado satisfactoriamente la parada técnica anual en sus dos biofábricas de celulosa y de su complejo de energía renovable en Huelva durante el mes de marzo. Las estrictas medidas de protección aplicadas han demostrado su eficacia, culminando las paradas sin ningún contagio en el interior de las instalaciones.

El acceso a las plantas se controla mediante una aplicación móvil, que permite asegurar que todas las personas se han hecho un test de detección del COVID 19 con resultado negativo y que conocen los principales aspectos de protección frente al mismo, que se evalúa, a través de un test COVID-19. La compañía ha realizado más de 15.000 test de antígenos, tanto a personal propio como de contratados, y se han repartido más de 50.000 mascarillas FFP2 entre todas las personas que accedieron a las instalaciones, con obligatoriedad de portarlas dentro de la biofábrica en todo momento.

Además, se dividió a las personas en grupos independientes de trabajo, con sus propios servicios esenciales: estancias amplias y ventiladas para vestuarios; y comedores, en carpas de gran tamaño. Así, cada uno de estos grupos de trabajo ha conformado una burbuja independiente del resto de la planta para actuar sin interacción ni contactos de ningún tipo con el resto de los grupos. De esta manera, se ha logrado limitar el contacto entre personas, garantizar en todo momento el cumplimiento de la distancia de seguridad y preservar, aún más, la seguridad de todos los participantes en la parada.

Se han realizado auditorías en planta para asegurar la rigurosa aplicación de todas las medidas de seguridad y se ha fomentado también, que todas las personas hayan sido igualmente prudentes en sus comportamientos fuera de la planta.

### **Costes relacionados con el COVID - 19**

Los costes relacionados con el COVID-19 en el primer trimestre ascienden a 0,9 Mn€. Entre otros conceptos incluyen: sobrecostes de personal para dar respuesta a las medidas de seguridad e higiene definidas, suministro de desinfectantes, mascarillas, tests y equipamiento para favorecer el teletrabajo.

### **Junta General de Accionistas 2021**

El 26 de marzo de 2021 Ence celebró su Junta General de Accionistas por vía telemática en la que estuvo representado el 60% del capital social y en las que se aprobaron con más del 82% de los votos todos los puntos del orden del día relativos a:

- Aprobación de las cuentas anuales, informe de gestión e informe de sostenibilidad del ejercicio 2020.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración y de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2020.
- Reelección de D<sup>a</sup> Rosa María García Piñeiro como consejera independiente.
- Nombramiento de D. Javier Arregui Abendivar como consejero dominical.
- Nombramiento de D. Oscar Arregui Abendivar como consejero dominical.
- Nombramiento de D. Gorka Arregui Abendivar como consejero dominical.
- Ratificación del nombramiento D. José Ignacio Comenge Sánchez-Real como consejero dominical.
- Nombramiento de D<sup>a</sup>. María de la Paz Robina Rosat como consejera independiente.
- Fijación del número de miembros del Consejo de Administración en trece
- Nombramiento de auditores de la Sociedad y de su grupo consolidado

### **Calificación crediticia de Moody's**

El 6 de abril de 2021, Moody's mantuvo su calificación crediticia de Ence en Ba3 con perspectiva estable. Prevén que la mejora de los precios de la celulosa en 2021 permita reducir los ratios crediticios de Ence hasta niveles compatibles con la calificación crediticia actual y destacan positivamente la posición de liquidez de la compañía tras las desinversiones efectuadas en el negocio de Energía a finales de 2020.

## 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.

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 2020, se ha revisado este Plan para incluir líneas de actuación en protección de la salud, así como un eje específico de acción climática, con lo que el plan queda estructurado en 7 áreas de actuación prioritarias:

### 1. Personas y valores

El compromiso con las personas ha guiado la actuación de Ence ante la crisis del COVID-19. Así ya en el mes de febrero se aprobó y puso en práctica en las diversas unidades de la Compañía el Protocolo de Prevención frente al COVID-19, que establece las medidas y conductas a adoptar para evitar el contagio de dicha pandemia. Entre estas medidas se implantaron los protocolos que potenciaban el teletrabajo. Durante los primeros meses de 2021 se han continuado revisando y actualizando el protocolo general, así como los protocolos de paradas y desescalada, para adaptarlos a las circunstancias de cada momento.

Además de la ágil respuesta frente a la pandemia, las prioridades de la compañía en cuanto a gestión del equipo humano se han enfocado 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 en la Compañía, entre otras.

Así, en términos de generación de empleo de calidad cabe destacar que, además de haber mantenido el empleo durante la pandemia, a cierre del primer trimestre de 2021, el 88% de los empleados de Ence tiene un contrato indefinido y el 98,3% trabaja a tiempo completo.

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 (2020) se consiguió mejorar más de un 13% en el indicador agregado de clima respecto al año anterior, superando la media del sector y consiguiendo por primera vez 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, en los tres primeros meses del año se han realizado 6 promociones internas.

En términos de formación y desarrollo de conocimiento, 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:

- ✓ Seguridad y Salud Laboral
- ✓ Sostenibilidad
- ✓ Transformación digital
- ✓ Concienciación ambiental

- ✓ Cumplimiento normativo
- ✓ Técnicas de operación y mantenimiento
- ✓ Desarrollo de liderazgo

En el primer trimestre del año se han impartido 2.656,5 h de formación en el Grupo, es decir, 2,28 horas de formación por empleado, adaptando los formatos de la formación a la situación de teletrabajo y demás protocolos de seguridad derivados de la alerta sanitaria.

En cuanto a la promoción de la igualdad y la diversidad, Ence sigue apostando por incorporar mujeres en su plantilla, logrando incrementar en el primer trimestre un 2,94% la presencia femenina en el equipo humano. Además, el 67% de las nuevas contrataciones de directivos y personal de Contrato Individual fueron mujeres

Además, el Plan de Igualdad de Ence establece 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.

Por otra parte, para contribuir a crear una cultura de sostenibilidad, se han lanzado programas de formación en igualdad y sostenibilidad destinados a toda la organización. Los distintos cursos realizados online han contado con más de 2.640 participantes en el primer trimestre de 2021.

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 han realizado la revisión periódica del protocolo de prevención y se han mantenido reuniones de seguimiento del COVID-19.

## **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 reducción que pasan por la mejora continua y la sustitución de combustibles fósiles en las biofábricas. Los proyectos para lograr esta sustitución han continuado durante el primer trimestre de 2021.

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 ámbito de las operaciones seguras y eco eficientes, Ence aspira a alcanzar la meta 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.

Los tres primeros meses del año, las actuaciones en materia de seguridad y salud ha venido marcada por la crisis sanitaria derivada de la pandemia mundial por COVID-19 y la gestión segura de las paradas técnicas de mantenimiento de sus plantas con mayor plantilla (Navia, Pontevedra y Huelva).

Las estrictas medidas de seguridad y protección aplicadas han demostrado su eficacia y robustez, logrando culminar dichas paradas sin registrar ningún contagio en el interior de las instalaciones, ni tampoco ningún accidente con baja (con pérdidas de jornadas laborales para el accidentado). En este sentido, durante las paradas se han realizado en torno a 4.000 test de antígenos en cada una de las biofábricas y 6.600 en Huelva, tanto a personal propio como de contratados y se han repartido más de 10.000 mascarillas FFP2 en cada biofábrica y más de 28.000 en Huelva, entre todas las personas que accedieron a las instalaciones, siendo obligatorio su uso en todo momento.

Además, las paradas técnicas se han realizado aplicando el concepto “burbuja”, que establece áreas de trabajo independientes con sus propios grupos de trabajo de forma que se minimiza la interacción de las personas, se facilita el mantenimiento de las distancias de seguridad y se protege aún más la seguridad de los trabajadores. Cada una de estas áreas burbuja se ha dotado de sus propios servicios esenciales: estancias amplias y ventiladas para vestuarios y comedores, servicios, cajones de herramientas, encargados, accesos escalonados independientes, etc.

De esta forma, la compañía continúa revisando y actualizando sus protocolos para asegurar la prevención de los contagios. Dichos protocolos engloban acciones en diferentes ámbitos: organización del trabajo, ventilación y renovación del aire, uso de equipos de protección individual específicos, cribados a través de test de detección, formación, información y comunicación, dotación de recursos sanitarios y planes para la gestión de potenciales emergencias. Entre las medidas de protección cabe destacar la implantación del Pasaporte Covid, aplicación que condiciona el acceso a los centros al conocimiento de los trabajadores de los protocolos de protección existentes y a los resultados del cribado. Además, Ence ha continuado aplicando medidas como el distanciamiento social, medidas higiénicas, desinfecciones periódicas, adecuación de los sistemas de ventilación y aire acondicionado haciendo un control de la calidad del aire a través de la medida de concentración de CO2 en la salas, la organización del trabajo en función del puesto y las auditorías de hoteles para viajes y de empresas de distribución de comida a sus centros.

En materia de seguridad, durante el primer trimestre del año 2021 los principales indicadores de accidentabilidad muestran una mejora importante en relación a los valores de cierre del año 2020. Así, Ence cierra el primer trimestre se cierra con un índice de frecuencia global de 2,96, frente a un valor de cierre de 2020 de 7,40.

En concreto, en tres unidades de negocio (celulosa, plantas independientes de energía y suministro de biomasa) no se ha registrado ningún accidente con baja, por lo que el índice de frecuencia para estas áreas es 0. Esto constituye un hito reseñable especialmente si se tiene en cuenta que este trimestre han tenido lugar las paradas técnicas anuales de Pontevedra, Navia y Huelva. En esta línea también cabe destacar que en lo que va de año ningún empleado propio de Ence ha causado baja por motivo de accidente y que todas nuestras unidades mejoran los principales indicadores de accidentabilidad de referencia (Industria en España, sector de la Industria de la pasta y el papel, y sector de las Industrias químicas en España).

En cuanto al desempeño medioambiental, las paradas técnicas anuales de las biofábricas y del centro de operaciones de Huelva también han supuesto importantes inversiones no sólo destinadas al mantenimiento de las instalaciones sino también a la mejora de su eficiencia y sostenibilidad.

En Pontevedra se ha continuado reduciendo el consumo de agua por tonelada de pasta, hasta cerrar el trimestre con un consumo específico de 28,4 m<sup>3</sup>/tAD.

En cuanto a las emisiones olorosas, Navia ha conseguido una reducción del 92% en minutos de emisiones olorosas respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que en Pontevedra se ha reducido un 23%.

En la biofábrica de Pontevedra también se ha reducido la emisión de partículas en la Caldera de recuperación (-58%) y en hornos de Cal (-35 %) durante los primeros tres meses del año.

En el ámbito de la economía circular, cabe destacar que las tasas de reciclaje, recuperación y valorización de residuos de la compañía alcanzan en promedio el 97%, destacando la biofábrica de Pontevedra con una tasa de valorización del 99,9%. Ambas biofábricas y las plantas independientes de Enemansa y La Loma cuentan con el certificado

Residuo Cero de AENOR, que sólo se concede a aquellas instalaciones que envían menos de un 10% de los residuos generados a vertedero.

En el primer trimestre del año, Ence también ha avanzado en la implementación de la herramienta de observaciones preventivas de medioambiente, para mejorar el control de los aspectos ambientales de las instalaciones. En estos primeros tres meses del año, en la biofábrica de Navia se han realizado más de 300 de estas observaciones, superando en un 340% el objetivo marcado, mientras que en Pontevedra se han realizado 261. También se ha continuado aplicando la herramienta TERA (Trabajos de Especial Riesgo Ambiental), con un nivel de cumplimiento del 100%.

Respecto a la gestión ambiental, en el primer trimestre de 2021, la nueva planta de energía con biomasa de Puertollano (Biollano) ha obtenido la certificación de su Sistema de Gestión Ambiental basado en la norma UNE EN ISO 14001.

#### **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 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®, código de licencia FSC®-C099970) y PEFC™ (Programme for the Endorsement of Forest Certification). En el primer trimestre de 2021, alrededor del 86% de su patrimonio estaba certificado con alguno de estos estándares y algo más del 75% de la madera que entró en las biofábricas contaba con alguna o ambas certificaciones.

En este sentido, durante el primer trimestre del año se han superado dos auditorías externas de cadena de Custodia FSC®: una extraordinaria, en enero, dentro del programa FSC®-ASI de monitorización de Empresas certificadoras, y la auditoría regular, en marzo. En ambos casos se superaron las auditorías sin No Conformidades ni observaciones y con una valoración muy positiva de los equipos auditores acerca de la integridad y fortaleza del sistema, y de la implicación de la compañía en su mejora y proyección a colaboradores.

En el ámbito de la sostenibilidad en la gestión forestal, Ence también promueve la conservación de la biodiversidad en sus montes. En este sentido, la compañía se ha fijado como objetivo para 2021 profundizar en el estudio de la biodiversidad en sus montes de patrimonio y en los primeros meses del año en la zona sur ya se han realizado 7 estudios de biodiversidad florística con la colaboración de la Universidad de Huelva. En cuanto a la fauna, este año se realizará un estudio documental de fauna potencial existente en los montes patrimoniales durante el segundo semestre del año.

Respecto a la generación de valor para propietarios y suministradores, Ence apoya especialmente a las empresas de pequeño tamaño: en el caso de la madera, el 76,3% del volumen suministrado corresponde a pequeños suministradores, mientras que en caso de las compras en pie, el 76,7% ha correspondido a pequeños propietarios. En el primer trimestre del año, la compañía ha comprado madera a casi 380 propietarios forestales, por un importe de casi 5 millones de euros. En el caso de la biomasa, Ence movilizó en sus plantas independientes más de 392.000 toneladas de biomasa, por un importe de 14,6 millones de euros. Para sus biofábricas, el suministro de biomasa ascendió a más de 72.500 t de biomasa, por un importe total de 2,5 millones de euros.

Ence además busca promover el desarrollo de los entornos en los que opera. Por ello, la compañía promueve la compra de madera local y de hecho en los tres primeros meses del año todas las compras se han realizado en Galicia, Asturias, Cantabria y País Vasco. El hecho de comprar madera 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 nuestra actividad. En el caso de la biomasa, toda ella es de proximidad, incluyendo en el caso de las plantas de Huelva y Mérida, biomasa procedente de Portugal. Con su actividad de generación de energía renovable, Ence no sólo contribuye a minimizar los impactos ambientales derivados de una gestión inadecuada de los residuos agrícolas y forestales, sino que crea valor para los proveedores de estos materiales, ayuda a dinamizar las zonas de suministro y contribuye a evitar la despoblación del entorno rural.

Además de generar valor para sus proveedores de biomasa, Ence contribuye a impulsar la sostenibilidad en las explotaciones agrícolas. Así, durante el primer trimestre del año, Ence ha continuado avanzando en la aplicación de su Decálogo para la sostenibilidad de la biomasa. El cumplimiento acumulado a cierre del primer trimestre es del 63%, algo inferior al de cierre del año pasado debido a la adaptación de los indicadores del decálogo a los requisitos de la directiva de renovables REDII. Con todo, el objetivo de cumplimiento para 2021 es del 71%. En relación a las biomásas de jardinería e industrial, con el desarrollo e implantación de indicadores específicos en el decálogo, se ha alcanzado durante el primer trimestre un valor del 44%, con un objetivo anual del 60% previsto para 2021. En este ámbito, durante el primer trimestre del año se ha avanzado también en la implantación del sistema de certificación del cumplimiento de RED II de Ence. Se ha desarrollado la base documental del sistema y la formación externa a asociaciones agrícolas y forestales de propietarios y operadores. Además se han desarrollado los sistemas informáticos de seguimiento y evaluación de sostenibilidad en origen (compras en pie y cargaderos en pie), de trazado de homologaciones (para suministradores), y de monitorización de distancias para los traslados de material. Se ha implantado, además, el esquema de homologaciones para las biomásas industriales.

La extensión de la actividad de sostenibilidad a los suministradores, además de las labores de formación, información e inspección, conlleva la necesaria homologación de requisitos por parte de los colaboradores. Tras trabajar los últimos años en la homologación de los productores de madera y biomasa agroforestal (hasta alcanzar valores del 100% y del 99,7% respectivamente), este año se está avanzando en la biomasa de jardinería e industrial, alcanzándose durante el primer trimestre el valor de 70,8% para la primera, y del 62,5% para la segunda.

## 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.

Durante el primer trimestre de 2021 se ha traducido al inglés y publicado en la página web de Environdec la Declaración Ambiental de Producto de esta pasta de fibra no blanqueada, Naturcell, así como la de la celulosa blanqueada estándar de Pontevedra. La DAP contiene información verificada del desempeño ambiental de un producto y los productos de ENCE son la primera pasta de mercado en obtener esta certificación.

Las ventas de productos sostenibles es uno de los objetivos de sostenibilidad de Ence y, a cierre del primer trimestre de 2021, las ventas de productos especiales han supuesto un 12% de las ventas totales de celulosa. En este sentido, Ence también ha promovido en 2021 la creación del clúster del plástico que agrupa a 30 de nuestros clientes que fabrican productos potencialmente sustitutivos del plástico. Se ha establecido un objetivo de ventas a este grupo de clientes del 40%, porcentaje que se ha alcanzado en el primer trimestre, y continuaremos trabajando para aumentar el suministro al clúster y participar en proyectos conjuntos de sustitución.

## 6. Compromiso con las comunidades

En el eje de compromiso con las comunidades, Ence sigue apostando por la inversión social en sus áreas de influencia, lanzando la tercera edición del Plan Social Pontevedra, dotado con 3 millones de euros para proyectos de índole social, ambiental, deportiva, de impulso al emprendimiento o destinados a luchar contra la exclusión social, entre otros. Ence también mantiene los convenios con los Ayuntamientos de Navia y San Juan del Puerto, dotados con 200.000 € anuales destinados al patrocinio de actividades sociales y mejora del entorno.

En este sentido, Ence ha adaptado los tiempos de desarrollo de los proyectos del Plan Social Pontevedra a la situación sanitaria actual. La compañía ha estimado oportuno dar la posibilidad a los beneficiarios de ampliar el plazo de justificación de los proyectos tres meses –hasta el 1 de marzo de 2021–, el mismo tiempo que ha durado el estado de alarma en España. De igual modo, ha sido flexible en el cambio de las partidas de los proyectos beneficiarios, siempre y cuando no se modificara el objetivo final. De esta forma ha querido mostrar, una vez más, su apoyo a la sociedad y la comprensión con los beneficiarios afectados en esta crisis.

Además de estas inversiones en la comunidad, Ence continúa desplegando en 2021 planes específicos de relación con el entorno en Huelva, Navia y Pontevedra, 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 los tres primeros meses de 2021 Ence ha organizado un total de 440 visitas a las plantas de Navia, Pontevedra y Huelva, adaptándolas a la modalidad online tras el inicio de la pandemia. En paralelo a las visitas a los centros de operaciones, se han llevado a cabo diversas actuaciones de formación, divulgación y voluntariado con la participación de empleados de Ence.

La cercanía a las instituciones y colectivos sociales del entorno de las actividades es otro de los criterios que marca la política de sostenibilidad de la compañía. En esta línea, en el primer trimestre del año cabe destacar el acto conmemorativo online organizado por el Día Internacional de la Mujer en el Centro de Operaciones de Huelva. Dicho acto facilitó el encuentro de alumnos y alumnas de cuatro centros educativos con mujeres de la plantilla de Ence, y en él participó, como ejemplo referente, la presidenta del Puerto de Huelva.

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 y Galicia. Se estima que la actividad de la biofábrica de ENCE Navia genera más de 6.900 empleos directos, indirectos e inducidos, de los que más de 400 son trabajadores en la misma biofábrica. El impacto positivo de la biofábrica de Ence en Navia es muy relevante asimismo en el ámbito forestal, donde se estima que se alcanzan más de 2.900 empleos, y en industrias relacionadas con la actividad de Ence, como puede ser el aprovechamiento, transporte y transformación de la madera. De igual manera, la actividad de Ence representa en Asturias un motor económico que genera riqueza de forma indirecta en otros sectores como pueden ser la hostelería, la alimentación y el pequeño y mediano comercio.

La biofábrica de Ence en Pontevedra supone también un importante polo de generación de empleo y riqueza en su entorno. De ella dependen de forma directa e indirecta más de 5.100 familias, contando los 400 empleados de su plantilla fija, unos 2.700 puestos de trabajo de contratistas del área industrial, logística y de transporte y más de 2.100 empleos en el sector forestal gallego. Tan sólo a nivel de transporte, los cientos de camiones que entran a diario en la fábrica dan una idea de la importancia que la actividad de la biofábrica tiene para el tejido empresarial local.

## **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 de 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.

Así, uno de los objetivos en este ámbito consiste en la promoción de la diversidad en los órganos de administración de la Sociedad. En este sentido, entre otras medidas, Ence ha nombrado a una nueva consejera independiente, incrementando así la presencia de mujeres desde un 7% en 2017 a un 38,5% en 2021. Asimismo, cabe destacar el nombramiento de una de las consejeras como consejera independiente coordinadora. Tras estos nombramientos, la apuesta por la diversidad de Ence queda patente también en la composición de las comisiones del consejo, ya que tanto el comité de auditoría como la comisión de nombramientos y retribuciones cuentan con un 60% de consejeras, todas con la categoría de independientes incluyendo a su presidenta.

Asimismo, el 26 de marzo de 2021 la Compañía celebró su Junta General Ordinaria de Accionistas, que, dadas las circunstancias sanitarias, se desarrolló por vía exclusivamente telemática al amparo de lo dispuesto por el Real Decreto Ley 34/2020, de 17 de noviembre (modificado por el Real Decreto Ley 5/2021, de 12 de marzo) y en su normativa interna.

Todas las propuestas de acuerdos sometidas a votación de los accionistas fueron aprobadas. Entre ellas, cabe destacar la aprobación de las Cuentas Anuales y del Estado de Información No Financiera (Informe de Sostenibilidad) del ejercicio 2020, y en relación con el Consejo de Administración, la reelección de D<sup>a</sup> Rosa María García Piñeiro como consejera independiente, el nombramiento de D. Javier Arregui Abendivar, D. Oscar Arregui Abendivar y D. Gorka Arregui Abendivar como consejeros dominicales, la ratificación del nombramiento de D. José Ignacio Comenge Sánchez-Real como consejero dominical, designado por cooptación por el consejo de administración de fecha 22 de diciembre de 2020, el nombramiento de D<sup>a</sup>. María de la Paz Robina Rosat como consejera independiente y la fijación del número de miembros del Consejo en trece.

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

Centro productivo	Tipo de instalación	MW	Retribución anual a la inversión (Ri; €/MW)	Tipo de combustible	Retribución a la operación 2021 (Ro; €/MWh)	Límite de horas de venta a tarifa por MW	Vida Regulatoria (año de vencimiento)
Pontevedra	Cogeneración con biomasa (a)	34,6	-	Lignina	29,1	-	2032
			55.319	Biomasa Agroforestal	52,5	-	
Navia	Cogeneración con biomasa	40,3	-	Lignina	27,4	-	2034
	Generación con biomasa	36,2	230.425	Biomasa Agroforestal	53,9	7.500	
Huelva 41MW	Generación con biomasa	41,0	246.313	Biomasa Agroforestal	60,0	7.500	2025
Jaen 16MW	Generación con biomasa	16,0	261.058	Orujillo	38,7	7.500	2027
Ciudad Real 16MW	Generación con biomasa	16,0	261.059	Orujillo	39,5	7.500	2027
Cordoba 27MW	Generación con biomasa	14,3	229.620	Orujillo	40,5	7.500	2031
	Cogeneración con gas	12,8	-	Gas Natural	36,5	-	2030
Huelva 50MW	Generación con biomasa	50,0	266.483	Biomasa Agroforestal	51,9	7.500	2037
Mérida 20MW	Generación con biomasa	20,0	293.608	Biomasa Agroforestal	50,8	7.500	2039
Huelva 46 MW	Generación con biomasa	46,0	-	Biomasa Agroforestal	47,6	7.500	2044
Ciudad Real 50 MW	Generación con biomasa	50,0	-	Biomasa Agroforestal	47,7	7.500	2044

\* Ri original: No incluye ajustes posteriores por el collar regulatorio, que Ence ajusta mensualmente en su cifra de ingresos.

La retribución de las plantas de generación de electricidad con fuentes renovables, cogeneración y residuos está regulada por el Real Decreto 413/2014. Estas plantas 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 del 7,4% sobre el coste estimado de construcción de una planta estándar para cada año. Se concreta en una retribución por MW bruto instalado, que en el caso de Ence supone un ingreso anual de 41 Mn€ en el negocio de Energía Renovable (excluida la planta termosolar vendida en diciembre de 2020) y de 10 Mn€ en el de Celulosa.

Según el Real Decreto-ley 17/2019, de 22 de noviembre, este retorno quedó fijado en el 7,4% durante el periodo 2020 – 2031 para todas las plantas de Ence con derecho a percibir esta retribución. Las dos nuevas plantas de biomasa incorporadas en 2020 no disponen de retribución a la inversión.

2. El **precio regulado de venta (€/MWh)** permite cubrir todos los costes de operación de una planta estándar, incluyendo el coste del combustible. Está formado por el precio del mercado eléctrico (pool), con el máximo y mínimo fijados por el Regulador, sumado a la retribución a la operación de cada planta (Ro).

Los precios del pool estimados por el Regulador para la determinación de la Ro complementaria se revisan cada 3 años. Las desviaciones entre el precio real del mercado eléctrico y el estimado al inicio de cada periodo se compensan en función de unos límites anuales superiores e inferiores (collar regulatorio).

A continuación los precios del pool estimados por el regulador para el periodo 2020-2022 junto con sus límites superiores e inferiores:

Eur / MWh	2020	2021	2022
LS2	63,1	60,5	56,6
LS1	58,8	56,3	52,7
Precio estimado del pool	54,4	52,1	48,8
LI1	50,1	48,0	44,9
LI2	45,7	43,8	41,0

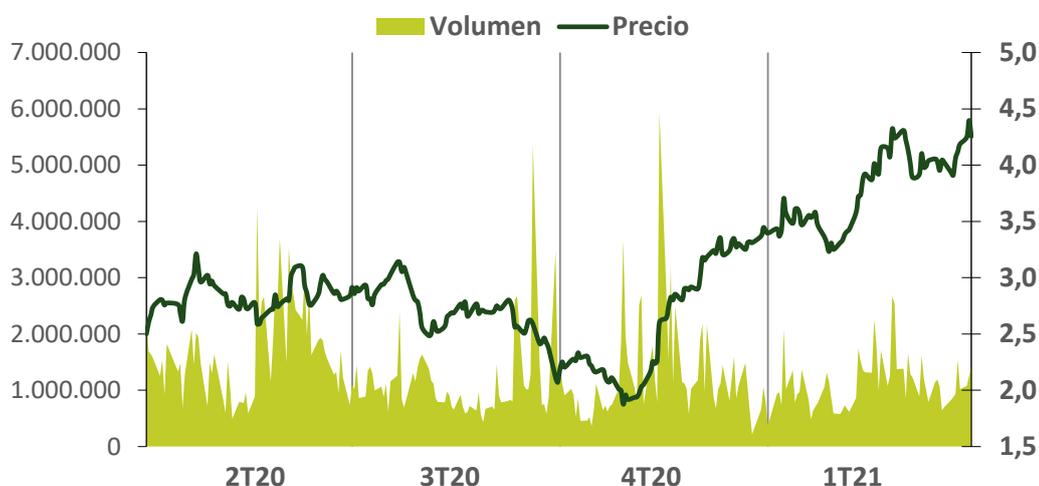
El volumen de MWh no podrá exceder el resultado de multiplicar la potencia bruta de la instalación (MW) por el límite de 7.500 horas anuales establecido para la generación con biomasa y de 2.016 horas para termosolares, no existiendo límite en el caso de la cogeneración. La producción por encima de este límite sería vendida a precio del pool, sin derecho a recibir una prima adicional.

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%.

## 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 2021 era de 4,25 €/Acc; lo que supone una revalorización del 25,3% respecto a la cotización a 31 de diciembre de 2020, favorecida por la recuperación del precio de la celulosa. En el mismo periodo las cotizaciones del sector registraron una revalorización media del 17,5%.



Fuente: Bloomberg

ACCION	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Precio de la acción a cierre del periodo</b>	2,50	2,91	2,19	3,40	4,26
<b>Capitalización a cierre del periodo</b>	615,7	717,6	539,8	836,1	1.047,9
<b>Evolución trimestral Ence</b>	(31,9%)	16,6%	(24,8%)	54,9%	25,3%
<b>Volumen medio diario (acciones)</b>	2.288.921	1.677.385	1.149.625	1.272.577	1.145.084
<b>Evolución trimestral sector *</b>	(25,3%)	3,3%	0,6%	32,2%	17,5%

(\*) Altri, Navigator, Suzano, CMPC y Canfor Pulp

El 5 de marzo de 2018 Ence completó la emisión de bonos convertibles por importe de 160 Mn€ y con vencimiento el 5 de marzo de 2023. Los Bonos devengan un interés fijo anual del 1,25% pagadero semestralmente y son convertibles en acciones de la Sociedad, a elección de sus titulares, a un precio de conversión de 7,5517 euros por acción (ajustado el 1 de julio de 2020). Los bonos cotizan en la bolsa de Frankfurt.

BONO CONVERTIBLE	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
<b>Precio del bono a cierre del periodo (ask)</b>	87,82	93,26	88,62	95,24	98,48
<b>Rentabilidad exigida a cierre del periodo *</b>	5,841%	3,927%	6,387%	3,553%	2,063%

\* Rentabilidad implícita a vencimiento

La siguiente tabla muestra la actual calificación crediticia del Grupo Ence por parte de Moody's y de S&P:

	RATING	PERSPECTIVA	FECHA
Moody's	Ba3	Estable	06/04/2021
S&P	BB-	Estable	24/11/2020

## **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:

### **CASH COST**

El coste de producción por tonelada de celulosa producida o *cash cost* es una medida utilizada por la Dirección como referencia principal de la eficiencia en la producción de celulosa y que se encuentra en el apartado 2.3 del presente informe.

Incluye todos los costes relacionados con la producción de celulosa: madera, costes de transformación, costes de estructura corporativa y costes de comercialización y logística. Se excluye la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, los resultados financieros, el gasto por impuesto de sociedades, y determinados gastos de explotación que la Dirección considera que tienen un carácter no recurrente tales como proyectos de consultoría extraordinarios, el plan de retribución a largo plazo de ENCE, las indemnizaciones acordadas con el personal o determinados gastos sociales.

Por tanto, la diferencia entre el precio medio de venta y el *cash cost* aplicado al total de toneladas vendidas arroja una cifra muy aproximada al EBITDA generado por el negocio de Celulosa.

### **EBITDA**

El EBITDA es una magnitud incluida dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 2.6, 3.3 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 ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, 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.

### **INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD**

Ence facilita el desglose del flujo de caja de inversión para cada una de sus unidades de negocio, en los apartados 1, 2.7 y 3.4 distinguiendo entre inversiones de mantenimiento, inversiones de eficiencia y de expansión e inversiones en sostenibilidad.

Las inversiones de mantenimiento son aquellas inversiones recurrentes destinadas a mantener la capacidad y productividad de los activos de la Compañía, mientras que las inversiones de eficiencia y expansión son aquellas destinadas a incrementar la capacidad y productividad de los mismos. Por su parte, las inversiones en sostenibilidad son aquellas destinadas a mejorar los estándares de calidad, seguridad y salud de las personas, mejorar el medio ambiente y el entorno, así como a la prevención de la contaminación.

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. El desglose del flujo de caja de inversión en función del destino de los pagos facilita el seguimiento de la ejecución del Plan Estratégico publicado.

## **FLUJO DE CAJA**

El Flujo de Caja recogido en los apartados 1, 2.7 y 3.4 del presente informe difiere del Estado de Flujos de Efectivo incluido en el apartado 4.3, así como del presentado en las cuentas anuales.

Esta diferencia tiene su origen en que el Flujo de Caja explica las variaciones que se producen en el Flujo de Caja Libre partiendo del EBITDA, mientras que el Estado de Flujos de Efectivo explica las variaciones que se producen en la tesorería del Grupo partiendo del resultado antes de impuestos, siguiendo el método indirecto.

Por este motivo, las partidas “Otros cobros/pagos” y “Gastos / (ingresos) sin impacto en caja” del Flujo de Caja no coinciden con las partidas “Ajustes al resultado del ejercicio” y “Otros cobros y pagos” del Estado de Flujos de Efectivo, llegando en ambos casos al mismo flujo de caja de explotación.

## **FLUJO DE CAJA LIBRE**

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre como la suma de los flujos netos de efectivo de actividades de explotación y los flujos netos de efectivo de actividades de inversión, tal y como aparece en los apartados 2.7, 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.

## **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, 2.7 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 y que está disponible para realizar inversiones adicionales a las de mantenimiento, para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

## **DEUDA FINANCIERA NETA**

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 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 y equivalentes junto con el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente del balance, tal y como figura en los apartados 2.8 y 3.5 del presente informe.

La deuda financiera 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.

## 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 1T21

