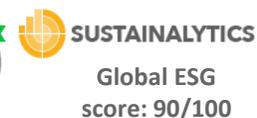




Resultados 1S23

27 Julio 2023



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



Ignacio de Colmenares

*Presidente y Consejero Delegado
Ence Energía y Celulosa*



Alfredo Avello

*CFO y Director Negocio Forestal
Ence Energía y Celulosa*

1. Aspectos financieros destacados

- Reducción del cash cost en 100 €/t en 2T23 vs. 1T23 que mitigó parcialmente la caída del 24% en el precio medio de venta de la celulosa durante el mismo periodo
- Impacto contable (no de caja) por la actualización del precio regulado de la energía compensado por el cobro de una mayor Ri anualmente a partir de 2023
- Normalización del capital circulante en 1S23 tras la devolución de 85 Mn€ por el exceso de Ro recibida en 2022 y la reanudación de la actividad en Pontevedra
- Pago de dividendos por 140 Mn€ con cargo a los resultados de 2022, basado en la fuerte generación de caja y el bajo endeudamiento
- Bajo nivel de endeudamiento respecto al EBITDA medio del ciclo, lo que aporta flexibilidad para aprovechar oportunidades de crecimiento
- Continuamos siendo la compañía líder en sostenibilidad en el sector según las últimas calificaciones de Sustainalytics y Ecovadis

2. Perspectivas para 2023

- La mejora del cash cost continuará en próximos trimestres. Se espera un cash cost por debajo de los 500 €/t en 2S23.
- Se espera que la producción de celulosa se normalice cerca del millón de toneladas
- Se espera que el precio de la celulosa haga suelo en 3T23, tras las correcciones del 2T23
- Esperamos que el crecimiento de la demanda de celulosa supere el crecimiento de la oferta en los próximos años, sirviendo de soporte para una mejora del precio de la celulosa
- Impacto positivo en caja de 26Mn€ en 2023 por la actualización del precio regulado de la energía.
- La venta prevista de proyectos fotovoltaicos en 2S23-2024 supondrá un EBITDA estimado de 27 Mn€

3. Proyectos de crecimiento y diversificación

- Primera fase del proyecto de Navia Excelente en marcha para impulsar la venta de nuestros productos diferenciados y diversificar nuestra producción hacia Fluff, con un ROCE esperado superior al 12%
- El proyecto de As Pontes nos permitirá continuar creciendo y diversificando sin aumentar el consumo de madera.
- Ventaja competitiva única: más del 95% de nuestra madera es local
- 15 proyectos de biogás, en desarrollo, con un ROCE esperado superior al 12%
- Estamos trabajando con potenciales clientes industriales para generar calor renovable
- Nuevas oportunidades para monetizar créditos de carbono en los mercados de CO₂



1.

Aspectos financieros destacados 1S23

Aspectos destacados 1S23

1 Reducción del cash cost en 100 €/t en 2T23 vs. 1T23 que mitigó parcialmente la caída del 24% en el precio medio de venta de la celulosa durante el mismo periodo

2 Impacto contable (no de caja) por la actualización del precio regulado de la energía compensado por el cobro de una mayor Ri anualmente a partir de 2023

3 Pago de dividendos por 140Mn€ con cargo a los resultados de 2022, basado en la fuerte generación de caja y el bajo endeudamiento

4 Normalización del capital circulante en 1S23, tras la devolución de 85Mn€ por el exceso de Ro recibida en 2022 y la reanudación de la actividad en Pontevedra

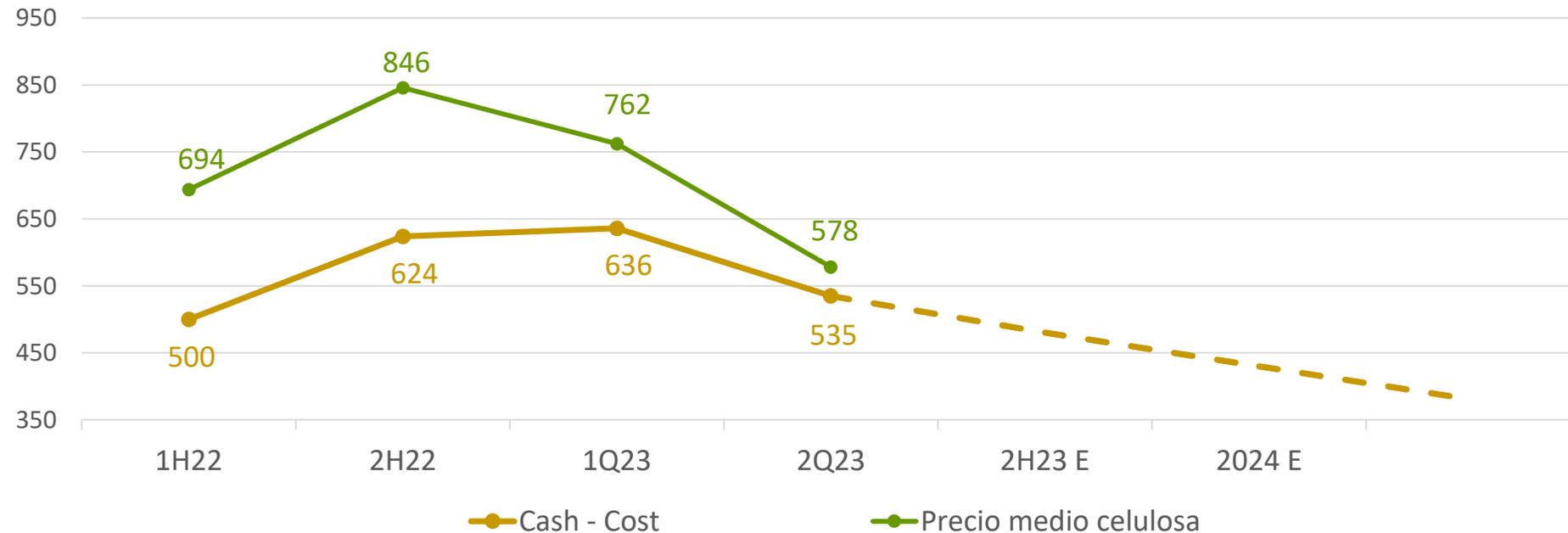
5 Bajo nivel de endeudamiento respecto al EBITDA medio del ciclo, lo que aporta flexibilidad para aprovechar oportunidades de crecimiento

6 Fuerte posición de liquidez de 376Mn€ a 30 de Junio de 2023

Reducción de 100 €/t el cash cost en 2T23 vs. 1T23

Mitigando parcialmente la caída del 24% del precio medio de la celulosa en el mismo trimestre

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



Se espera que el precio de la celulosa en Europa haga suelo en 3T23, tras la corrección del 2T23

El cash cost continuará mejorando en próximos trimestres

Se espera que el precio de la celulosa en Europa haga suelo en 3T23

Esperamos que la demanda de celulosa supere a la oferta en 2023-27

Crecimiento esperado de la oferta y de la demanda de Celulosa de mercado en 2023 – 2027 (Mn toneladas)



Principales impulsores del crecimiento de la demanda de celulosa

- ✓ El fin de la reducción de inventarios en la industria papelera y el desplazamiento de la capacidad integrada con mayor coste a los niveles de precios actuales, debería incentivar el crecimiento de la demanda de celulosa de mercado en 2S23-2024
- ✓ Los segmentos papeleros con mayor crecimiento (tisú, embalaje y especialidades) representan más del 80% de la demanda de celulosa de mercado
- ✓ Impulsados por tendencias estructurales como el crecimiento de la población urbana, el aumento del nivel de vida en los países emergentes y el comercio electrónico
- ✓ La sustitución del plástico y de fibras sintéticas acelerará el crecimiento de la demanda de celulosa en los próximos años
- ✓ La menor disponibilidad de fibra reciclada debido a la disminución del consumo de papel (P&W) incrementará la demanda de fibra virgen

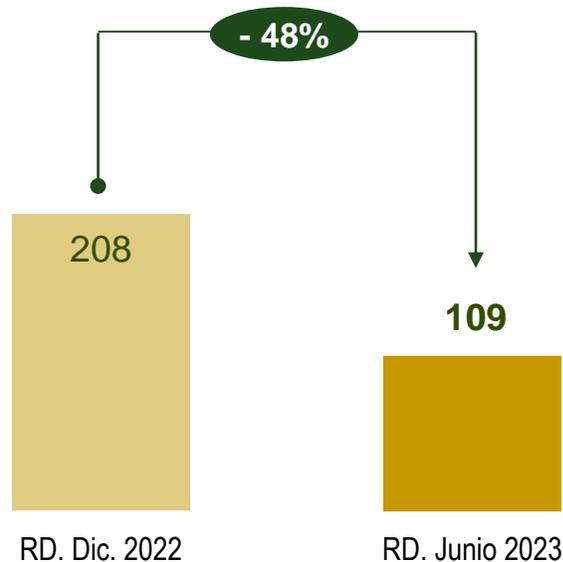
La disponibilidad de madera limitará nuevos incrementos de capacidad competitiva (de mercado o integrada)

A pesar de la reducción de inventarios en la industria papelera a corto plazo, **esperamos que la demanda supere a la oferta en 2023-2027**

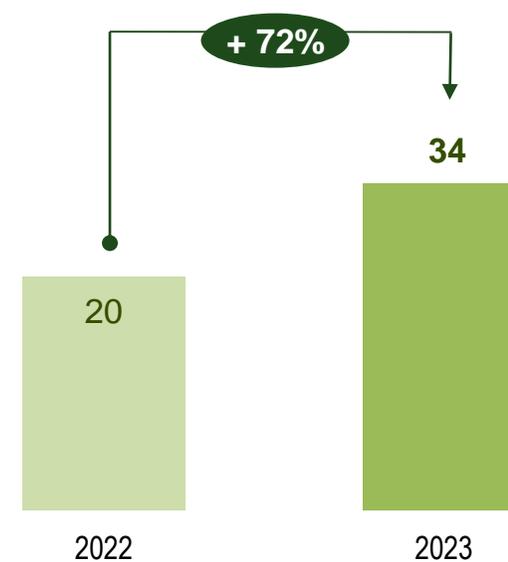
El precio regulado de la energía se actualizó en Junio con efecto desde el 1 de enero

Impacto contable (no de caja) en 2023 compensado por el cobro de una mayor Ri anualmente

Precio regulado de la energía
(€/MWh)



Remuneración a la inversión (Ri) para las
plantas del Grupo (Mn€ por año)



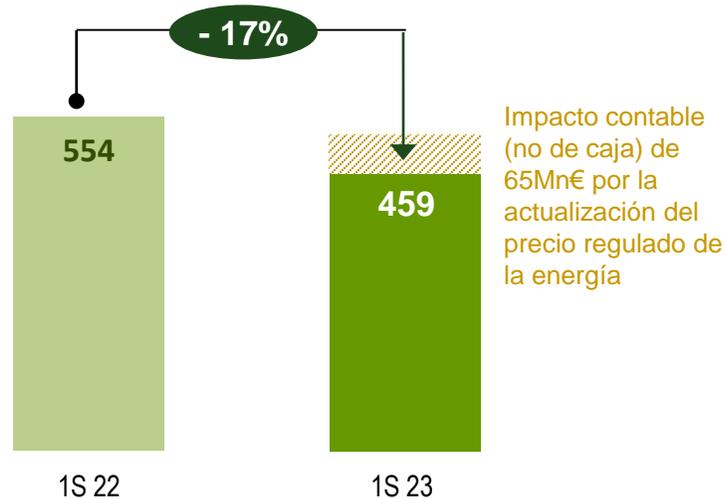
- Impacto contable (no de caja) por la actualización del precio regulado de la energía se compensará **una mayor retribución a la inversión (Ri) de 14 Mn€** que se cobrará anualmente a partir de 2023
- La regulación de las plantas de biomasa asegura un **retorno mínimo del 7,4%** durante la vida de las plantas

Resultados consolidados 1S23

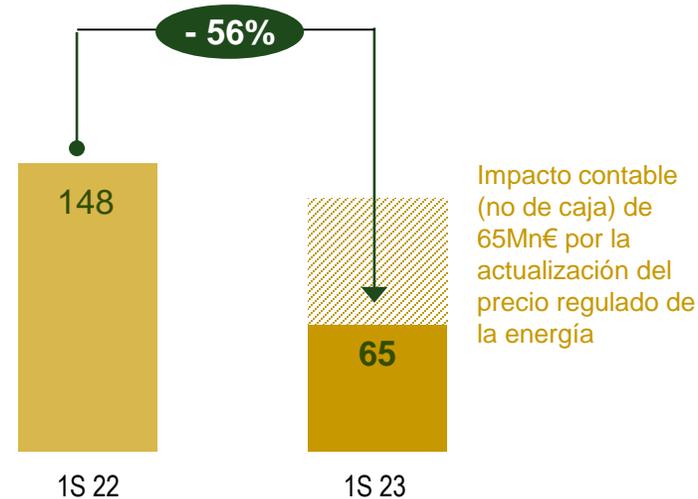
Marcados por el menor precio de la celulosa y la actualización del precio regulado de la energía



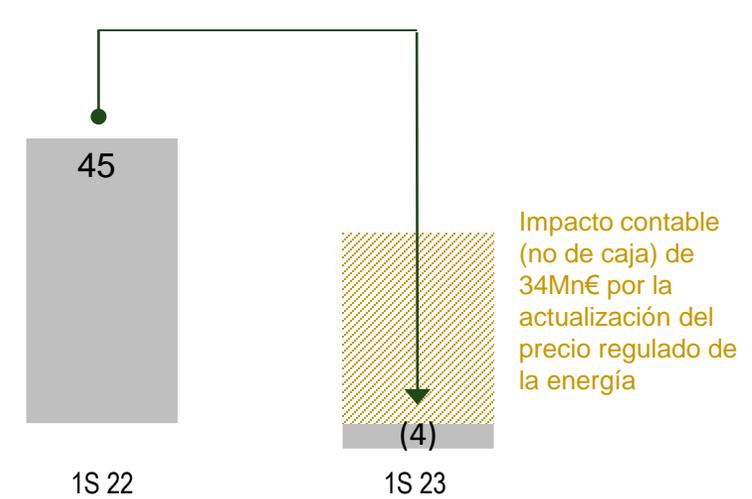
Ventas consolidadas (Mn€)



EBITDA consolidado (Mn€)



Resultado Neto Atribuible (Mn€)



Ingresos del Grupo - 17% hasta 459Mn€

EBITDA Grupo - 56% hasta 65Mn€

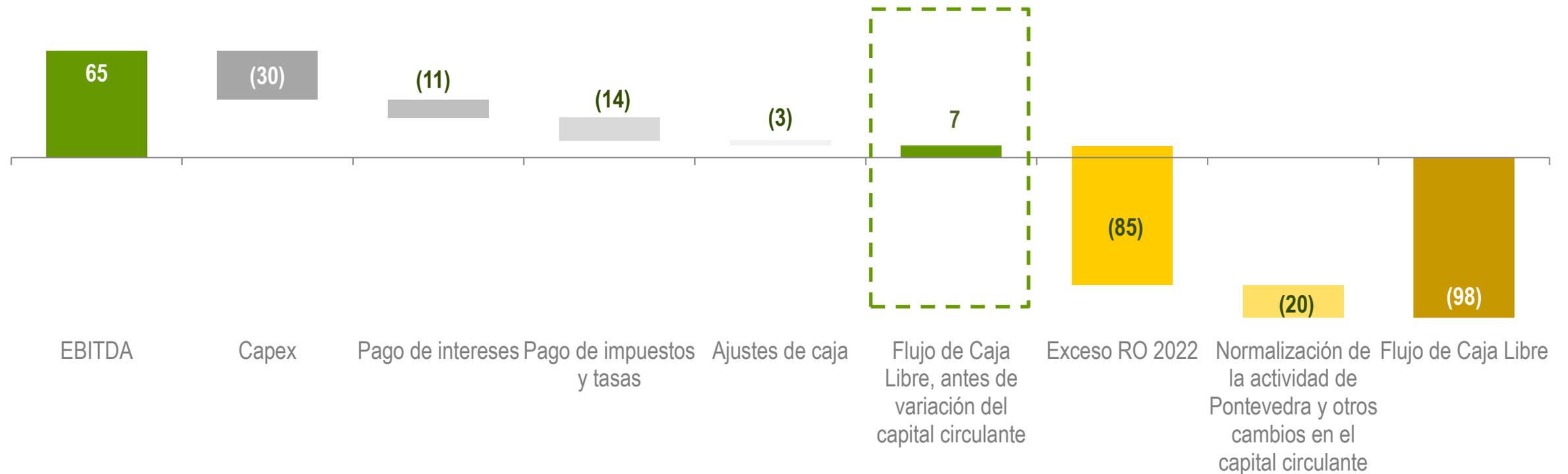
Beneficio Neto Atribuible (4) Mn€

- **Impacto contable (no de caja) por la actualización del precio regulado de la energía**, aplicable desde el 1 de enero de 2023, **compensado por una mayor retribución a la inversión (Ri) de 14 Mn€** que se cobrará anualmente a partir de 2023
- **-4% precio neto de venta de la celulosa** y **+17% cash cost** vs. 1S22 debido al **efecto retardado de la inflación** en materias primas y energía
- **100 €/t de mejora en cash cost en 2T23** vs. 1T23 debido a la bajada del precio de materias primas y energía
- **La venta de un primer proyecto fotovoltaico** contribuyó al EBITDA con 23Mn€ en 1T23

Normalización del capital circulante en 1S23

Flujo de Caja Libre positivo en 1S23, antes de la variación del capital circulante

Flujo de caja resumido 1S23
(Mn€)



- El incremento de 105 Mn€ en el capital circulante incluye la devolución de 85Mn€ del exceso de Ro recibida en 2022 tras el ajuste de la regulación aplicable a las renovables en 2022 y el efecto de la reanudación de la actividad en Pontevedra

Pago de dividendos por 140 Mn€ con cargo a los resultados de 2022

En base a la fuerte generación de caja y el bajo nivel de endeudamiento

Política de dividendos

Cantidad basada en la **caja**

disponible para distribuir

Asegurando un **endeudamiento** hasta:

2.5 x

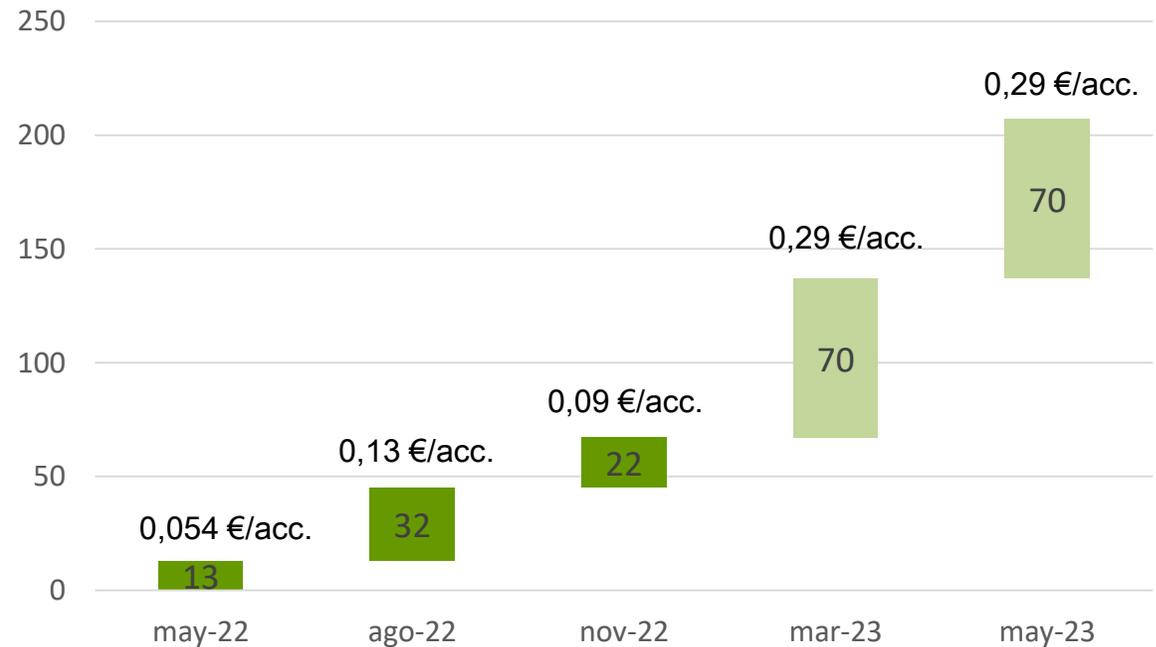
Deuda Neta/ EBITDA para el negocio de **celulosa**, a precios medios de ciclo

5.0 x

Deuda Neta/ EBITDA en el negocio de **energía**, a precios medios de ciclo

Considerando planes de inversión y compromisos

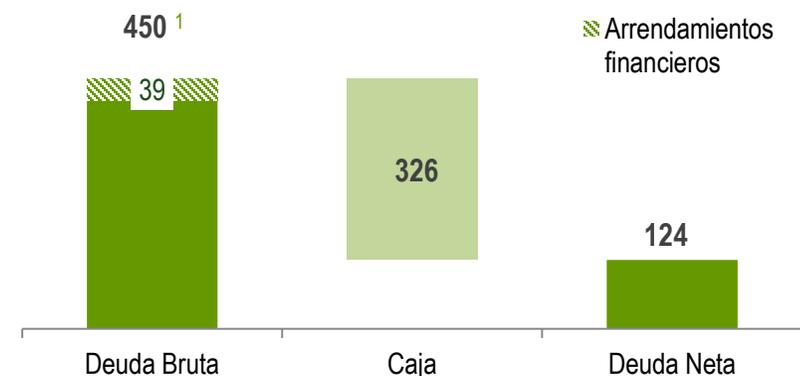
Pago de dividendos con cargo a resultados de 2022 (Mn€)



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

Fuerte posición de liquidez de 376 Mn€ a 30 de Junio 2023

Deuda neta negocio celulosa a 30 Junio 2023 (Mn€)

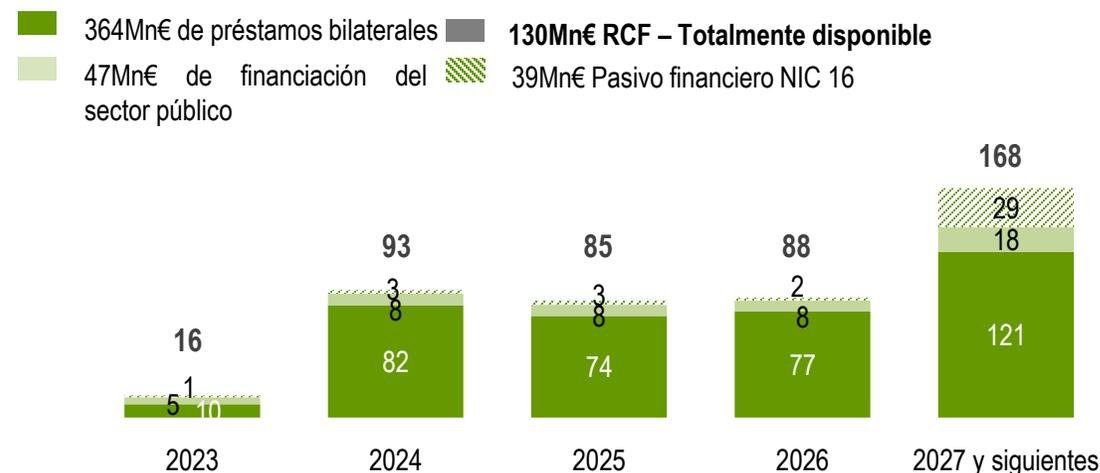


1) La deuda del negocio de celulosa es libre de covenant

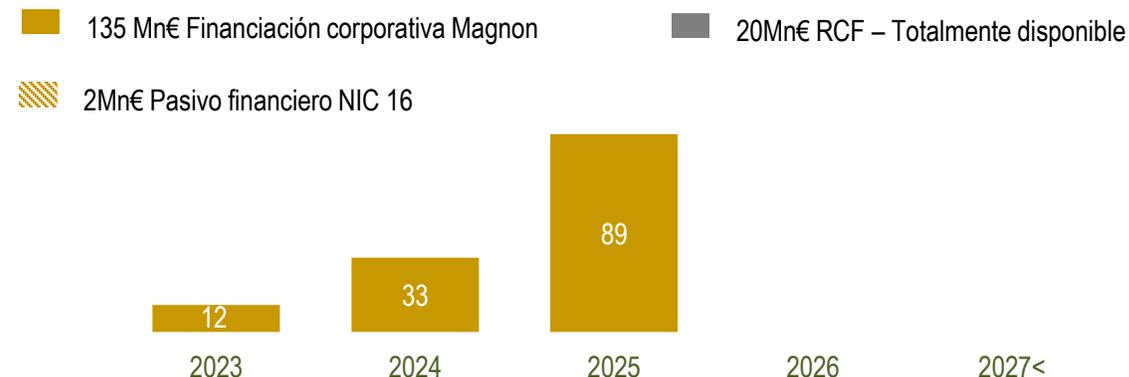
Deuda neta renovables a 30 Junio 2023 (Mn€)

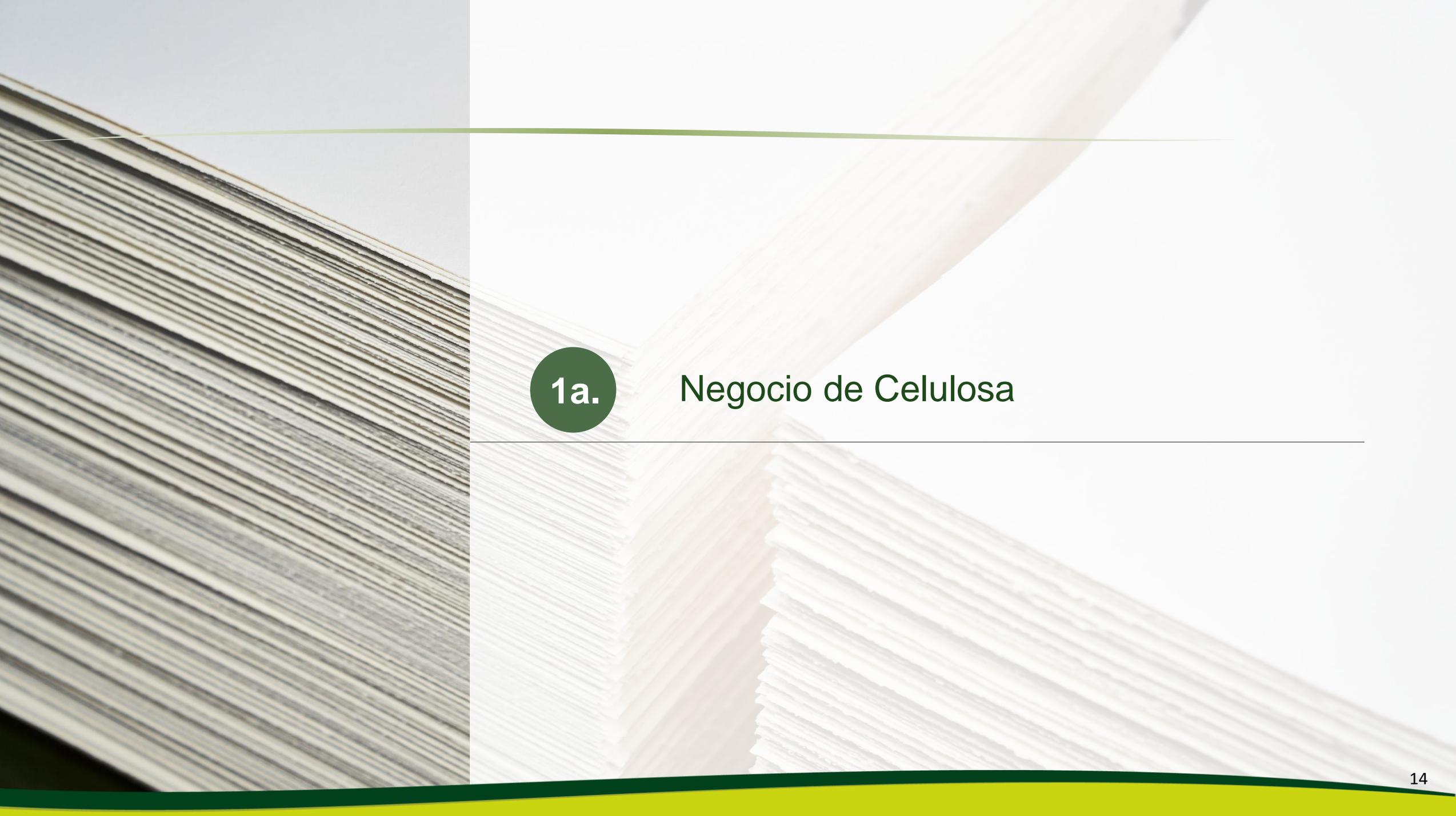


Calendario de vencimientos de deuda del negocio de celulosa (Mn€)



Calendario de vencimientos de deuda de Renovables (Mn€)





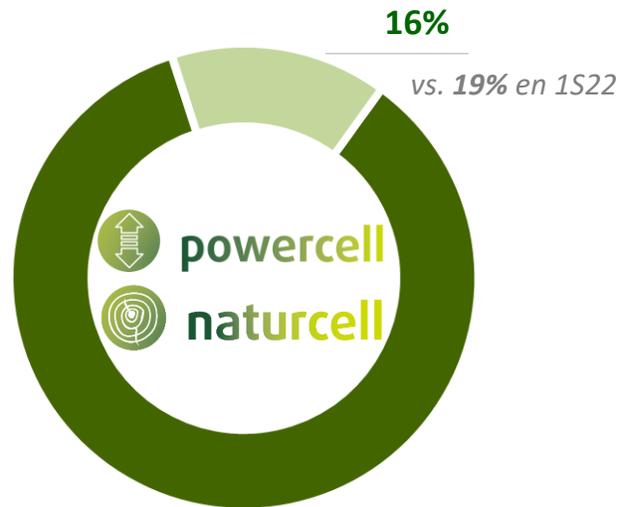
1a.

Negocio de Celulosa

Nuestros productos diferenciados supusieron un 16% de las ventas

461.500 toneladas vendidas en 1S23. Paradas anuales en ambas bio-fábricas durante el 2T23

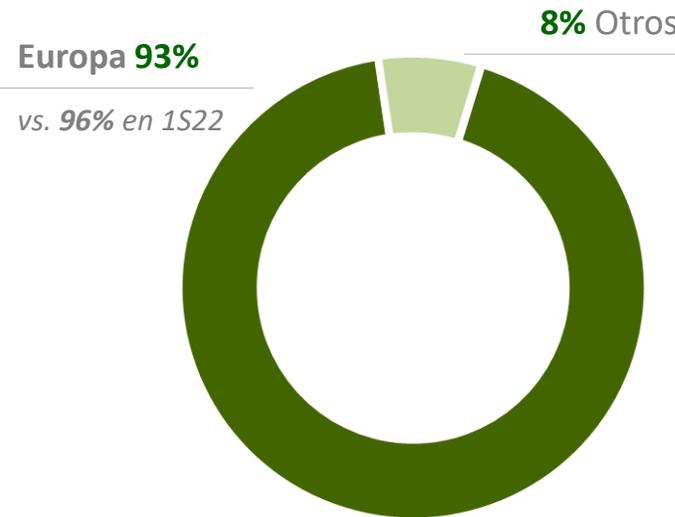
Productos diferenciados
% ventas de celulosa



Los productos diferenciados supusieron el 16% de las ventas de celulosa en 1S23 vs. 19% en 1S22 debido a **una disminución temporal en el diferencial de precios con la fibra larga**

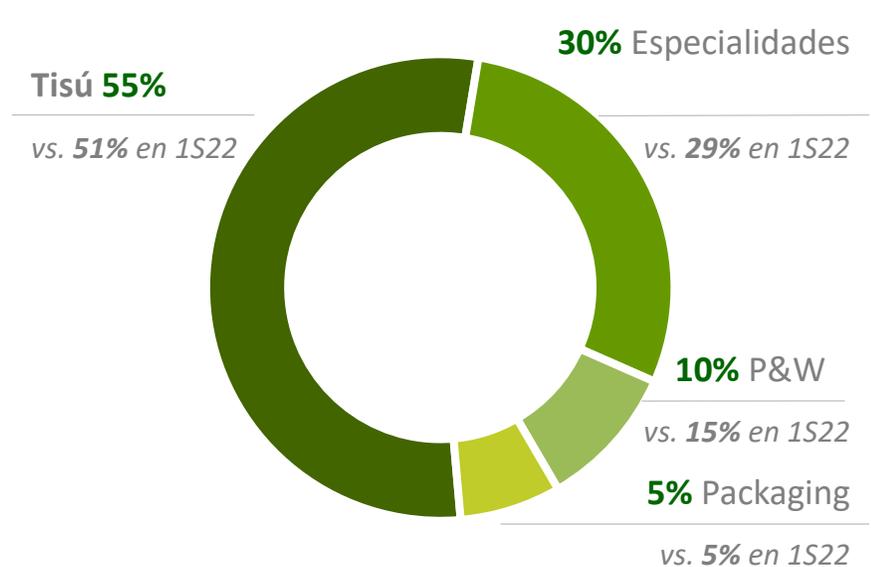
Estos productos tienen **mejores márgenes**, son más sostenibles y adecuados para la sustitución de la fibra larga

Distribución por geografía
% ventas de celulosa



92% de las ventas de ENCE se producen en el mercado español y europeo, donde ENCE cuenta con fuertes ventajas competitivas en logística y servicio al cliente

Distribución por producto final
% ventas de celulosa

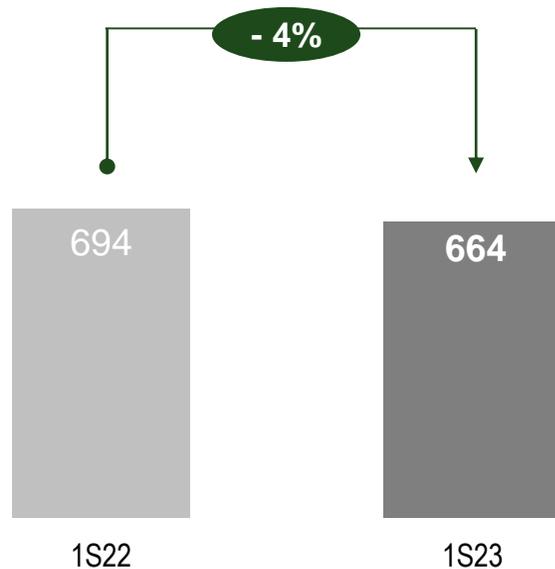


55% de las ventas de ENCE están dirigidas a los segmentos de mayor crecimiento: tisú y productos higiénicos

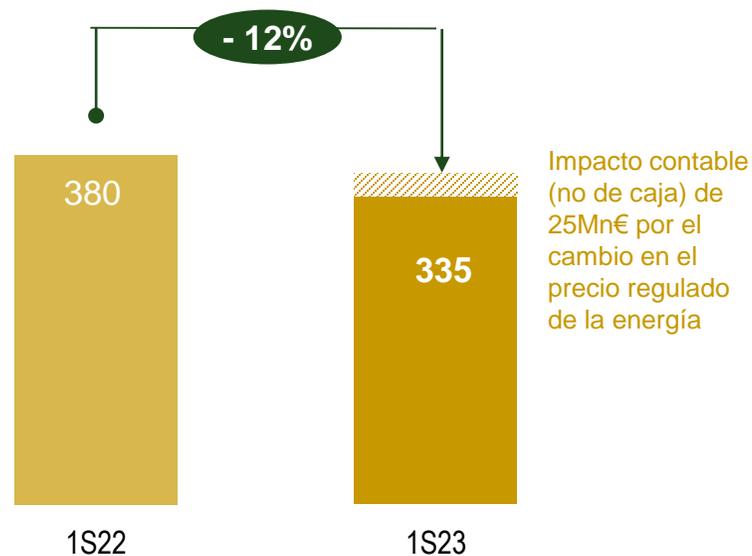
Menor margen operativo en Celulosa en 1S23

Impacto contable (no de caja) de 25 Mn€ por la actualización del precio regulado de la energía

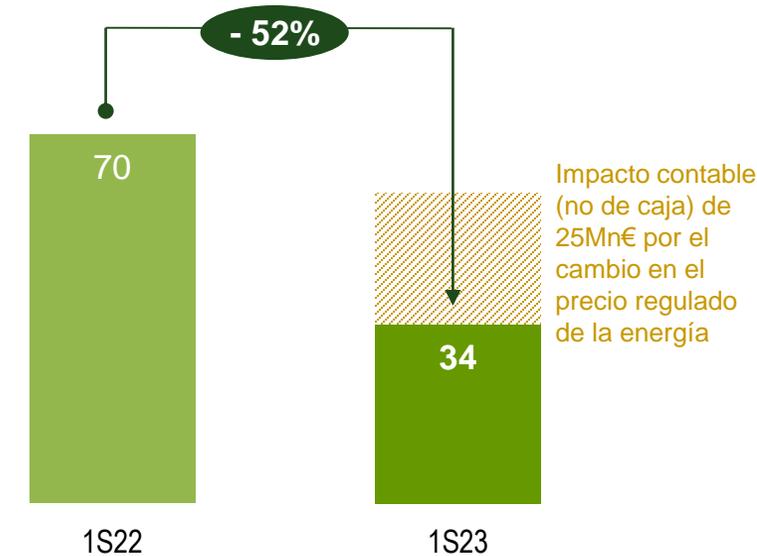
Precio medio anual de la celulosa en Europa (€/t)



Ventas celulosa (Mn€)



EBITDA celulosa (Mn€)



- El precio medio de venta se redujo un 4% interanual y el cash cost aumentó un +17% vs. 1S22, debido al efecto retardado de la inflación en materias primas y energía.
- Las ventas de celulosa se redujeron un 5% interanual, a pesar del aumento en +3% de la producción, debido a la variación de existencias
- Impacto contable (no de caja) de 25 Mn€ por la actualización del precio regulado de la energía compensado por una mayor retribución a la inversión (Ri) de 5 Mn€ que se cobrará anualmente a partir de 2023

Reducción de 100 €/t en el cash cost en 2T23 vs. 1T23

Mitigando parcialmente la caída del precio de la celulosa

Cash cost (€/t)



- El extra-coste asociado con la nueva solución de recuperación del agua, junto con los trabajos de reparación en la turbina en Pontevedra han tenido un impacto de 28 €/t en el cash cost del 2T23 vs 46 €/t en 1T23
- Los trabajos de reparación de la turbina en Pontevedra concluyeron en Julio

- **Mejora de 100 €/t en el cash cost en 2T23** vs. 1T23 hasta los 535 €/t. debido principalmente a menores costes de energía, madera y químicos
- La nueva solución para la recuperación del agua, junto con los trabajos de reparación de la turbina en Pontevedra han supuesto un **extra-coste de 28 €/t en 2T23** vs. 46 €/t en 1T23
- **Se espera que la mejora del cash cost continúe** en próximos trimestres



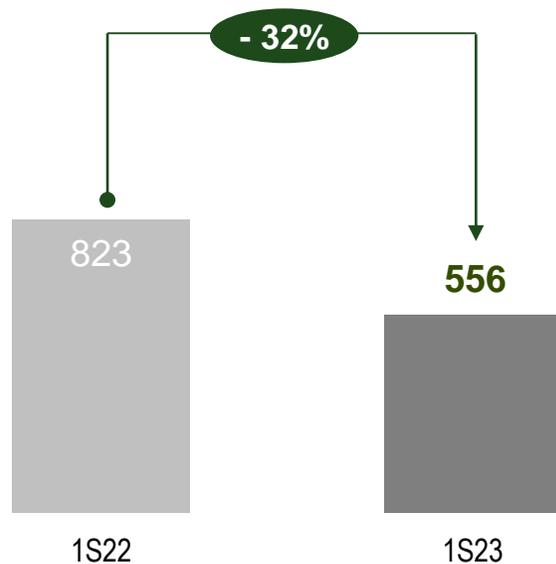
1b.

Negocio de Renovables

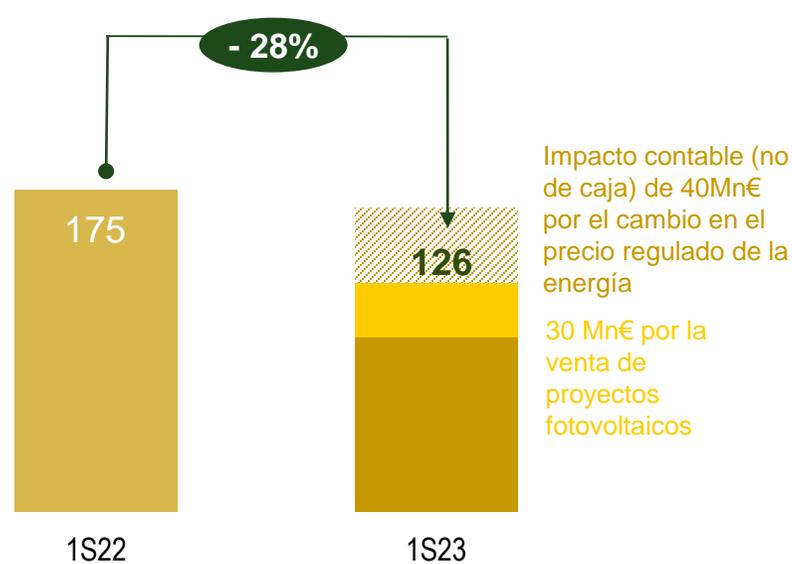
1S23 marcado por la actualización del precio regulado de la energía

Impacto contable (no de caja) de 40 Mn€ compensado por el cobro de una mayor Ri anualmente

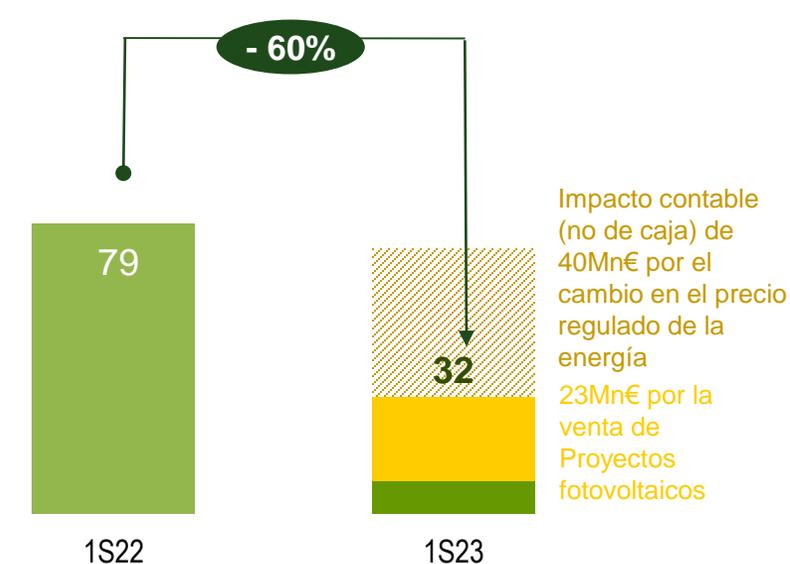
Energía vendida
(GWh)



Ventas de Renovables
(Mn€)



EBITDA Renovables
(€m)

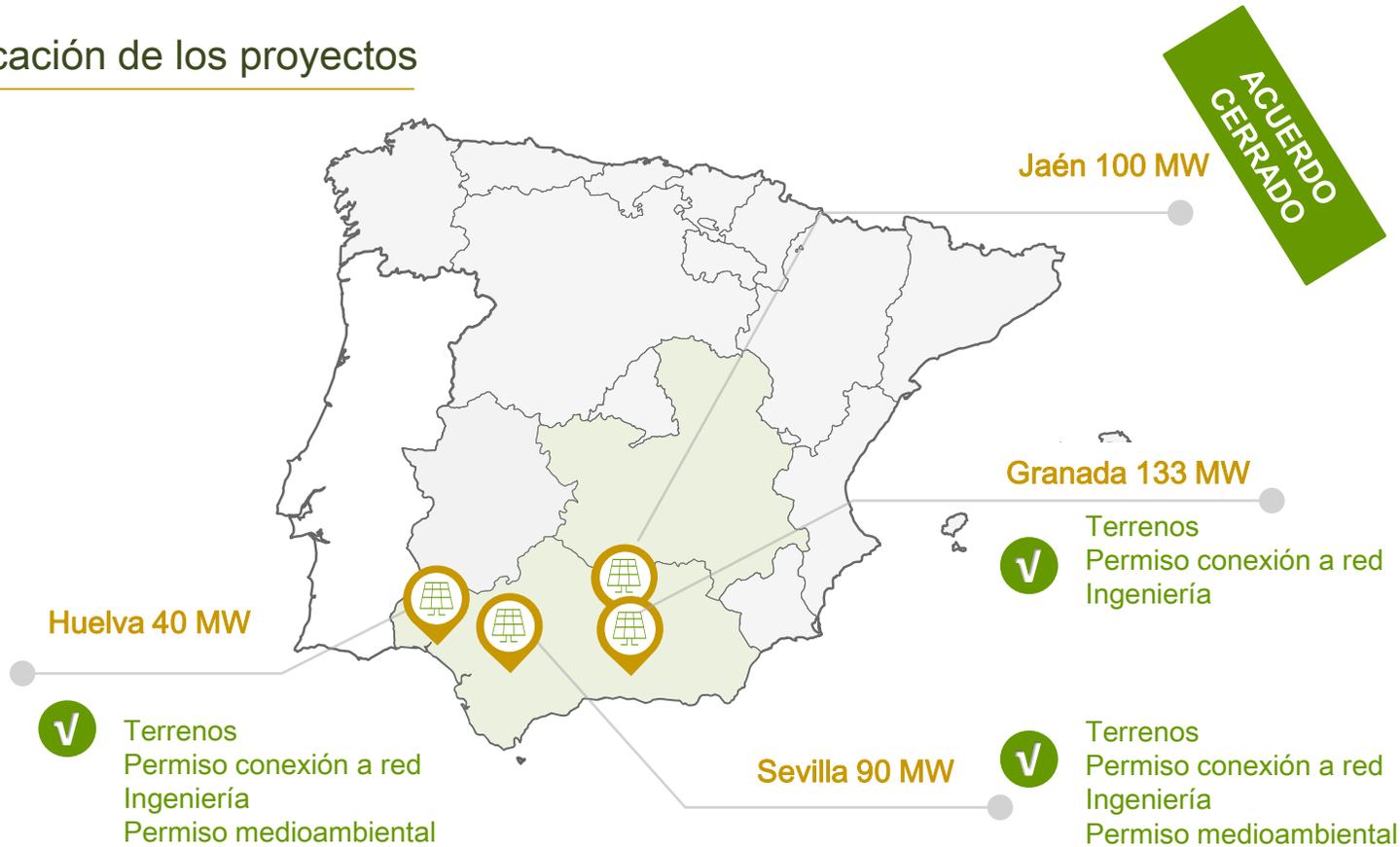


- El precio regulado de la energía se actualizó de 208 €/MWh a 109 €/MWh desde el 1 de enero de 2023.
- Impacto contable (no de caja) de 40 Mn€ compensado por una mayor la retribución a la inversión (Ri) de 9 Mn€ que se cobrará anualmente a partir del año 2023
- Descenso del 32% en el volumen de ventas de energía en 1S23 debido a los trabajos de mantenimiento en la planta de Huelva 50 MW, a la menor disponibilidad de biomasa y el menor precio de mercado de la energía

23 Mn€ de EBITDA por la venta de un primer proyecto fotovoltaico en 1T23

Se esperan 27 Mn€ más de EBITDA por la venta del resto de proyectos fotovoltaicos en 2S23-24

Ubicación de los proyectos



En Dic. 2021, Magnon acordó la venta de varios proyectos fotovoltaicos a Naturgy, a medida que estuviesen listos para construir en 2023 - 2024

ENCE: Líder de su sector en sostenibilidad

Aspectos destacados en 1S23



Reducción del coste de producción



Operaciones Seguras y eficientes

Protegiendo la salud y seguridad de la Familia Ence

- ✓ Tres trimestres consecutivos **sin accidentes baja** en plantas de energía y suministro de biomasa

Reducción de la huella hídrica:

- ✓ Reducción del **consumo de agua** en las biofábricas de Navia (-4,7% vs. 2022) y Pontevedra (-7,2% vs. 2022) y en las plantas de energía* (-5,8%)

Contribución a la economía circular:

- ✓ Altos niveles de valorización residuos en línea con los resultados de 2022 (98%)
- ✓ **100%** plantas certificadas **RESIDUO CERO**

Reducción de olores (vs 2022)

- ✓ **-70,5%** minutos olor Navia y **-56,2%** Pontevedra

*Huelva, Mérida, Jaén y Puertollano

Liderazgo y diferenciación



Acción Climática

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ **-10% emisiones totales GEI** (2022 vs 2021)
- ✓ Análisis riesgos y oportunidades según recomendaciones **TCFD**



Producto Sostenible

Productos diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ **19,1%** Ventas **productos especiales** en T2 2023 con mejores márgenes y creciendo
- ✓ **Publicación de la 1ª DAP*** de celulosa: Encell TCF y Naturcell
- ✓ **1er producto neutro en Carbono** (Naturcell Zero)

*DAP: Declaración Ambiental de Producto

Licencia para operar



Personas y Valores

El talento como ventaja competitiva

- ✓ Certificación **Great Place to Work** por 3er año consecutivo
- ✓ Empleo de calidad: **93% contratos indefinidos**
- ✓ **+13% mujeres en la plantilla** vs cierre 2022



Compromiso con las Comunidades

Añadiendo valor a nuestra sociedad:

- ✓ **Lanzamiento del Plan Social Ence Pontevedra 2023**, dotado con 3 millones de euros
- ✓ **52 acciones de patrocinio** en el T2

Minimización del riesgo



Gestión Agroforestal Sostenible

Cadena de suministro certificada

- ✓ **86%** Patrimonio certificado
- ✓ **>71%** Madera empleada certificada
- ✓ **>99%** Proveedores madera y biomasa homologados
- ✓ **100% plantas certificadas** Sure System (Biomasa Sostenible)



Gobierno Corporativo

- ✓ **Adaptación de la normativa interna de Ence** a la nueva Ley 2/2023, reguladora de la protección de las personas que informen sobre infracciones normativas y lucha contra la corrupción. Aprobación de la Política del Sistema Interno de Información y del procedimiento del canal interno de información.



2.

Perspectivas para 2023

1

La mejora del cash cost continuará en próximos trimestres. Se espera un cash cost por debajo de los 500 €/t en 2S23

2

Se espera que la producción de celulosa se normalice cerca del millón de toneladas

3

Se espera que el precio de la celulosa haga suelo en 3T23, tras las correcciones del 2T23

4

Esperamos que el crecimiento de la demanda de celulosa supere el crecimiento de la oferta en los próximos años, sirviendo de soporte para una mejora del precio de la celulosa

5

Impacto positivo en caja de 26 Mn€ en 2023 por la actualización del precio regulado de la energía

6

La venta prevista de proyectos fotovoltaicos en 2S23-2024 supondrá un EBITDA estimado de 27 Mn€



3.

Proyectos de crecimiento y diversificación

1ª fase de Navia Excelente en marcha con un ROCE¹ estimado >12%

Continuamos diversificando la producción hacia nuestros productos diferenciados y Fluff



1ª fase 2024 - 25

2ª fase 2026 - 27

PRODUCTOS DIFERENCIADOS

I+D para la sustitución de plástico y en el desarrollo de nuestros productos de mayor valor añadido, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga

Capex estimado (Mn€)	-	-
Sustitución BHKP (t)	+250K ²	2023-27
Margen incremental previsto (€/t)	20	2023-27



FLUFF

Diversificar la gama de productos de Navia hacia la producción de celulosa Fluff para la industria de productos higiénicos absorbentes en Europa, sustituyendo la celulosa Fluff importada

Capex estimado (Mn€)	30	2024-25
Sustitución Fluff (t)	100K	2026-27
Margen incremental previsto (€/t)	40	2026-27



DESCARBONIZACIÓN

Utilización de la lignina como sustituto del gas natural como combustible en los hornos de cal y su uso en productos de alto valor añadido. Reducción de ~50.000 tn de emisiones de CO2

Capex estimado (Mn€)	60	2024-27
Aumento anual producción celulosa (t)	+30K	2027
Reducción Navia cash-cost (€/t)	5	2027



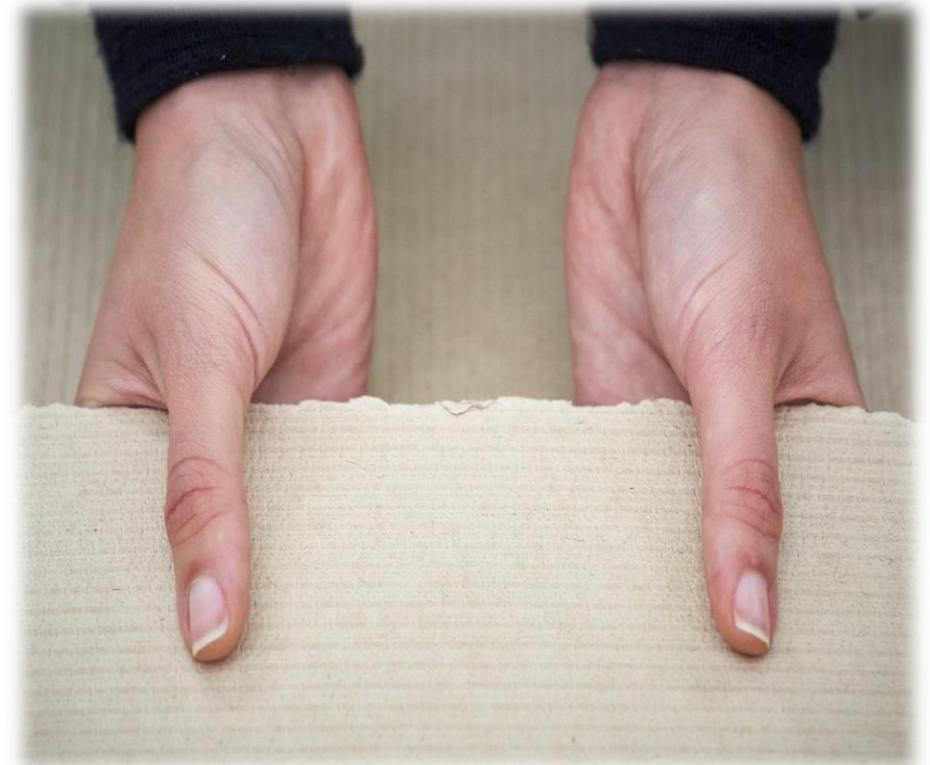
¹ ROCE = EBIT / Patrimonio Neto + Deuda neta (incluidos los arrendamientos)

² Hasta+400K en 2027

Proyecto As Pontes

Crecimiento y diversificación sin aumentar el consumo de madera

- Ence sigue avanzando en el proyecto que estudia poner en marcha en la localidad gallega de **As Pontes** en Galicia, que ha sido declarado como un **proyecto de importancia estratégica** por el Gobierno Autonómico.
- La primera fase del proyecto consiste en una línea de producción de fibra mixta blanqueada a partir de cartón y papel recuperados y de celulosa virgen producida por Ence, con una capacidad de **100.000 toneladas anuales** y una inversión estimada de **125Mn€**.
- En enero de 2023 se firmó la opción de compra de los terrenos donde se ubicaría el proyecto. Esta primera fase **podría estar operativa en 2027**. La rentabilidad esperada (**ROCE¹**) del proyecto es superior al **12%**.
- Este proyecto constituye un ejemplo de transición justa y bioeconomía circular al transformar terrenos que forman parte de una central térmica en una instalación innovadora basada en la recuperación y reutilización de recursos naturales, **sin aumentar el consumo de madera**.
- Las fases posteriores del proyecto incluyen la instalación de una planta de cogeneración con biomasa certificada que cubrirá todas las necesidades de calor y electricidad de la instalación y una línea para la fabricación de 30.000 toneladas de productos de papel al año.

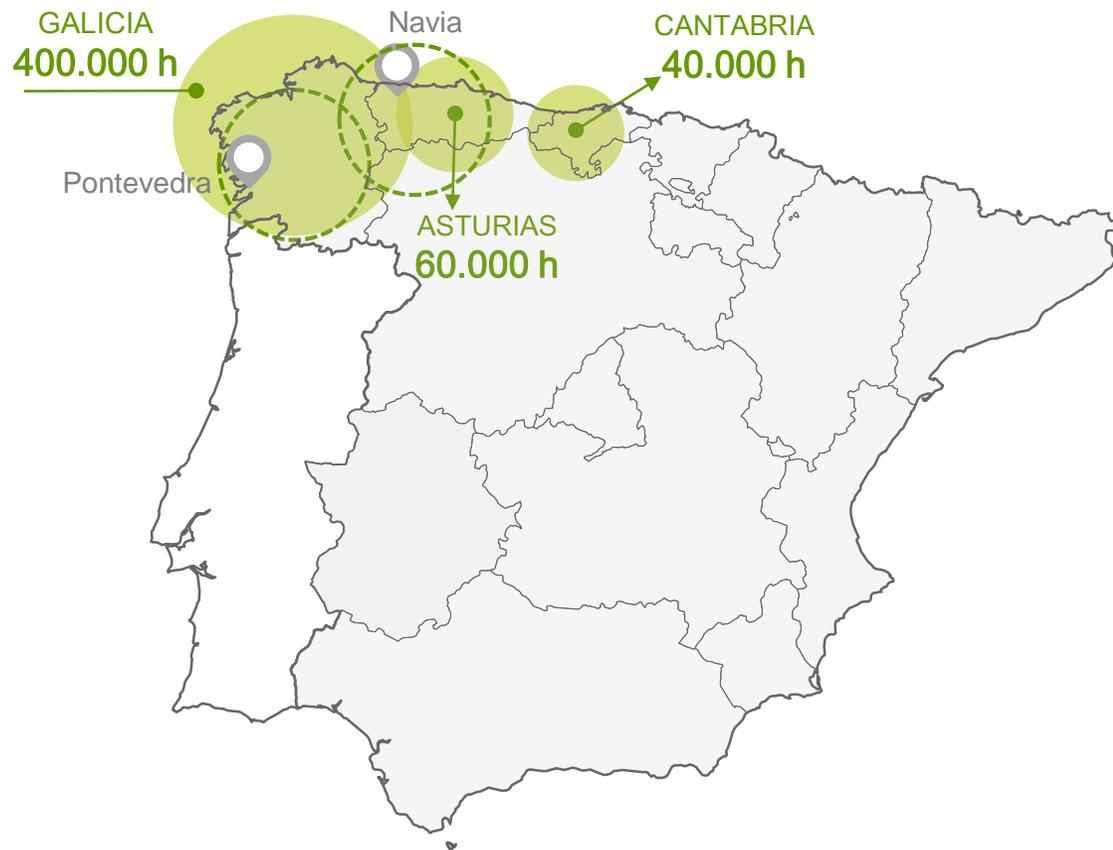


¹ ROCE = EBIT / Patrimonio Neto + Deuda neta (incluidos los arrendamientos)

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

Cercanía a las plantaciones de eucalipto alrededor de nuestras bio-fábricas

Superficie de plantaciones de eucalipto en el Noroeste de España



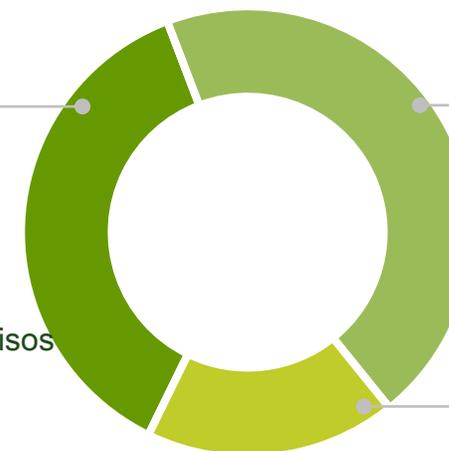
Principales cifras (2022):

- ✓ 2,8 millones de m3 de madera comprada en 2022
- ✓ 96% adquirida en España
- ✓ 73% de madera suministrada certificada
- ✓ 100% proveedores de madera homologados
- ✓ <110 Km distancia media de suministro

Desglose de proveedores (%)

37%
Directamente de propietarios¹

- Búsqueda de propietarios
- Compra directa
- Tramitación de permisos
- Corta
- Transporte
- Asistencia técnica



45%
Red capilarizada de pequeños proveedores locales con relación a largo plazo

18%
Otros proveedores

¹ Incluye plantaciones gestionadas por ENCE

Ence Biogás: un nuevo negocio basado en la bioeconomía circular

15 proyectos en desarrollo con un ROCE¹ >12%

- Hemos creado una nueva filial en 2022, Ence Biogas, para el desarrollo y operación de plantas de biometano
- Estas plantas reciclarán los **residuos orgánicos locales** para convertirlos en biometano, con el correspondiente certificado de sostenibilidad y en un fertilizante orgánico de alta calidad.
- Ence biogas tiene el objetivo de desarrollar 20 plantas de biometano durante los próximos 5 años con una capacidad de >1.000 GWh por año.
- Ya tenemos una cartera de 15 proyectos en desarrollo en España, **6 de ellos están en fase de ingeniería con una entrada en funcionamiento prevista para 2026.**
- Inversión inicialmente estimada de **15-20 Mn€** de media **por planta**, con un **ROCE >12%**



¹ ROCE = EBIT / Patrimonio Neto + Deuda neta (incluidos los arrendamientos)

Otras oportunidades de crecimiento en Renovables

Plantas de biomasa, calor industrial renovable y proyectos fotovoltaicos

Biomasa

- 3 proyectos en cartera con una capacidad combinada de **140 MW** con los que participar en futuras subastas
- Están previstas subastas de capacidad hasta 2030 para una capacidad combinada total de 655 MW



Calor industrial renovable

- Trabajando con potenciales clientes industriales en España para sustituir la generación de calor de origen fósil por calor renovable
- **Primer contrato de O&M y suministro de biomasa firmado en Junio**



Proyectos fotovoltaicos

- 100 MW vendidos en 1T23 con una contribución de 23Mn€ en EBITDA
- **Otros 263 MW se venderán en 2S23-24** con una contribución esperada al EBITDA de más de 27Mn€
- Otros 300 MW se encuentran en una fase temprana de desarrollo



ENCE es el mayor gestor forestal privado en España

Oportunidad de crecimiento en los mercados voluntarios de CO₂

>65.000 hectáreas gestionadas en España:

- ✓ Producción anual: **0,4 million m³/año**
- ✓ Valor en libros (2022): **144Mn€** (84Mn€ terreno + 60Mn€ madera en pie)

Certificación de **sostenibilidad** y biodiversidad (2022):

- ✓ **84%** del territorio forestal está certificado
- ✓ **22%** de hectáreas (14.000 h) dedicadas a conservar el ecosistema

Innovación:

- ✓ **Pioneros en la reproducción de clones** de eucalipto Globulus adaptados al cambio climático y a las plagas locales
- ✓ **3 viveros de eucalipto** en España y 12 millones de clones mejorados producidos anualmente.

Sumideros de carbono:

- ✓ **>600.000 toneladas de CO₂ capturadas** de la atmósfera
- ✓ Parte de nuestro patrimonio forestal produce **créditos de carbono** que pueden venderse en los mercados voluntarios de CO₂
- ✓ **387 hectáreas registradas en la Oficina Española de Cambio Climático**, lo que equivale a la captura de más de 60.000 toneladas de CO₂ durante la vida de las plantaciones
- ✓ **>4.000 hectáreas que pueden producir créditos de carbono**, nuestro objetivo es registrar aún más hectáreas en los próximos 5 años
- ✓ **Producción estimada de 200 toneladas de CO₂ por hectárea** durante la vida de la plantación (media 30 años) con un precio estimado entre 30 y 45 €/tn.



1. Aspectos financieros destacados

- Reducción del cash cost en 100 €/t en 2T23 vs. 1T23 que mitigó parcialmente la caída del 24% en el precio medio de venta de la celulosa durante el mismo periodo
- Impacto contable (no de caja) por la actualización del precio regulado de la energía compensado por el cobro de una mayor Ri anualmente a partir de 2023
- Normalización del capital circulante en 1S23 tras la devolución de 85 Mn€ por el exceso de Ro recibida en 2022 y la reanudación de la actividad en Pontevedra
- Pago de dividendos por 140 Mn€ con cargo a los resultados de 2022, basado en la fuerte generación de caja y el bajo endeudamiento
- Bajo nivel de endeudamiento respecto al EBITDA medio del ciclo, lo que aporta flexibilidad para aprovechar oportunidades de crecimiento
- Continuamos siendo la compañía líder en sostenibilidad en el sector según las últimas calificaciones de Sustainalytics y Ecovadis

2. Perspectivas para 2023

- La mejora del cash cost continuará en próximos trimestres. Se espera un cash cost por debajo de los 500 €/t en 2S23.
- Se espera que la producción de celulosa se normalice cerca del millón de toneladas
- Se espera que el precio de la celulosa haga suelo en 3T23, tras las correcciones del 2T23
- Esperamos que el crecimiento de la demanda de celulosa supere el crecimiento de la oferta en los próximos años, sirviendo de soporte para una mejora del precio de la celulosa
- Impacto positivo en caja de 26Mn€ en 2023 por la actualización del precio regulado de la energía.
- La venta prevista de proyectos fotovoltaicos en 2S23-2024 supondrá un EBITDA estimado de 27 Mn€

3. Proyectos de crecimiento y diversificación

- Primera fase del proyecto de Navia Excelente en marcha para impulsar la venta de nuestros productos diferenciados y diversificar nuestra producción hacia Fluff, con un ROCE esperado superior al 12%
- El proyecto de As Pontes nos permitirá continuar creciendo y diversificando sin aumentar el consumo de madera.
- Ventaja competitiva única: más del 95% de nuestra madera es local
- 15 proyectos de biogás, en desarrollo, con un ROCE esperado superior al 12%
- Estamos trabajando con potenciales clientes industriales para generar calor renovable
- Nuevas oportunidades para monetizar créditos de carbono en los mercados de CO₂



Anexo

Estados financieros del Grupo

P&G Resumido

Datos en Mn€	1S23				1S22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	335,1	125,7	(2,0)	458,8	380,0	175,2	(1,5)	553,7
Otros ingresos	14,8	3,3	(0,6)	17,5	8,2	3,8	(0,5)	11,4
Resultado operaciones de cobertura	(0,7)	-	-	(0,7)	(11,3)	-	-	(11,3)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(179,2)	(47,4)	2,0	(224,6)	(178,8)	(55,3)	1,5	(232,5)
Gastos de personal	(43,3)	(10,1)	-	(53,3)	(36,7)	(8,6)	-	(45,3)
Otros gastos de explotación	(92,9)	(39,9)	0,6	(132,2)	(91,6)	(36,6)	0,5	(127,6)
EBITDA	33,8	31,6	-	65,4	69,8	78,6	-	148,4
Amortización	(26,2)	(17,5)	0,8	(43,0)	(20,4)	(20,0)	0,5	(39,9)
Agotamiento forestal	(5,0)	-	-	(5,0)	(4,0)	(0,0)	-	(4,0)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,5)	0,3	-	(0,3)	(1,1)	(37,0)	-	(37,3)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(6,6)	-	-	(6,6)	(0,1)	-	-	(0,1)
EBIT	(4,5)	14,3	0,8	10,6	44,2	21,6	1,2	67,1
Gasto financiero neto	(6,6)	(6,4)	-	(13,0)	(4,5)	(9,2)	-	(13,7)
Otros resultados financieros	(0,4)	-	-	(0,4)	2,0	0,3	-	2,3
Resultado antes de impuestos	(11,5)	7,9	0,8	(2,8)	41,7	12,7	1,2	55,6
Impuestos sobre beneficios	2,9	1,2	(0,1)	4,0	(1,4)	(7,3)	-	(8,7)
Resultado Neto	(8,6)	9,1	-	1,2	40,4	5,4	1,2	46,9
Resultado Socios Externos	-	(1,2)	(4,2)	(5,4)	-	1,0	(3,2)	(2,2)
Resultado Neto Atribuible	(8,6)	7,9	(3,5)	(4,2)	40,4	6,4	(2,1)	44,7
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	(0,04)	0,03	(0,01)	(0,02)	0,17	0,03	(0,01)	0,18

Estados financieros del Grupo

Flujo de caja resumido

Datos en Mn€	1S23				1S22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(11,5)	7,9	0,8	(2,8)	41,7	12,7	1,2	55,7
Amortización del inmovilizado	31,3	17,5	(0,8)	48,0	24,4	20,0	(0,5)	43,9
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	12,9	1,7	-	14,7	(2,4)	0,6	-	(1,8)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,6	(0,3)	-	0,3	1,1	37,0	(0,7)	37,3
Resultado financiero neto	6,5	6,4	-	12,9	2,9	8,9	-	11,7
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(2,5)	(8,1)	-	(10,6)	14,4	12,1	-	26,5
Subvenciones transferidas a resultados	(0,4)	(0,1)	-	(0,5)	(0,3)	(0,1)	-	(0,3)
Ajustes al resultado	48,4	17,3	(0,8)	64,8	40,1	78,5	(1,2)	117,3
Existencias	(9,6)	(6,0)	-	(15,7)	8,6	(1,2)	-	7,4
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(1,2)	13,8	(26,8)	(14,3)	(23,2)	(1,3)	-	(24,5)
Inversiones financieras y otro activo corriente	0,8	0,0	-	0,8	0,6	(0,0)	-	0,6
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(10,9)	(92,6)	26,8	(76,7)	(17,3)	37,2	-	19,9
Cambios en el capital circulante	(20,9)	(84,9)	-	(105,8)	(31,2)	34,6	-	3,4
Pago neto de intereses	(4,5)	(6,4)	-	(10,9)	(3,3)	(9,8)	-	(13,1)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(3,9)	(10,1)	-	(14,1)	(1,9)	(2,5)	-	(4,3)
Otros cobros / pagos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(8,4)	(16,6)	-	(25,0)	(5,2)	(12,2)	-	(17,4)
Flujo de caja de explotación	7,5	(76,3)	-	(68,7)	45,4	113,5	-	158,9
Activos materiales y biológicos	(24,5)	(2,626)	-	(27,2)	(23,8)	(4,7)	-	(28,5)
Activos inmateriales	(2,5)	(0,285)	-	(2,8)	(1,6)	(0,1)	-	(1,7)
Otros activos financieros	(0,1)	0,400	0,3	0,6	(0,0)	-	-	(0,0)
Cobros por desinversiones	(0,5)	-	0,4	(0,1)	0,0	0,4	-	0,4
Flujo de caja de inversión	(27,6)	(2,511)	0,7	(29,4)	(25,5)	(4,4)	-	(29,9)
Flujo de caja libre	(20,1)	(78,8)	0,7	(98,2)	19,9	109,1	-	129,0

Estados financieros del Grupo

Balance resumido

Datos en Mn€	Jun-23				Dic-22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	16,5	34,4	(12,4)	38,5	15,6	35,0	(12,7)	37,9
Inmovilizado material	601,4	377,9	(8,0)	971,3	603,4	389,0	(8,5)	983,9
Activos biológicos	60,2	0,2	-	60,3	60,4	0,2	-	60,5
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	112,6	0,0	(112,5)	0,0	112,6	0,0	(112,5)	0,0
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	19,4	-	(19,4)	-	18,6	-	(18,6)	-
Activos financieros no corrientes	23,6	10,0	-	33,7	20,8	5,4	-	26,1
Activos por impuestos diferidos	32,8	21,5	3,1	57,4	30,5	19,4	3,2	53,1
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10,0	-	10,0	-	10,0	-	10,0
Activos no corrientes	866,5	454,0	(149,2)	1.171,3	861,8	459,0	(149,1)	1.171,6
Existencias	82,3	22,5	-	104,8	80,5	21,9	-	102,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	56,7	34,8	(2,4)	89,1	59,4	40,5	(29,2)	70,6
Impuesto sobre beneficios	6,8	1,3	-	8,0	6,8	1,3	-	8,0
Otros activos corrientes	6,5	2,5	-	9,0	7,5	0,4	-	7,9
Derivados de cobertura	1,2	3,7	-	4,9	0,0	2,6	-	2,6
Inversiones financieras temporales EEGG	0,3	0,1	(0,4)	0,0	0,4	0,0	(0,4)	0,0
Inversiones financieras temporales	3,4	0,0	-	3,4	4,2	0,0	-	4,3
Efectivo y equivalentes	323,3	41,1	-	364,4	278,4	134,5	-	412,9
Activos corrientes	480,5	106,0	(2,8)	583,8	437,1	201,2	(29,6)	608,7
TOTAL ACTIVO	1.347,0	560,0	(152,0)	1.755,0	1.298,9	660,2	(178,8)	1.780,3
Patrimonio neto	572,3	234,2	(129,8)	676,6	719,8	228,9	(130,6)	818,2
Deuda financiera a largo plazo	367,6	111,4	-	479,0	163,2	122,9	-	286,1
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	37,2	(19,4)	17,8	-	36,4	(18,6)	17,8
Derivados de cobertura	0,1	-	-	0,1	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	28,9	0,1	-	29,0	27,9	0,1	-	28,0
Otros pasivos no corrientes	40,8	72,3	-	113,1	38,2	75,8	-	114,0
Pasivos no corrientes	437,3	221,1	(19,4)	639,1	229,2	235,3	(18,6)	445,9
Deuda financiera a corto plazo	82,9	25,6	-	108,5	83,3	27,8	-	111,1
Derivados de cobertura	0,0	-	-	0,0	0,4	-	-	0,4
Acreedores comerciales y otras deudas	218,4	75,0	(2,4)	291,0	226,4	164,4	(29,2)	361,6
Deudas a corto plazo con EEGG	0,1	0,5	(0,4)	0,3	0,0	0,7	(0,4)	0,4
Impuesto sobre beneficios	0,0	0,9	-	0,9	0,0	-	-	0,0
Provisiones para riesgos y gastos	36,0	2,7	-	38,7	39,8	3,0	-	42,8
Pasivos corrientes	337,4	104,8	(2,8)	439,4	349,9	196,0	(29,6)	516,2
TOTAL PASIVO	1.347,0	560,0	(152,0)	1.755,0	1.298,9	660,2	(178,8)	1.780,3

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)

Pg.1

Ence presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente el presente informe proporciona otras medidas complementarias no reguladas en las NIIF que son utilizadas por la Dirección para evaluar el rendimiento de la compañía. Las Medidas Alternativas de Rendimiento utilizadas en esta presentación son definidas, reconciliadas y explicadas en el correspondiente informe trimestral de resultados disponible en la sección de inversores de nuestra página web. www.ence.es.

EBITDA

El EBITDA es una magnitud que mide el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros resultados no ordinarios de las operaciones que alteren su comparabilidad en distintos periodos

El EBITDA es un indicador utilizado por la Dirección para comparar los resultados ordinarios de la Compañía a lo largo del tiempo. Proporciona una primera aproximación a la caja generada por las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, antes del pago de intereses e impuestos y es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar los resultados de distintas empresas.

OTROS RESULTADOS NO ORDINARIOS DE LAS OPERACIONES

La partida de otros resultados no ordinarios de las operaciones hace referencia aquellos ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía que alteren su comparabilidad en distintos periodos

COSTE POR TONELADA / CASH COST

El coste por tonelada de celulosa o cash cost es la medida utilizada por la Dirección como principal referencia de la eficiencia en la producción de celulosa. Incluye todos los costes directamente relacionados con la producción y ventas de celulosa con impacto en los flujos de caja, y por tanto sin tener en cuenta la amortización del inmovilizado, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, otros resultados no ordinarios de las operaciones, los resultados financieros y el gasto por impuesto de sociedades.

Estos costes pueden medirse como la diferencia entre los ingresos por ventas de celulosa y el EBITDA del negocio de celulosa ajustada por la liquidación de coberturas, el efecto del valor de ajustes por desviaciones en el precio de mercado (collar regulatorio) sobre las ventas de energía, el ajuste del agotamiento forestal y de la variación de existencias. Para el cálculo del cash cost, los costes relacionados con la producción se dividen por el número de toneladas producidas y los costes de estructura, comercialización y logística se dividen por el número de toneladas vendidas.

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)

Pg.2

MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA

El margen operativo es un indicador del margen de explotación del negocio de celulosa sin tener en cuenta la amortización del inmovilizado, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes y otros resultados no ordinarios de las operaciones, ajustado por la liquidación de coberturas, el efecto del collar regulatorio sobre las ventas de energía y el ajuste del agotamiento forestal.

Proporciona una medida de la rentabilidad del negocio y se mide como la diferencia entre el precio medio de venta por tonelada, que se calcula dividiendo los beneficios de la venta de celulosa entre el número de toneladas vendidas, y el cash cost.

GASTO FINANCIERO NETO Y OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

La partida de gasto financiero neto agrupa los ingresos y gastos financieros, mientras que la partida de otros resultados financieros agrupa las diferencias de cambio, la variación en el valor razonable de instrumentos financieros y el deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros.

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

Ence facilita el desglose del flujo de caja de inversión incluido en el estado de flujos de efectivo para cada una de sus unidades de negocio clasificando, los pagos por inversiones en las siguientes categorías: inversiones de mantenimiento, inversiones de eficiencia y de expansión, inversiones en sostenibilidad e inversiones financieras.

La dirección técnica de Ence clasifica estas inversiones en función de los siguientes criterios: Las inversiones de mantenimiento son aquellas inversiones recurrentes destinadas a mantener la capacidad y productividad de los activos de la Compañía, mientras que las inversiones de eficiencia y expansión son aquellas destinadas a incrementar la capacidad y productividad de los mismos. Por su parte, las inversiones en sostenibilidad son aquellas destinadas a mejorar los estándares de calidad, seguridad y salud de las personas, mejorar el medio ambiente y el entorno, así como a la prevención de la contaminación. Las inversiones financieras corresponden a pagos por inversiones en activos financieros.

La publicación de los flujos de caja de las inversiones por área sirven para facilitar el seguimiento de la ejecución del Plan Estratégico publicado.

FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN

El flujo de caja de explotación coincide con el flujo de efectivo de las actividades de explotación incluido en el estado de flujos de efectivo. Sin embargo, se llega al flujo de caja de explotación partiendo del EBITDA, y en otro escenario se llega al flujo de efectivo de actividades de explotación partiendo del resultado antes de impuestos. Por este motivo los ajustes al resultado en uno y otro caso no coinciden. Esta medida se presenta a efectos de conciliar el EBITDA con el flujo de caja de explotación.

FLUJO DE CAJA LIBRE

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre como la suma de los flujos netos de efectivo de actividades de explotación y los flujos netos de efectivo de actividades de inversión. El flujo de caja libre informa sobre la caja resultante de las actividades de explotación y de inversión del Grupo y que queda disponible para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

El flujo de caja libre normalizado es el resultado de añadir al EBITDA la variación del capital circulante, los pagos por inversiones de mantenimiento, el pago neto de intereses y los pagos por el impuesto sobre beneficios. Proporciona una primera aproximación al flujo de caja generado por las actividades de explotación de la compañía, antes del cobro por la desinversión de activos, los ajustes relativos a la regulación del sector eléctrico y otros ajustes al beneficio. Representa que está disponible para realizar inversiones adicionales a las de mantenimiento, para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

DEUDA FINANCIERA NETA / POSICIÓN DE CAJA NETA

La deuda financiera del balance incluye obligaciones y otros valores negociables, deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros. No incluye sin embargo la valoración de instrumentos financieros derivados ni deudas con entidades del Grupo y asociadas.

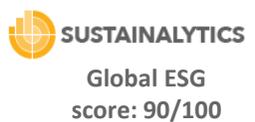
La deuda financiera neta o posición de caja neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo disponible en balance, que incluye el saldo de efectivo y equivalentes, junto con el efectivo para la cobertura de deuda financiera incluido dentro de los activos financieros a largo plazo y el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente.

La deuda financiera neta o posición de caja neta proporciona una primera aproximación a la posición de endeudamiento de la Compañía y es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.

ROCE

El ROCE es el ratio utilizado por la Dirección como principal indicador de la rentabilidad obtenida sobre el capital empleado. Se calcula como el cociente entre el resultado de explotación (EBIT) de los últimos 12 meses y el capital empleado medio del periodo, tomando como capital empleado la suma de los fondos propios y la deuda financiera neta. Los fondos propios del negocio de Celulosa se calculan como la diferencia entre los fondos propios consolidados y los del negocio de Energía Renovable.

Se trata de un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para medir y comparar la rentabilidad de distintas empresas.



Generamos valor Cumplimos nuestros compromisos