



Resultados 2T24

31 Julio 2024



La información que se contiene en este informe ha sido preparada por Ence Energía y Celulosa, S.A. (de ahora en adelante, "Ence").

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

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

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

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

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

Today's presenters



Ignacio de Colmenares

*Presidente y Consejero Delegado
Ence Energía y Celulosa*



Alfredo Avello

*Director Financiero
Ence Energía y Celulosa*

Aspectos destacados 2T24

- La mejora del precio de la celulosa continuó en 2T24 impulsada por el fuerte crecimiento de la demanda y las restricciones de oferta
- Las ventas de los productos Ence Advanced alcanzaron el 28% del total de las ventas de celulosa en 2T24
- Mejora del 26% en el precio medio de venta de celulosa vs 2T23 hasta los 728 €/t
- Reducción del cash cost de 60 €/t vs. 2T23 y de 13 €/t vs. 1T24, hasta los 474 €/t
- Margen operativo de celulosa x6 vs. 2T23 hasta los 254 €/t
- La nueva regulación de las plantas de biomasa aprobada en 2T24 permite alinear la generación de caja con el EBITDA contable
- Incremento del 24% en el volumen de energía generada y reducción del 20% en los costes de operación en el negocio de Renovables

Resultados Financieros 2T24

- Crecimiento de 7x el EBITDA en el negocio de celulosa vs. 2T23, hasta 61Mn€, impulsado por la mejora de precios y la reducción del cash cost
- Crecimiento del 10% del EBITDA de Renovables vs. 2T23, hasta los 5Mn€ impulsado por un mayor volumen de generación y menores costes de operación
- Crecimiento de 5x del EBITDA consolidado vs 2T23, hasta los 66Mn€ y 24Mn€ de generación de flujo de caja libre
- Incremento del capital circulante de 12Mn€ en 2T24 derivado de la subida del precio de la celulosa, compensado parcialmente por la factorización de la Ro devengada en Renovables
- Bajo nivel de apalancamiento. Deuda Neta de 279Mn€ a cierre del 2T24 con un saldo de caja de 281Mn€

Perspectivas 3T24

- Precio PIX de la celulosa en Europa se estabiliza en 3T24. algunas operaciones en el mercado spot afectadas por el menor precio de la celulosa en China.
- Se espera una estabilización del cash cost, a pesar de la parada de mantenimiento Pontevedra en 3T24
- Se espera un margen operativo y flujo de caja alto en 3T24
- La nueva regulación de las plantas de biomasa mejora la previsión de flujo de caja de 2024 en más de 60Mn€
- La reducción de los costes de operación de la generación con biomasa continuará en 3T24
- Primer dividendo a cuenta de 26 Mn€ que se pagará el 7 de agosto. Un segundo dividendo a cuenta se decidirá a finales de octubre

Proyectos de crecimiento y diversificación

- Las ventas de los productos Ence Advanced continúan ganando cuota de mercado. Objetivo de alcanzar el 50% en 2028
- El proyecto de diversificación hacia Fluff está en marcha. Arranque previsto para 4T25
- Ultimando la ingeniería del proyecto para impulsar la eficiencia y flexibilidad de la biofábrica de Pontevedra
- Seguimos avanzando con la tramitación del proyecto de As Pontes. Decisión final de inversión prevista para 2025
- 42 plantas de biometano en desarrollo. 13 en fase de ingeniería y permisos
- 1 contrato de energía térmica renovable en operación y 14 proyectos en desarrollo. 3 plantas en fase de ingeniería y permisos



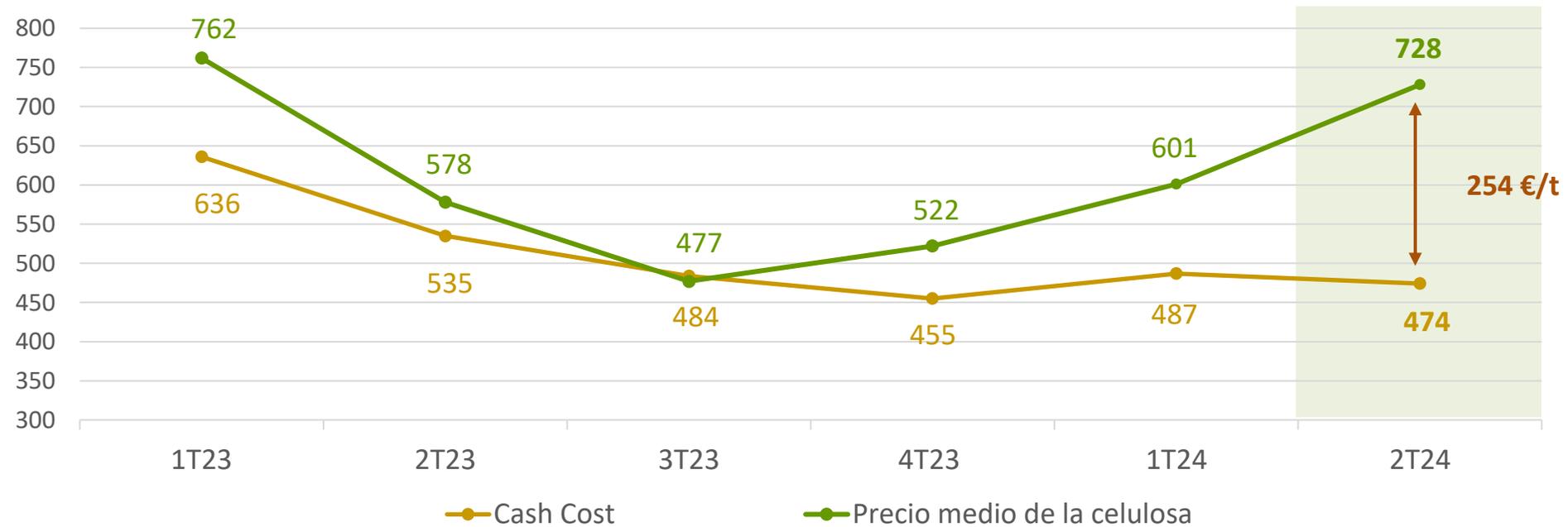
1.

Aspectos destacados 2T24

254 €/t de margen operativo en 2T24

Impulsado por la mejora del precio de la celulosa y la reducción del cash cost

Precio medio celulosa y Cash Cost
(€/t)

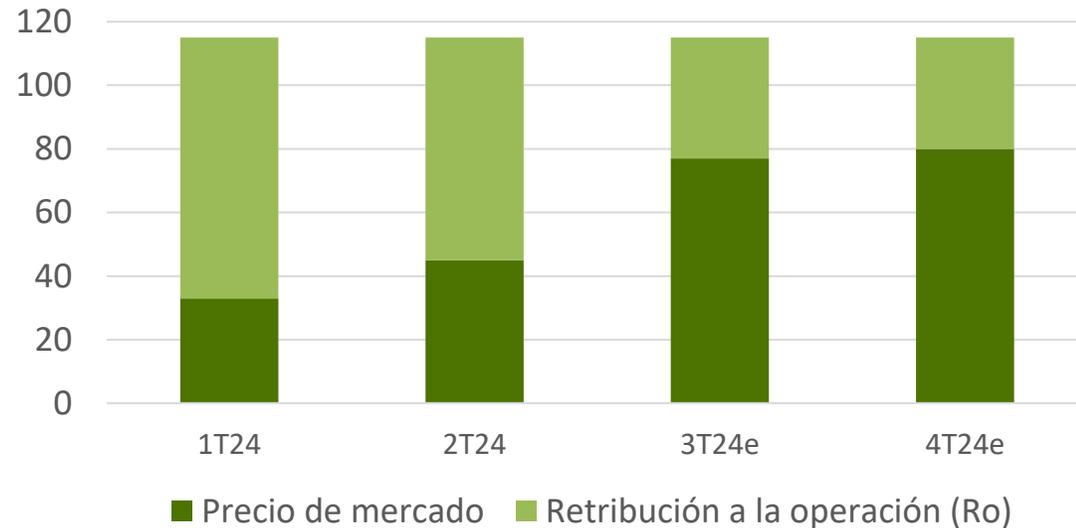


- Mejora del 26% en el precio medio de venta vs. 2T23, incrementándose hasta los 728 €/t
- Reducción de 60 €/t en el cash cost vs. 2T23, bajando hasta los 474 €/t
- El margen operativo mejora hasta los 254 €/t, x 6 vs. 2T23

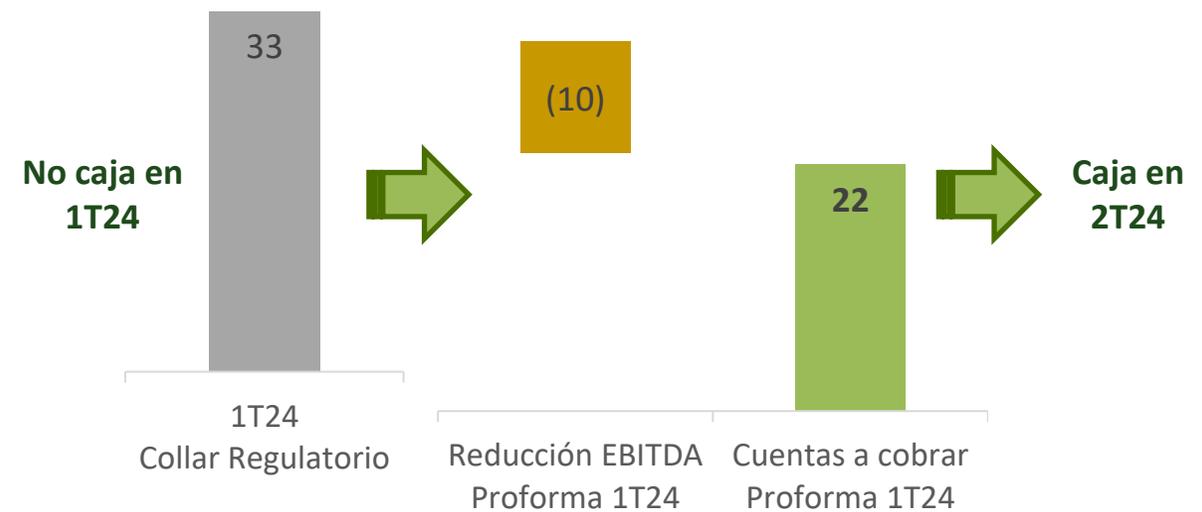
Nueva metodología para la actualización trimestral de la Ro de las plantas de biomasa

Se elimina el antiguo collar regulatorio, mejorando la generación de caja

Precio de venta regulado Magnon (€/MWh)



Impacto contable en los resultados consolidados 1T24 (Mn€)



- De acuerdo con la nueva metodología aprobada, **la retribución a la operación (Ro) se actualiza trimestralmente y se liquida mensualmente**, en función de la diferencia entre el coste estándar de operación de las plantas (alrededor de 115€/MWh para las plantas de biomasa de Magnon) y el precio de mercado de la electricidad estimado en el trimestre inmediatamente anterior
- Como consecuencia, se elimina el antiguo ajuste por desviaciones entre el precio regulado y el de mercado de la electricidad (**collar regulatorio**), **alineando la generación de flujo de caja con el EBITDA y mejorando la generación de caja en el corto plazo**

- Hemos asignado a cada trimestre el efecto contable de esta nueva metodología que se publicó en junio, con **efecto retroactivo desde el 1 de enero de 2024**
- El collar regulatorio del 1T24 (33Mn€) se convierte en una mayor cuenta por cobrar (22Mn€) debido al incremento de la retribución a la operación (Ro) y un menor EBITDA (10Mn€) como consecuencia de aplicar el precio regulado a la producción real y no a la producción teórica**
- La nueva metodología mejora generación de caja prevista en 2024 en más de 60 Mn€**



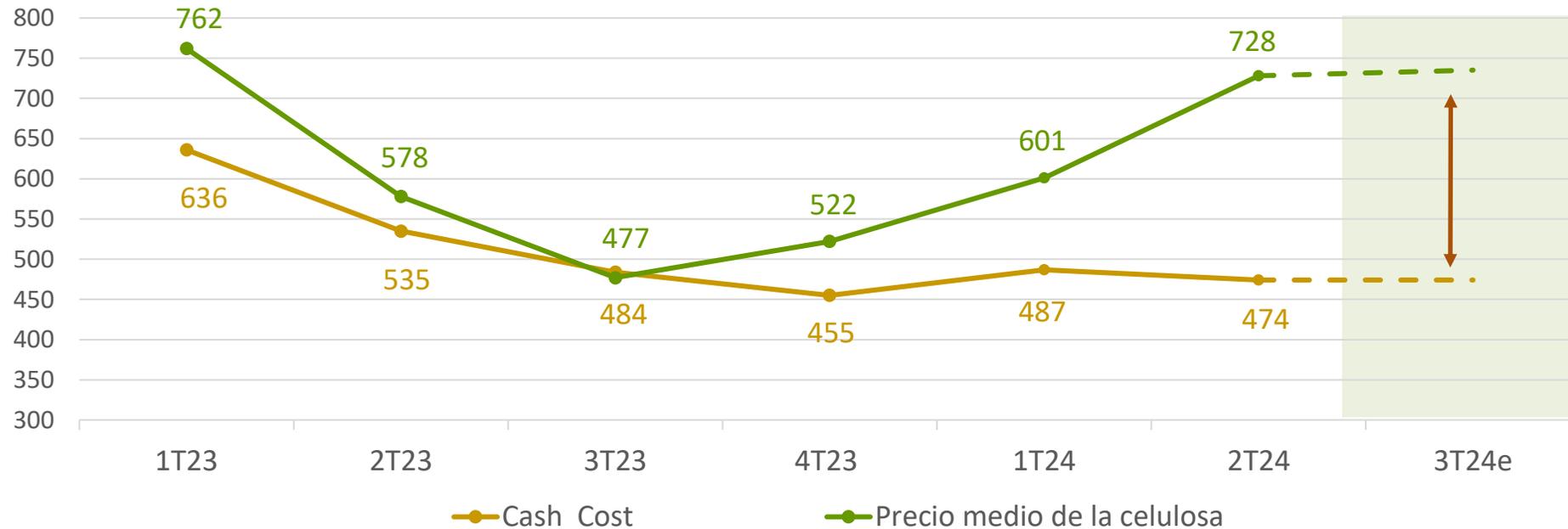
2.

Perspectivas 3T24

El precio de la celulosa y el cash cost se estabilizan en 3T24

Apuntando hacia un margen operativo y generación de caja altos en 3T24

Precio medio celulosa y Cash Cost
(€/t)



- El precio de la celulosa en Europa permanece en los 1.440 \$/t brutos (equivalentes a los 750 €/t netos aprox.). Algunas operaciones en el mercado spot se están viendo afectadas por el menor precios de la celulosa en China
- Se espera una estabilización del cash cost, a pesar de la parada de mantenimiento en la biofábrica de Pontevedra en 3T24
- Los costes de operación de la generación eléctrica con biomasa continuarán reduciéndose en 3T24

Primer dividendo a cuenta de los resultados de 2024 de 26Mn€

Un segundo dividendo a cuenta se decidirá a finales de octubre

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

Primer dividendo a cuenta de los resultados de 2024:

- Importe bruto total 26Mn€
- Equivale a **0,107 €/acción brutos**
- **Fecha de pago: 7 de agosto de 2024**
- Fecha Ex- Dividendo: 5 de agosto de 2024
- **Rentabilidad del dividendo: 3,4%** (sobre el precio de cierre de ENCE el 30/07/24)



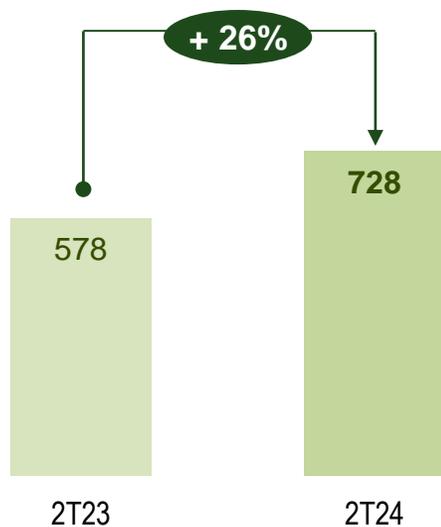
3.

Resultados financieros 2T24

Crecimiento del EBITDA de celulosa x7 vs 2T23

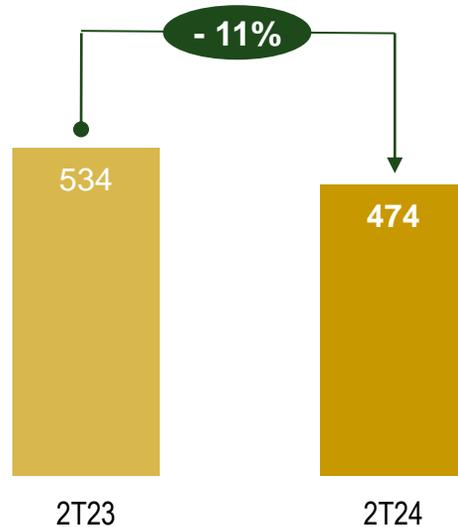
Impulsado por la mejora de los precios de la celulosa y la reducción del cash cost

Precio medio neto de venta (€/t)



Mejora del precio medio de venta de la celulosa en 150 €/t vs. 2T23

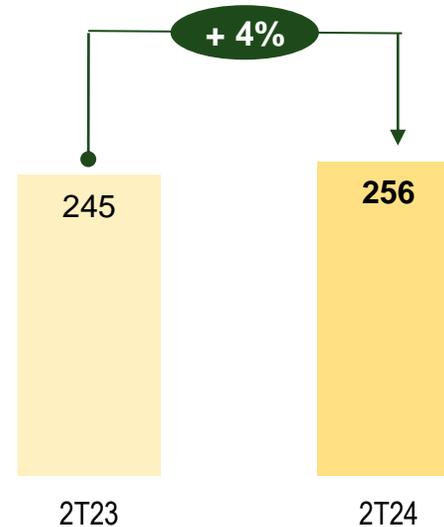
Cash Cost (€/t)



Reducción de del cash cost de 60 €/t vs. 2T23

- Menor coste de materias primas y logístico
- Extra coste de 28 €/t en el 2T23 por la nueva planta de tratamiento de agua y el arreglo de la turbina de Pontevedra

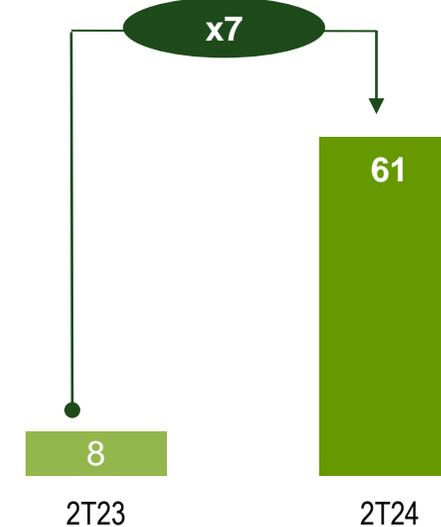
Volumen de ventas de celulosa (miles t)



Aumento de las ventas en 11 mil t vs. 2T23

- Parada de mantenimiento en Pontevedra prevista para el 3T24 vs. 2T23

EBITDA Celulosa (Mn€)



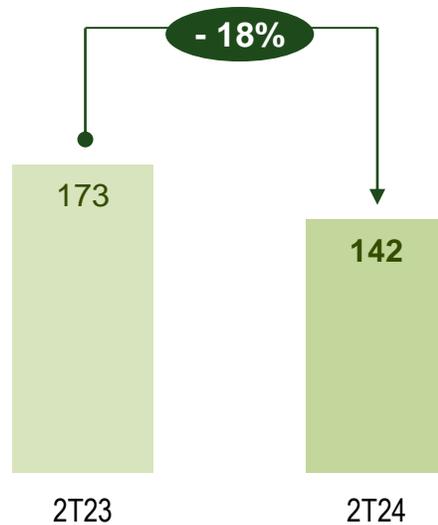
Incremento de 53 Mn€ del EBITDA vs. 2T23

- La mejora del precio de la celulosa y reducción del cash cost impulsan la mejora del margen operativo hasta los 254 €/t vs. 43 €/t en 2T23

Crecimiento del 10% EBITDA en Renovables vs 2T23

Impulsado por un mayor volumen de generación y menores costes de operación

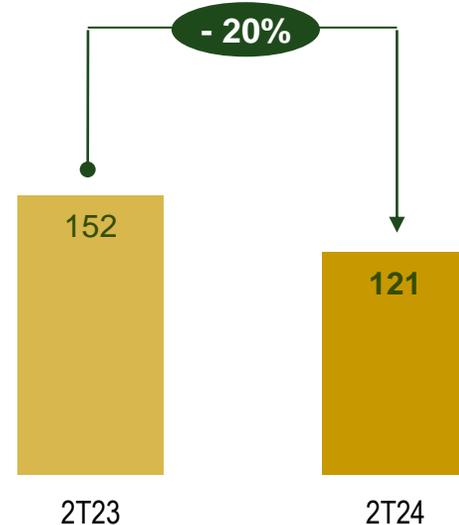
Ingresos medios / MWh
(€/MWh)



31 €/MWh menos de ingreso medio vs. 2T23

- Eliminación del collar regulatorio en 2024. Se calculaba en base a una generación de energía teórica, en lugar de la real

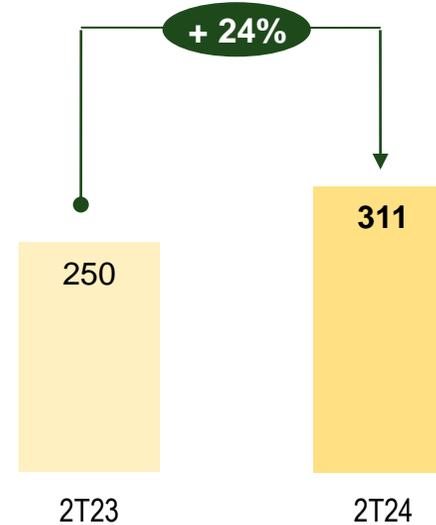
Costes netos de operación / MWh
(€/MWh)



31 €/MWh de menor coste operativo vs. 2T23

- Mayor dilución de los costes fijos sobre un mayor volumen de generación
- Menor coste de la biomasa

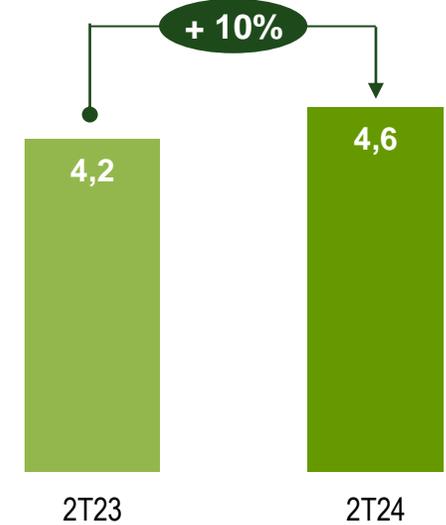
Volumen de energía vendida
(GWh)



Aumento de la generación en 61 GWh

- La planta de biomasa de Hu 50 MW estuvo inactiva por mantenimiento en 2T23

EBITDA de Renovables
(Mn€)



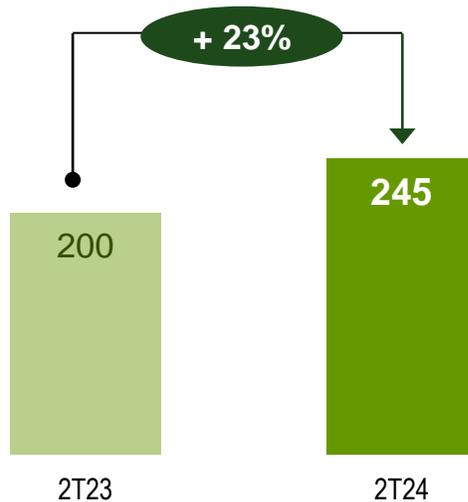
Crecimiento del 10% del EBITDA vs. 2T23

- Impulsado por un mayor volumen de generación y menores costes de operación

Crecimiento del EBITDA consolidado x5

Impulsado por la mejora del precio de la celulosa y la reducción de costes operativos

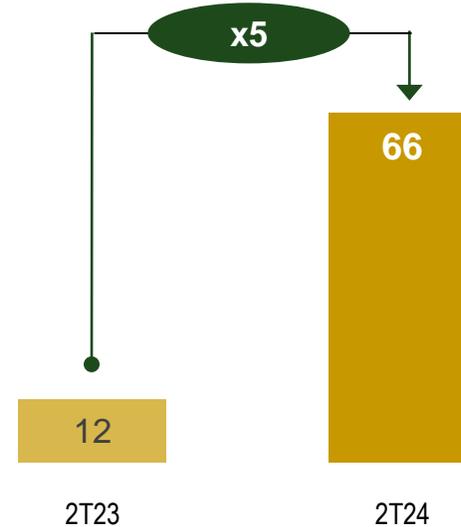
Ingresos consolidados (Mn€)



Aumento de 45Mn€ en los ingresos consolidados vs. 2T23

- +43Mn€ en el negocio de celulosa impulsado por el aumento del 26% del precio de la celulosa y el aumento del 4% en el volumen de ventas
- +2Mn€ en el negocio de Renovables impulsado por el aumento del 24% de la producción de energía

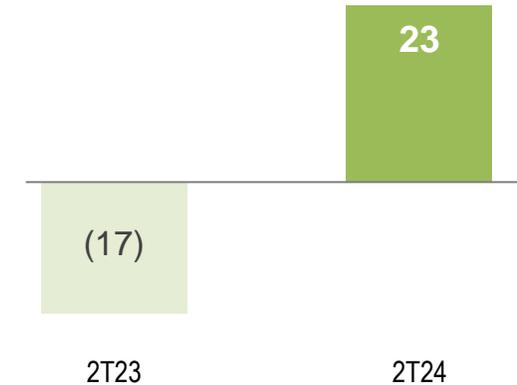
EBITDA consolidado (Mn€)



Crecimiento de 54Mn€ en el EBITDA consolidado vs. 2T23

- +53Mn€ en el negocio de celulosa impulsado por la mejora de los precios de la celulosa y la reducción del cash cost
- +0,4Mn€ en el negocio de Renovables

Resultado Neto Atribuible (Mn€)

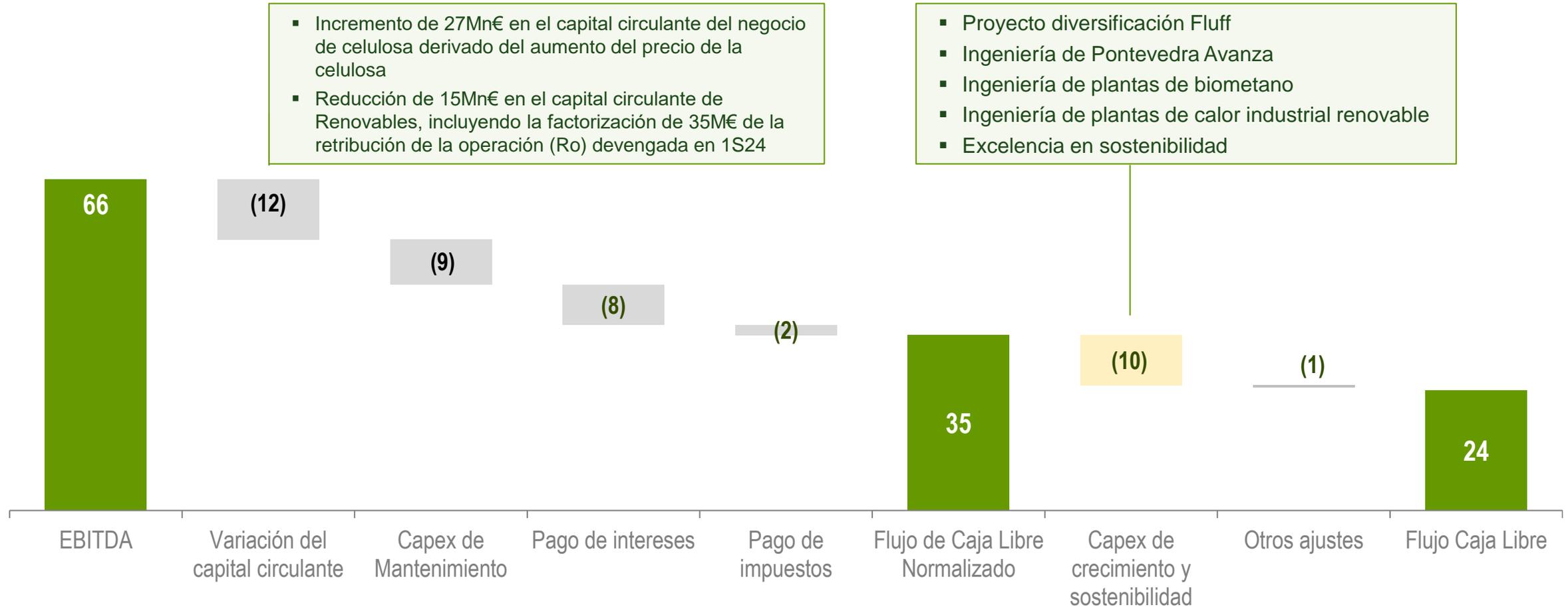


Mejora de 40 Mn€ del Resultado Neto Atribuible vs. 2T23

Flujo de caja libre de 24Mn€ en 2T24

Incluyendo una salida de caja de 12 Mn€ por capital circulante y 10Mn€ de capex de crecimiento

Flujo de Caja 2T24 (Mn€)

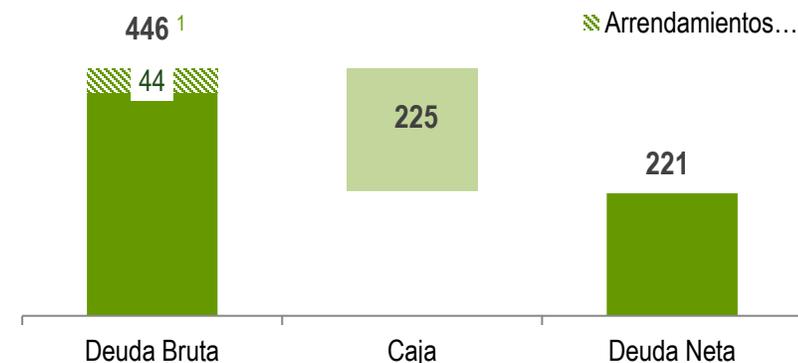


Bajo nivel de endeudamiento vs. nuestro EBITDA medio del ciclo de 175 Mn€¹

Fuerte posición de liquidez de 281 Mn€ a 30 Jun. 2024



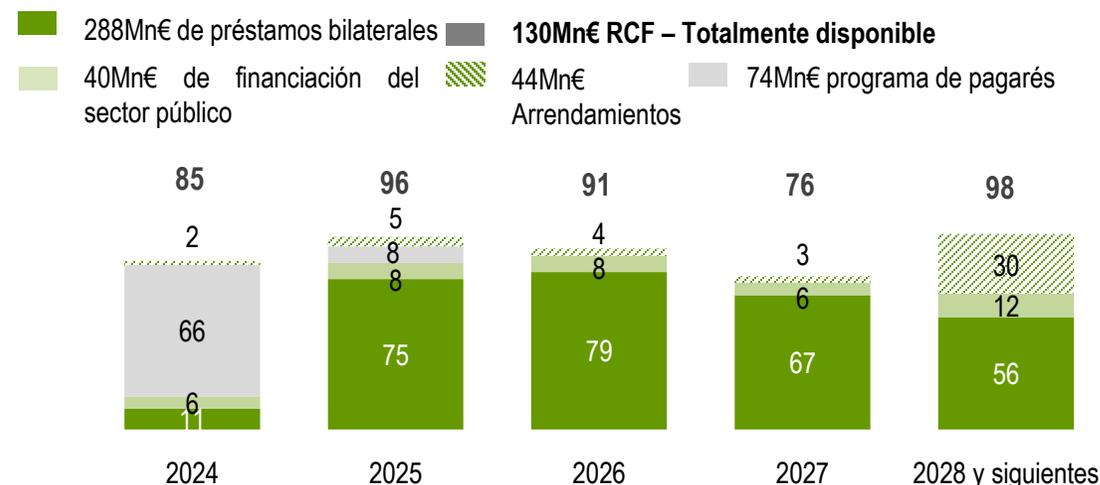
Deuda neta **negocio celulosa** a 30 Jun. 2024 (Mn€)



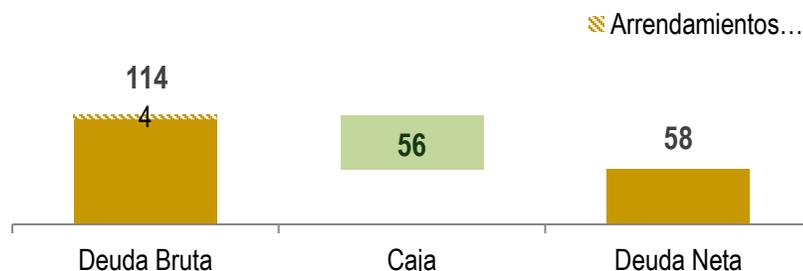
1) La deuda del negocio de celulosa no tienen ningún covenant



Calendario de vencimientos de deuda de Celulosa (Mn€)



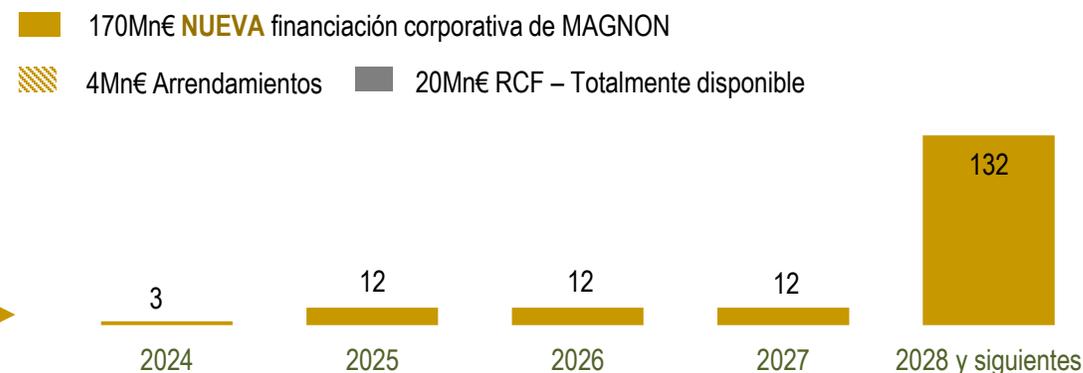
Deuda neta **negocio renovables** a 30 Jun. 2024 (Mn€)



Nota: Refinanciación de Magnon completada en Julio, incrementando su deuda bruta hasta los 170 Mn€ y ampliando su vencimiento hasta enero de 2032



NUEVO Calendario de vencimientos de deuda de Magnon (Mn€)



1) EBITDA medio consolidado 2015 – 2023, excluyendo el impacto en 2021 de las coberturas extraordinarias del precio de la celulosa y la energía concertadas en 2020, durante la pandemia

ENCE: Líder de su sector en sostenibilidad

Aspectos destacados 2T 2024



Operaciones Seguras y eficientes

Reducción de costes operacionales

Protegiendo la salud y seguridad de empleados y contratistas

- ✓ 47% reducción IF* vs. 2023
- ✓ 0 accidentes baja en Magnon en el primer semestre

Reducción del consumo de agua:

- ✓ - 3% Navia (vs 2023, mejor dato histórico)

Reducción de olores (vs. 2023)

- ✓ - 26% Navia y - 55% Pontevedra

Contribución a la economía circular:

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

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ Plan de Neutralidad Climática elaborado en el primer semestre para la biofábrica de Pontevedra



Bioproductos y servicios ecosistémicos

Mejora de márgenes

Productos de celulosa diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ 28% Ventas **productos especiales** en el segundo trimestre con mejores márgenes y creciendo
- ✓ 1^{er} **producto neutro en Carbono** (Naturcell Zero)

Bioproductos y servicios ecosistémicos forestales

- ✓ **Material vegetal adaptado al cambio climático:** 1 nuevo clon en fase comercial
- ✓ **1.800 ha de sumideros forestales** inscritos en mercados de carbono



Cadena de suministro responsable

Proveedor preferente

Cadena de suministro certificada

- ✓ 87% Patrimonio certificado
- ✓ >77% Madera empleada certificada
- ✓ 100% **plantas certificadas** Sure System (Biomasa Sostenible)

Supervisión de la cadena de suministro

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



Impacto social positivo

Sostenibilidad del negocio

El talento como ventaja competitiva

- ✓ 27,2% mujeres en la plantilla
- ✓ 27,7% mujeres directivas
- ✓ Certificación **Great Place to Work** por 4^o año consecutivo

Generando impacto social positivo en las comunidades locales

- ✓ **Convenios con Ayuntamientos** y preparación de la nueva edición del **Plan Social Ence Pontevedra**, dotado con 3M€

Promoviendo el desarrollo profesional en el entorno rural

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

*IF: nº accidentes/horas trabajadas x 10⁶



4.

Proyectos de crecimiento y diversificación

Proyectos diversificación en el negocio de celulosa

Sin aumentar el consumo de madera

Estado: **En desarrollo**

CELULOSA ENCE ADVANCED

Para desarrollar y vender nuestros productos Ence Advanced, con mejores propiedades técnicas y márgenes más altos

% / ventas de celulosa	28% en 2T24
Sustitución estimada	50% en 2028
Capex estimado	0



Estado: **En desarrollo**
ROCE esperado: **>15%**

FLUFF

Diversificar la gama de productos de Navia hacia la producción de celulosa Fluff para la industria de productos higiénicos absorbentes en Europa, sustituyendo celulosa Fluff importada y fabricada con fibra larga, que es más cara

Sustitución estimada:	125 K tons
Capex Estimado	30 Mn€ en 2024-25
Arranque Esperado	4T 2025



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

Proyectos de eficiencia y diversificación en el negocio de celulosa

Sin aumentar el consumo de madera

Estado: Fase de ingeniería y permisos
ROCE esperado: >15%

SOLUCIONES DE ENVASADO RENOVBABLE

Desarrollar y producir un catálogo de soluciones de envasado renovable, capaces de sustituir a los envases de plástico de un solo uso en el sector de la alimentación

Producción estimada: 40 Mn unidades

Capex estimado: 12Mn€ en 2025

Decisión de inversión: 4T24



Estado: Fase de ingeniería y permisos
ROCE esperado: >12%

PONTEVEDRA AVANZA

Proyecto integral para mejorar la eficiencia y la flexibilidad de la biofábrica de Pontevedra

Reducción de cash cost esperada: 50 €/t

Capex estimado: 120Mn€ en 2025-30

Decisión de inversión: 1T25



Estado: Fase de ingeniería y permisos
ROCE esperado: >12%

CELULOSA RECICLADA Y BLANQUEADA

Producción de celulosa reciclada y blanqueada en As Pontes (Galicia) usando fibras recicladas, sin incrementar el consumo de madera

Producción estimada: + 100 K tons

Capex estimado: > 125Mn€

Decisión inversión: 2025



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

Proyectos de crecimiento y diversificación en Renovables

42 proyectos de biometano con un ROCE esperado de >12%

NEGOCIO BIOMETANO

Generación de biometano a través del reciclaje de biomasa agrícola y ganadera local, incluido el certificado de sostenibilidad asociado y un fertilizante orgánico de alta calidad como subproducto

Objetivo de generación: 1.000 GWh en 2030

Capex estimado: 0.4 Mn€ / GWh

ROCE esperado: > 12%



ESTADO PROYECTOS DE BIOMETANO

Trabajando en 42 proyectos de biometano en España

28 plantas con ubicación y estudio de viabilidad completado

13 plantas en fase de ingeniería y permisos

6 plantas estarán listas para construir en 2025

Trabajando en 42 proyectos de biometano en España para nuestro propio desarrollo y rotación selectiva cuando estén listos para construir

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

Proyectos de crecimiento y diversificación en Renovables

14 proyectos de energía térmica renovable con un ROCE esperado de >11%

ENERGÍA TÉRMICA RENOVABLE

Desarrollo y ejecución de soluciones integrales de energía térmica basadas en biomasa para aplicaciones industriales

Objetivo de generación: 2.000 GWh en 2030

Capex estimado: 0.1 Mn€ / GWh

ROCE esperado: > 11%



1 contrato de energía térmica renovable en operación y 14 proyectos en desarrollo

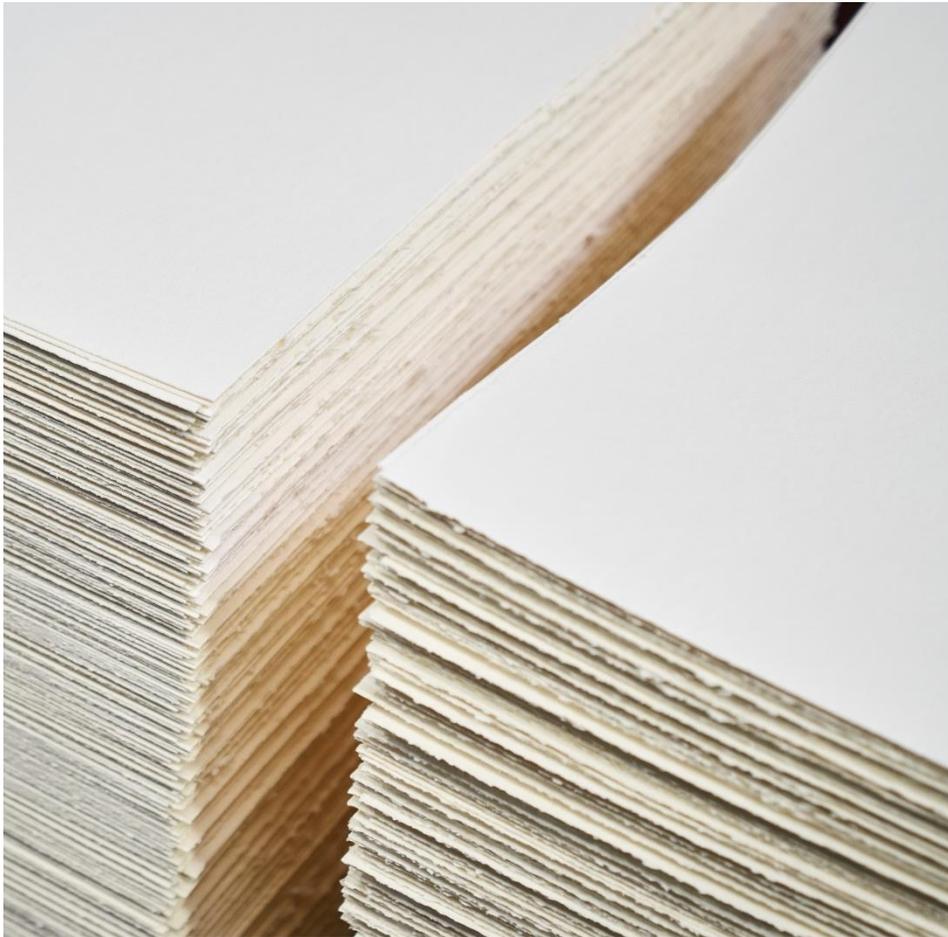
8 proyectos en fase avanzada de negociación

3 plantas en exclusividad en fase de ingeniería y permisos
4Mn€ de subvenciones concedidas

3 plantas estarán listas para construir en 2025

Trabajando en 14 proyectos de calor industrial renovable en España para nuestro propio desarrollo

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



- Esperamos un margen operativo y flujo de caja alto en 3T24
 - La nueva regulación de las plantas de biomasa mejora nuestra generación de caja
 - La reducción de los costes operativos en la generación con biomasa continuará en 3T24
 - Un primer dividendo a cuenta de 26Mn€ se pagará el 7 de agosto. Un segundo dividendo a cuenta se decidirá a finales de octubre
-
- Ence está bien posicionada para impulsar su crecimiento, manteniendo al mismo tiempo un nivel de endeudamiento prudente y una atractiva remuneración al accionista
 - El cumplimiento de nuestros objetivos nos permitirá mejorar significativamente el EBITDA recurrente en el negocio de Celulosa y más que duplicar el EBITDA recurrente en el negocio de Renovables durante los próximos 5 años



Anexo

Estados financieros del Grupo

Pérdidas y Ganancias

Datos en Mn€	1S24				1S23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	358,9	91,4	(1,8)	448,5	335,1	125,7	(2,0)	458,8
Otros ingresos	10,9	2,6	(0,6)	12,9	14,8	3,3	(0,6)	17,5
Resultado operaciones de cobertura	0,3	-	-	0,3	(0,7)	-	-	(0,7)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(176,2)	(34,4)	1,8	(208,8)	(179,2)	(47,4)	2,0	(224,6)
Gastos de personal	(45,8)	(11,4)	-	(57,2)	(43,3)	(10,1)	-	(53,3)
Otros gastos de explotación	(58,4)	(36,9)	0,6	(94,7)	(92,9)	(39,9)	0,6	(132,2)
EBITDA	89,7	11,2	-	100,9	33,8	31,6	-	65,4
Amortización	(28,7)	(16,4)	0,8	(44,3)	(26,2)	(17,5)	0,8	(43,0)
Agotamiento forestal	(6,3)	-	-	(6,3)	(5,0)	-	-	(5,0)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,7)	1,1	-	0,4	(0,5)	0,3	-	(0,3)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(1,3)	(4,5)	-	(5,7)	(6,6)	-	-	(6,6)
EBIT	52,8	(8,6)	0,8	45,0	(4,5)	14,3	0,8	10,6
Gasto financiero neto	(9,5)	(6,5)	-	(16,1)	(6,6)	(6,4)	-	(13,0)
Otros resultados financieros	0,9	(0,0)	-	0,9	(0,4)	-	-	(0,4)
Resultado antes de impuestos	44,2	(15,1)	0,8	29,9	(11,5)	7,9	0,8	(2,8)
Impuestos sobre beneficios	(10,1)	0,2	(0,1)	(10,0)	2,9	1,2	(0,1)	4,0
Resultado Neto	34,0	(14,9)	0,7	19,8	(8,6)	9,1	0,7	1,2
Resultado Socios Externos	-	6,6	-	6,6	-	(1,2)	(4,2)	(5,4)
Resultado Neto Atribuible	34,0	(8,3)	0,7	26,5	(8,6)	7,9	(3,5)	(4,2)
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,14	(0,03)	-	0,11	(0,04)	(0,02)	-	(0,02)

Estados financieros del Grupo

Flujo de caja

Datos en Mn€	1S24				1S23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	44,2	(15,1)	0,8	29,9	(11,5)	7,9	0,8	(2,8)
Amortización del inmovilizado	35,0	16,4	(0,8)	50,6	31,3	17,5	(0,8)	48,0
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	7,1	1,2	-	8,3	12,9	1,7	-	14,7
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,7	(1,1)	-	(0,4)	0,6	(0,3)	-	0,3
Resultado financiero neto	8,9	6,6	-	15,4	6,5	6,4	-	12,9
Ajuste regulación eléctrica	0,2	1,8	-	2,0	(2,5)	(8,1)	-	(10,6)
Subvenciones transferidas a resultados	(0,5)	(0,1)	-	(0,6)	(0,4)	(0,1)	-	(0,5)
Ajustes al resultado	51,3	24,8	(0,8)	75,3	48,4	17,3	(0,8)	64,8
Existencias	(1,7)	(0,6)	-	(2,3)	(9,6)	(6,0)	-	(15,7)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(60,6)	(16,4)	6,0	(71,0)	(1,2)	13,8	(26,8)	(14,3)
Inversiones financieras y otro activo corriente	(1,5)	(0,0)	-	(1,6)	0,8	0,0	-	0,8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4,8)	8,1	(6,0)	(2,7)	(10,9)	(92,6)	26,8	(76,7)
Cambios en el capital circulante	(68,5)	(9,0)	-	(77,5)	(20,9)	(84,9)	-	(105,8)
Pago neto de intereses	(10,6)	(6,7)	-	(17,3)	(4,5)	(6,4)	-	(10,9)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(1,7)	(0,3)	-	(2,0)	(3,9)	(10,1)	-	(14,1)
Otros cobros / pagos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(12,3)	(7,0)	-	(19,3)	(8,4)	(16,6)	-	(25,0)
Flujo de caja de explotación	14,7	(6,3)	-	8,4	7,5	(76,3)	-	(68,7)
Activos materiales y biológicos	(24,6)	(8,1)	-	(32,6)	(24,5)	(2,6)	-	(27,2)
Activos inmateriales	(2,4)	(0,9)	-	(3,2)	(2,5)	(0,3)	-	(2,8)
Otros activos financieros	(21,9)	(0,7)	22,5	(0,2)	(0,1)	0,4	0,3	0,6
Cobros por desinversiones	0,2	0,9	-	1,1	(0,5)	-	0,4	(0,1)
Flujo de caja de inversión	(48,7)	(8,8)	22,5	(35,0)	(27,6)	(2,5)	0,7	(29,4)
Flujo de caja libre	(34,0)	(15,1)	22,5	(26,6)	(20,1)	(78,8)	0,7	(98,2)

Estados financieros del Grupo

Balance

Datos en Mn€	Jun-24				Dic-23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	18,4	33,7	(11,8)	40,2	17,7	33,7	(12,1)	39,3
Inmovilizado material	611,0	371,5	(6,9)	975,5	617,5	379,0	(7,5)	989,0
Activos biológicos	65,4	0,2	-	65,6	66,9	0,2	-	67,1
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	114,0	0,0	(114,0)	0,0	114,0	0,0	(114,0)	0,0
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	44,4	-	(44,4)	-	22,3	-	(22,3)	-
Activos por impuestos diferidos	30,7	27,0	3,0	60,6	38,0	27,0	3,0	68,0
Otros activos no corrientes	27,1	20,0	-	47,1	27,7	24,9	-	52,6
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10,0	-	10,0	-	10,0	-	10,0
Activos no corrientes	910,9	462,4	(174,2)	1.199,1	904,0	474,8	(152,8)	1.226,0
Existencias	53,3	15,9	-	69,2	54,8	17,3	-	72,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	95,6	22,6	(8,0)	110,2	39,5	7,5	(2,0)	45,1
Impuesto sobre beneficios	4,8	9,9	-	14,7	4,8	10,1	-	15,0
Otros activos corrientes	9,6	2,0	-	11,6	3,8	0,2	-	4,0
Derivados de cobertura	0,6	1,8	-	2,4	1,1	1,7	-	2,8
Inversiones financieras temporales EEGG	0,0	0,8	(0,6)	0,2	0,2	0,1	(0,3)	0,0
Inversiones financieras temporales	4,0	0,0	-	4,1	2,5	0,0	-	2,5
Efectivo y equivalentes	220,6	46,6	-	267,2	311,2	21,8	-	333,0
Activos corrientes	388,6	99,6	(8,6)	479,6	418,0	58,7	(2,3)	474,5
TOTAL ACTIVO	1.299,5	561,9	(182,8)	1.678,6	1.322,0	533,5	(155,1)	1.700,5
Patrimonio neto	590,4	212,0	(129,8)	672,6	552,5	227,7	(130,5)	649,6
Deuda financiera a largo plazo	338,3	90,2	-	428,5	349,6	90,6	-	440,2
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	80,4	(44,4)	36,0	-	27,1	(22,3)	4,9
Derivados de cobertura	1,2	-	-	1,2	3,4	-	-	3,4
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	28,6	0,1	-	28,7	28,1	0,1	-	28,3
Otros pasivos no corrientes	37,0	66,8	-	103,7	35,9	69,6	-	105,5
Pasivos no corrientes	405,0	237,5	(44,4)	598,1	417,0	187,5	(22,3)	582,3
Deuda financiera a corto plazo	107,8	24,0	-	131,7	150,3	34,7	-	185,0
Derivados de cobertura	0,8	-	-	0,8	0,6	-	-	0,6
Acreedores comerciales y otras deudas	159,8	85,6	(8,0)	237,4	162,8	79,7	(2,0)	240,6
Deudas a corto plazo con EEGG	0,6	0,6	(0,6)	0,6	0,1	0,5	(0,3)	0,2
Impuesto sobre beneficios	3,2	0,1	0,0	3,2	0,0	0,0	-	0,0
Provisiones para riesgos y gastos	32,1	2,2	-	34,2	38,8	3,4	-	42,2
Pasivos corrientes	304,1	112,4	(8,6)	407,9	352,5	118,3	(2,3)	468,6
TOTAL PASIVO	1.299,5	561,9	(182,8)	1.678,6	1.322,0	533,5	(155,1)	1.700,5

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 del Rendimiento (APMs)

Pg.2

MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA

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

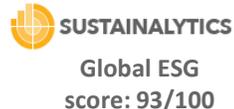
La deuda financiera neta o posición de caja neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo disponible en balance, que incluye el saldo de efectivo y equivalentes, junto con el efectivo para la cobertura de 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