



Resultados 2022

1 de Marzo de 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*

Aspectos destacados y mensajes clave

Bien posicionados para aprovechar futuras oportunidades de crecimiento

Aspectos destacados y novedades estratégicas

- El Tribunal Supremo avala la legalidad de la concesión de Pontevedra hasta 2073
- La biofábrica de Pontevedra reanudó su actividad en noviembre
- Productos diferenciados y de mayor valor añadido supusieron un 18% de las ventas
- Plan de inversión de “Navia Excelente” en marcha con un ROCE objetivo >12%
- Proyecto de As Pontes para continuar creciendo y diversificando sin aumentar el consumo de madera
- 9 proyectos de biogás en desarrollo, con un ROCE esperado >12%
- Nuevas oportunidades para monetizar créditos de carbono en mercados de CO₂
- Ence continúa siendo la empresa líder en sostenibilidad

Resultados Financieros 2022

- Ingresos de 1.000Mn€ (+23% vs. 2021) y Flujo de Caja Libre de 250Mn€, impulsado por los precios de la celulosa y la energía
- Los precios de la celulosa compensaron con creces la inflación de las materias primas
- La posición de caja neta, proporciona flexibilidad para aprovechar oportunidades de crecimiento
- Dividendo a cuenta excepcional de 0,29 euros por acción (70Mn€), que se abonará el 16 de marzo

Perspectivas para 2023

- Se espera que la producción de celulosa se normalice por encima del millón de toneladas
- Continuarán los fuertes precios de la energía con un precio regulado >200 €/MWh
- La diferencia entre el precio regulado y el de mercado de la energía en 2023 genera derechos de cobro futuro
- La venta de los proyectos fotovoltaicos acordada en 2021 se completará en 2023-24 impulsando aún más el EBITDA de Renovables en más de 50Mn€ en esos años

El Supremo avala la legalidad de la concesión de Pontevedra hasta 2073

Beneficio neto de 247Mn€ tras registrar un impacto positivo de 169Mn€

- El Tribunal Supremo avala la legalidad de la extensión de la concesión de Pontevedra hasta 2073
- Las concesiones anteriores a la Ley General de Costas de 1988 pueden prorrogarse, siempre que cuenten con informes ambientales favorables de la Administración, como ocurre en este caso
- Cualquier futura modificación de la normativa de costas española no se aplicaría a la concesión de Pontevedra
- La reversión de deterioros de activos y provisiones de gastos, que se registraron en 2021 como consecuencia de las sentencias de la Audiencia Nacional, tuvieron un impacto positivo estimado de 169Mn€ en el Beneficio neto de 2022
- El contenido completo de dichas sentencias se conocerá en los próximos días



Agenda

1.

Aspectos destacados y novedades estratégicas

2.

Resultados Financieros 2022

3.

Perspectivas para 2023

4.

Q&A



1.

Aspectos destacados y novedades
estratégicas

Pontevedra reanudó su actividad en noviembre tras 4 meses de inactividad

Combina el abastecimiento fluvial con una innovadora solución de recuperación de agua

- Hemos desarrollado una innovadora solución para situaciones de sequía en Pontevedra que nos permitirá regenerar el agua del efluente de la biofábrica y de la estación depuradora de aguas residuales pública adyacente para minimizar el consumo de agua del río cuando baje su caudal
- Tras 4 meses de inactividad, Pontevedra reanudó su actividad en noviembre, utilizando esta nueva solución en fase de pruebas, mientras se realizaban trabajos de reparación de la infraestructura de recogida de agua del río
- Los menores volúmenes y el mayor coste durante el 2S22 se vieron mitigados por los mayores precios de la celulosa y la mejora del tipo de cambio, con un EBITDA en el 2S similar al del 1S, a pesar de la parada temporal

Impacto del volumen y del coste	4Q22	FY22
Menor producción de celulosa:	- 94.000 t	- 184.000 t
Mayor coste:	+ 89 €/t	+ 34 €/t

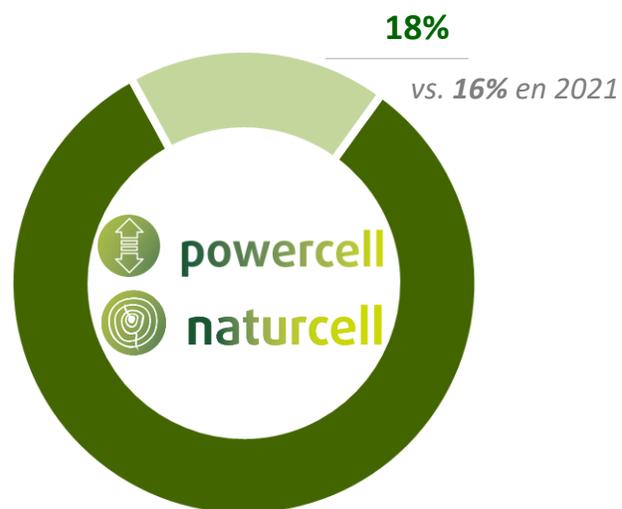
- **Pontevedra continuará con esta nueva solución durante el 1S23** para optimizar el proceso de recuperación de agua



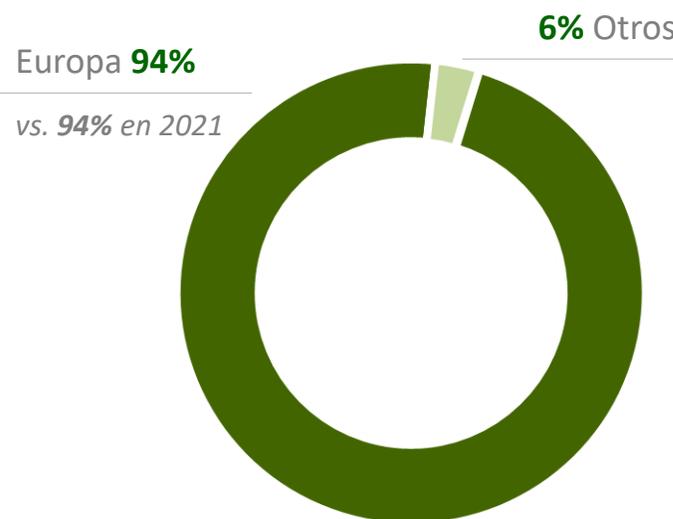
Nuestros productos diferenciados supusieron un 18% de las ventas

827.000 toneladas vendidas en 2022

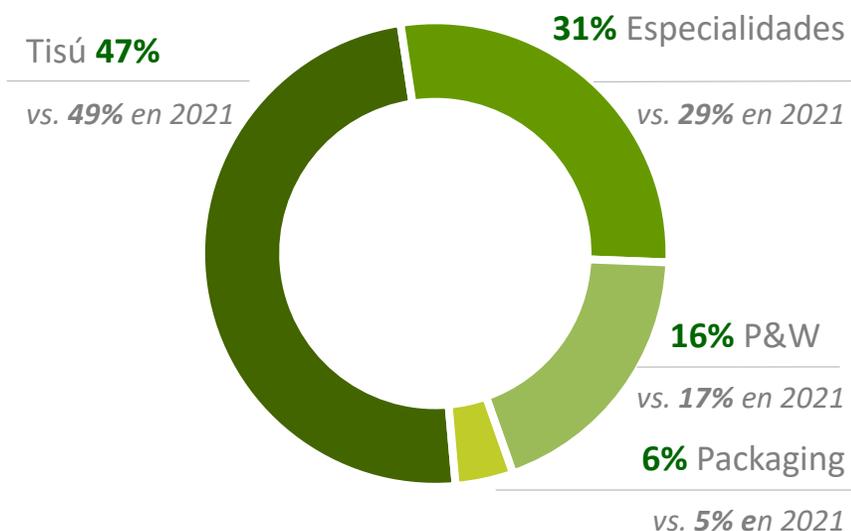
Productos diferenciados
% ventas de celulosa



Distribución por geografía
% ventas de celulosa



Distribución por producto final
% ventas de celulosa



Los productos diferenciados supusieron el 18% de las ventas de celulosa vs. 16% en 2021, a pesar de la parada de Pontevedra

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

94% 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

47% de las ventas de ENCE están dirigidas a los segmentos de mayor crecimiento: tisú y productos higiénicos

Plan de inversión en Navia Excelente

Inversiones modulares, adaptables al ciclo con un objetivo de ROCE¹ >12%

PRODUCTOS DIFERENCIADOS

Mejora de la ecoeficiencia y flexibilidad de la producción de celulosa diferenciada en Navia para sustituir a la fibra larga y los productos plásticos

Capex estimado (Mn€)	15	2024-25
Sustitución BHKP (t)	+250K ²	2023-27
Margen incremental previsto (€/t)	20	2023-27



FLUFF

Diversificar la gama de productos 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 para 2027

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



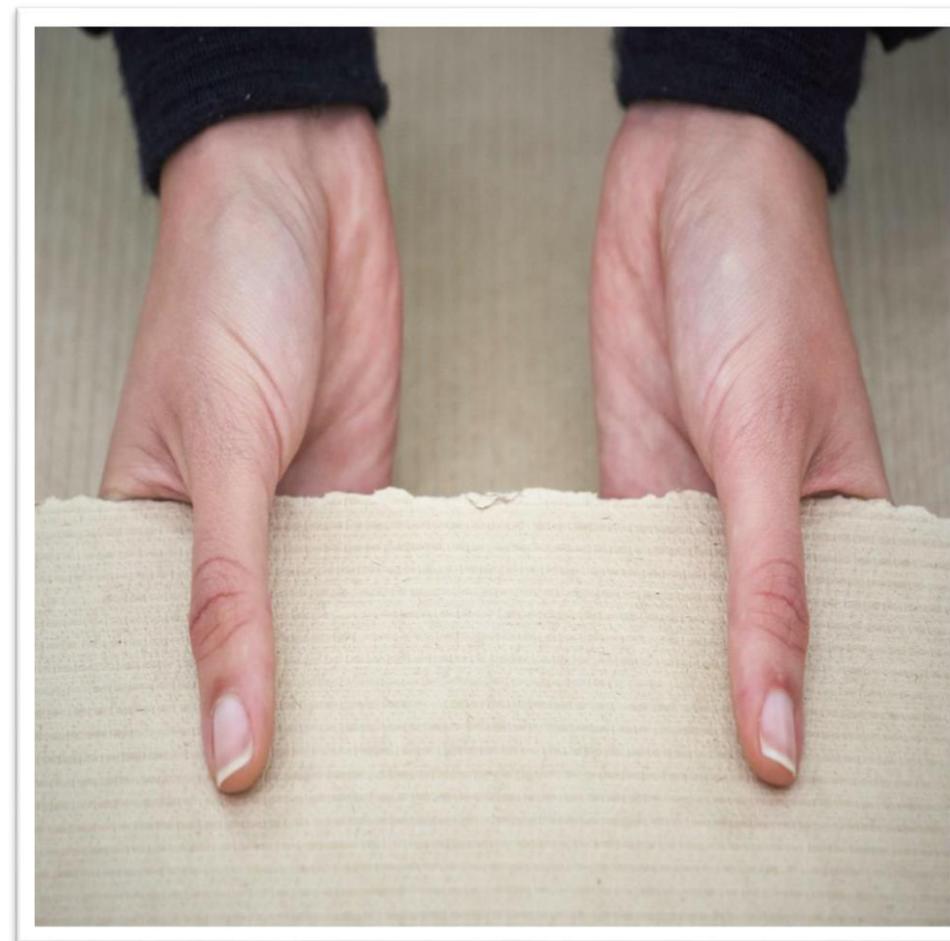
¹ ROCE = EBIT / Patrimonio Neto + Deuda neta (incluidos los arrendamientos)

² Hasta+400K en 2027

Proyecto As Pontes

Oportunidad de 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**.
- 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)

813 MW en desarrollo en Renovables

Plantas de biomasa, proyectos fotovoltaicos y oportunidades en calor industrial

Generación de energía a partir de 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



Calefacción industrial

- La biomasa tiene un gran potencial para ayudar a descarbonizar la industria
- Estamos **analizando** **varias oportunidades** en España para sustituir la generación de calor industrial con gas por biomasa



Proyectos fotovoltaicos

- La **venta de 373 MW** acordada en 2021 se completará en 2023-24 por un importe de hasta 62 Mn€
- Otros 300 MW se encuentran en una fase temprana de desarrollo



Ence Biogás: un nuevo negocio basado en la bioeconomía circular

9 proyectos en desarrollo con un ROCE¹ >12%

- Hemos creado una nueva filial en 2022, Ence Biogas, para el desarrollo y explotación de plantas de biometano
- Este nuevo negocio se basa en la bioeconomía circular, que ya sustenta nuestros dos negocios principales, y tiene un **alto potencial de crecimiento** en España
- 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 Biogás ya cuenta con una cartera de **9 proyectos en desarrollo en España** con una capacidad combinada para suministrar 560 GWh al año
- Objetivo a medio plazo: **20 plantas de biometano** en funcionamiento con una capacidad de >1.000 GWh al año



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

Nuestras plantaciones constituyen un importante sumidero de carbono

Y una oportunidad de crecimiento en los mercados voluntarios de CO₂

- Nuestro patrimonio forestal no solo produce madera para celulosa, sino que también **captura anualmente más de 600.000 toneladas de CO₂** de la atmósfera y aporta otros beneficios medioambientales como el fomento de la biodiversidad, la regulación del ciclo del agua y la protección del suelo
- Parte de nuestro patrimonio forestal **produce créditos de carbono que pueden venderse en los mercados voluntarios de CO₂** para ayudar a otras empresas a compensar su huella de carbono
- Ya hemos registrado **387 hectáreas** 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
- Hemos identificado otras 3.000 hectáreas que pueden producir créditos de carbono y nuestro objetivo es registrar aún más hectáreas en los próximos 5 años
- La normativa europea sobre la captura del carbono se encuentra en desarrollo



ENCE sigue a la cabeza del sector en sostenibilidad

Aspectos destacados en 2022



Reducción del coste de producción



Operaciones Seguras y eficientes

Protegiendo la salud y la seguridad

- ✓ **-23%** en el índice de gravedad global de Ence (2022 vs. 2021)

Reducción de huella hídrica

- ✓ **Reducción del consume de agua en ambas biofábricas** (-11% en Navia vs. 2021 y -2% en Pontevedra vs. 2021)

Contribución a la Economía circular

- ✓ **>98%** Valorización de residuos (2022)
- ✓ **100%** plantas certificadas **RESIDUO CERO**

Reducción de olores (vs 2021)

- ✓ **-65%** tiempo de olor (minutos) en Navia en 2022 vs 2021 (mejor resultado histórico) y **-25%** en Pontevedra

Liderazgo y diferenciación



Acción climática

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ Análisis riesgos y oportunidades según **Recomendaciones TCFD**



Producto Sostenible

Productos diferenciados con mayor valor añadido

- ✓ **18%** (vs 16% en 2021) de **ventas totales**. Productos con mejores márgenes y creciendo
- ✓ **Publicación de la 1ª DAP***: Encell TCF y Naturcell
- ✓ **1er Producto neutron en Carbono** (Naturcell Zero)
- ✓ Estudio viabilidad proyecto **celulosa reciclada**

Licencia para operar



Personas y Valores

El talento como ventaja competitiva

- ✓ Certificación **Great Place to Work**
- ✓ Empleo de calidad: **93,4%** **contratos indefinidos**
- ✓ **+6,8%** mujeres en plantilla vs. 2021
- ✓ **51%** de los nuevos contratados en 2022 eran mujeres



Compromiso con las Comunidades

Añadiendo valor a nuestra sociedad:

- ✓ **Más de 1.000 visitas** de grupos de interés locales a nuestros centros de operaciones en 2022

Minimización del riesgo



Gestión Agroforestal Sostenible

Cadena de suministro certificada

- ✓ **>83%** Patrimonio certificado
- ✓ **73%** Madera empleada certificada
- ✓ **>98%** Proveedores biomasa y madera homologados
- ✓ **100%** plantas certificadas **SURE System** (Biomasa Sostenible)



Gobierno corporativo

Transparencia en la gestión

- ✓ Celebración virtual JGA con aprobación 100% propuestas
- ✓ **38,5%** mujeres en el Consejo
- ✓ **60% consejeras independientes en comisiones** (Auditoría, CNR, Sostenibilidad)

*DAP: Declaración Ambiental de Producto



2.

Resultados Financieros 2022

Aspectos financieros destacables

Los precios de la celulosa y la energía impulsan el EBITDA y la generación de caja



1

El crecimiento del 23% de los ingresos consolidados, impulsado por los elevados precios de la celulosa y la energía, propició un importante repunte del EBITDA (248Mn€ vs.107Mn€ en 2021)

2

Los precios de la celulosa compensaron con creces la inflación de las materias primas

3

La posición de caja neta ofrece flexibilidad para aprovechar múltiples oportunidades de crecimiento

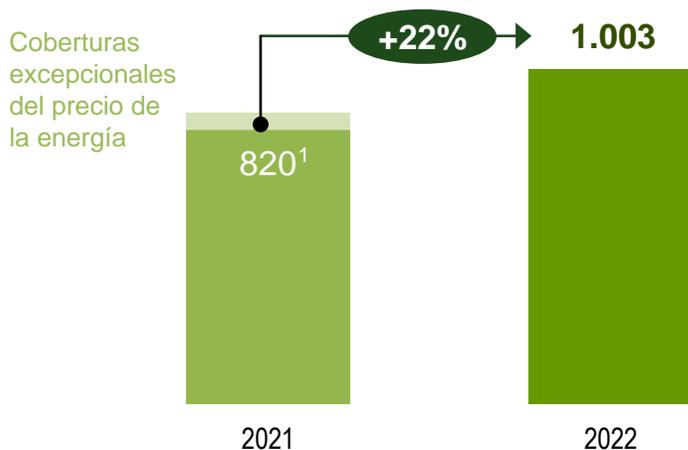
4

Dividendo excepcional a cuenta de 0,29 €/acc. (70Mn€), que se abonará el 16 de marzo

Fuerte crecimiento del EBITDA hasta los 248Mn€

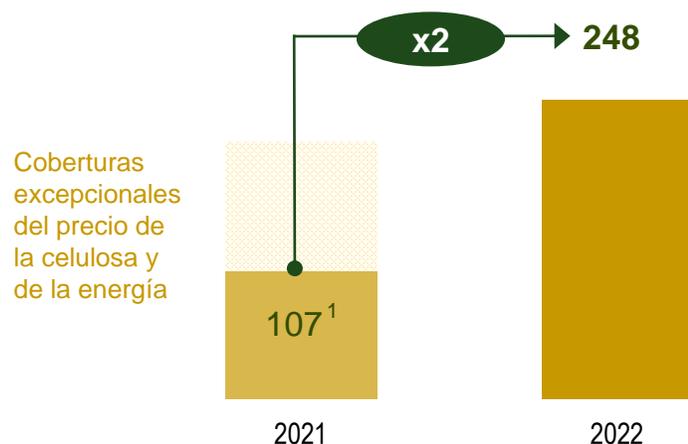
Impulsado por los precios de la celulosa y de la energía

Ventas consolidadas (Mn€)



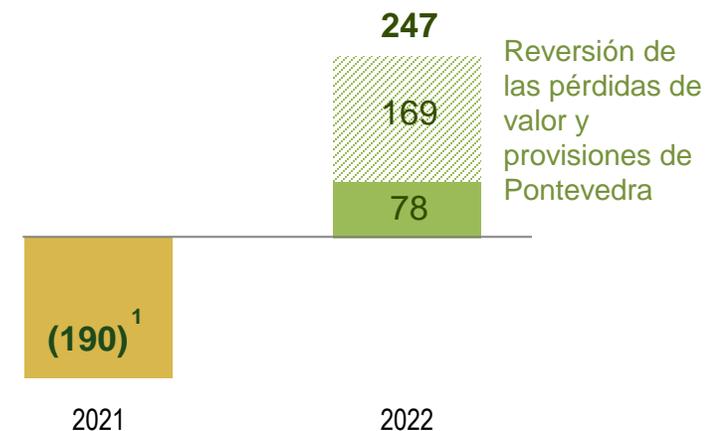
1) Las cifras de 2021 incluyen el efecto de las coberturas del precio de la energía por un importe neto de 53Mn€

EBITDA consolidado (Mn€)



1) Las cifras de 2021 incluyen el efecto de las coberturas de los precios de la celulosa y la energía por un importe neto de 106Mn€

Resultado Neto Atribuible (Mn€)



1) Las cifras de 2021 incluyen deterioros y provisiones en Pontevedra por un importe neto de 200Mn€

Ventas consolidadas +22% hasta los 1.003Mn€

- **Negocio de la celulosa** impulsado por un aumento del 38% en el precio medio de venta, que compensa con creces el descenso del 17% en los volúmenes de celulosa debido a la parada de la biofábrica de Pontevedra
- **Negocio de las renovables** impulsado por un aumento del 110% en el precio medio de venta debido a la subida de los precios del mercado eléctrico, la reducción de la capacidad con precio limitado y el impacto de las coberturas extraordinarias en 2021

2022 incluye la reversión de la provisión de collar regulatorio de 33 Mn€ compensada por un deterioro de 38Mn€ sin impacto en el flujo de caja

EBITDA consolidado x2 hasta los 248Mn€

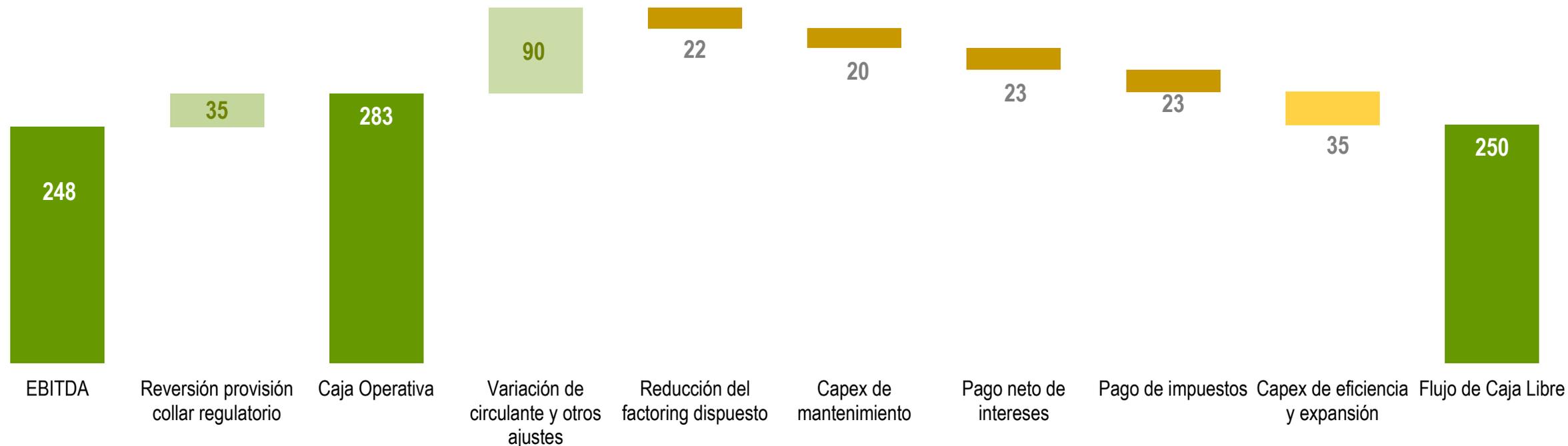
Resultado neto atribuible consolidado de 247Mn€:

- El Supremo avala la legalidad de la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta 2073
- La reversión de las provisiones por deterioro de activos y gastos registradas en 2021, como consecuencia de las sentencias de la Audiencia Nacional, tuvo un impacto positivo estimado de 169Mn€ en el beneficio neto de 2022

El crecimiento del EBITDA impulsa la generación de FCF del Grupo

El capital circulante incluye 85Mn€ pendientes de pago

Flujo de caja resumido 2022
(Mn€)



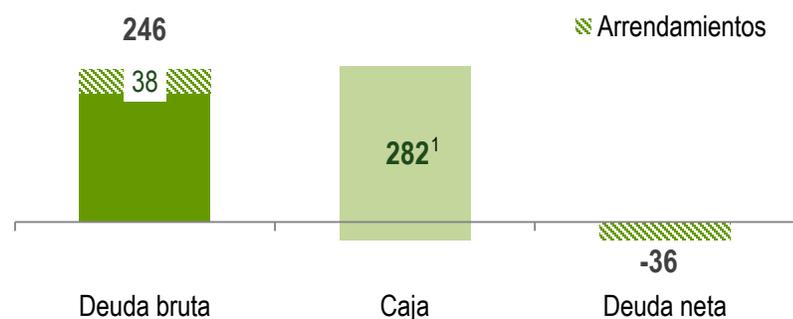
90Mn€ de variación del circulante que incluye **85Mn€ pendientes de pago al regulador del mercado eléctrico**

La deuda neta se redujo en 132Mn€ al final del periodo, con una posición de caja neta de 30Mn€

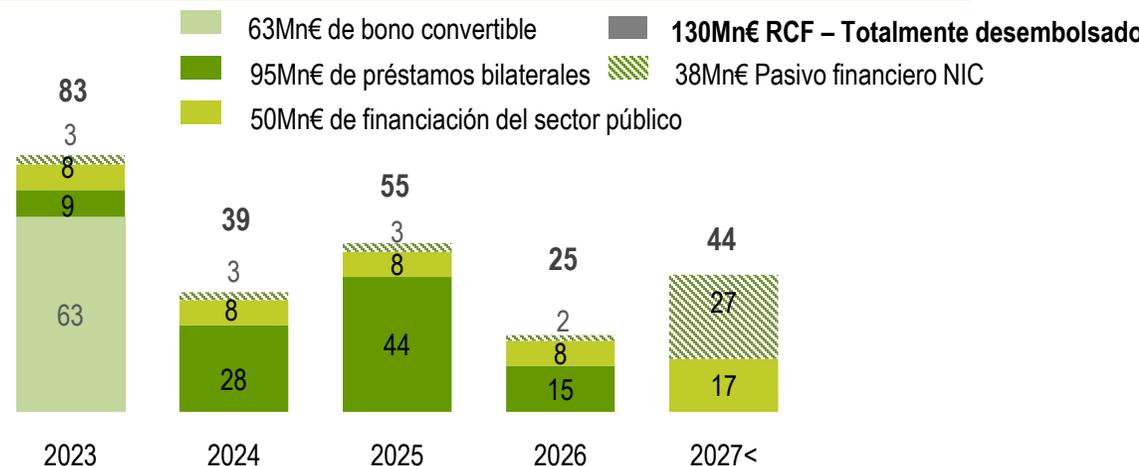
Posición de caja neta aporta flexibilidad para aprovechar oportunidades

60% del bono convertible recomprado a cierre del periodo

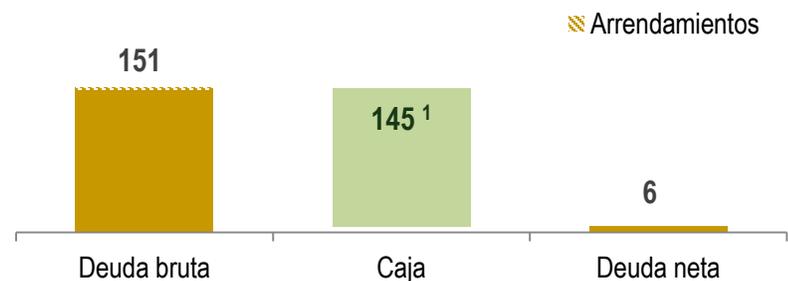
Deuda neta del negocio de celulosa a 31 Dic. 2022 (Mn€)



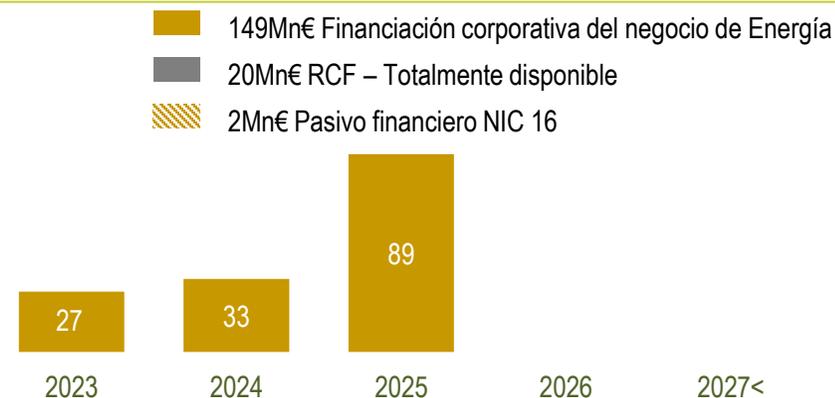
Calendario de vencimientos de deuda del negocio de celulosa (Mn€)



Deuda neta del negocio de Energía a 31 Dic. 2022 (Mn€)



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



El 16 de marzo de 2023 se abonará un dividendo a cuenta excepcional de 70Mn€

En base a la fuerte generación de FCF

Política de dividendos

Cantidad basada en la **caja**

disponible para distribuir

Asegurando un **endeudamiento** hasta:

2,5 x

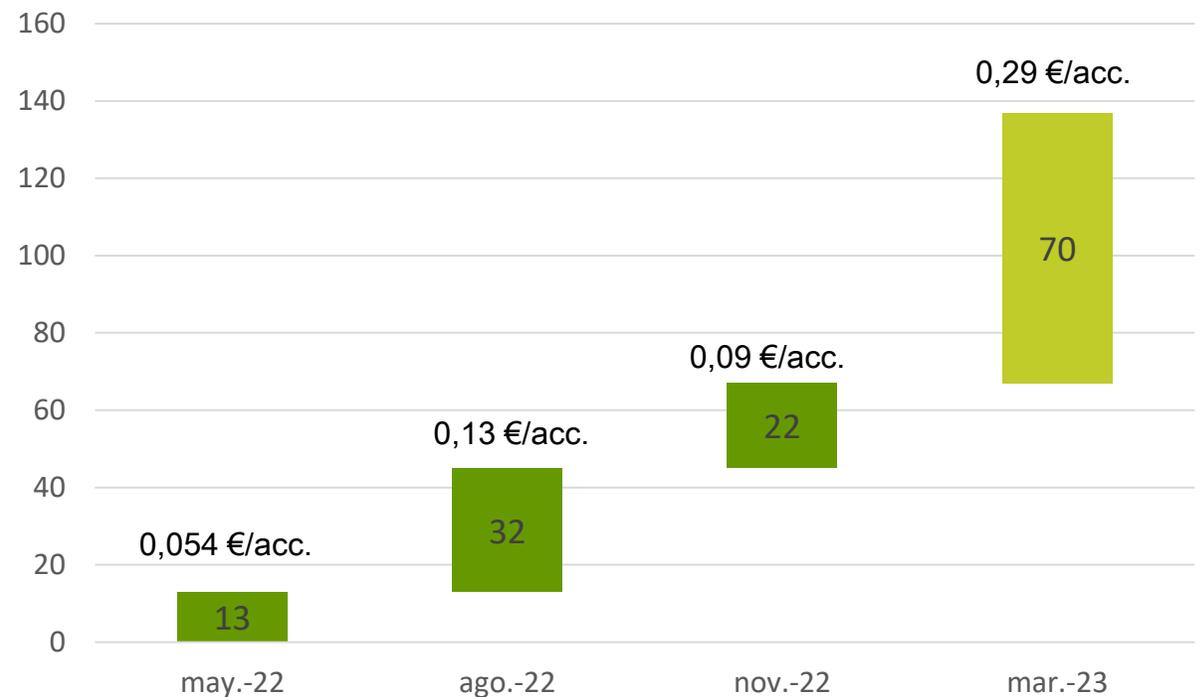
Deuda Neta/ EBITDA para el negocio de **celulosa**, a precios medios de ciclo

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€)





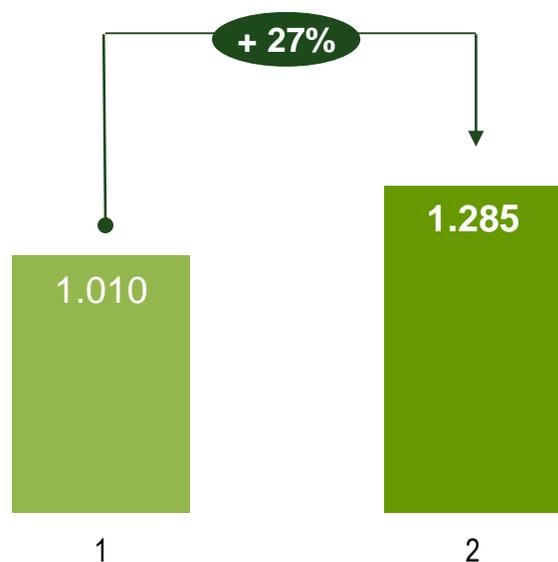
2a.

Resultados del negocio de Celulosa

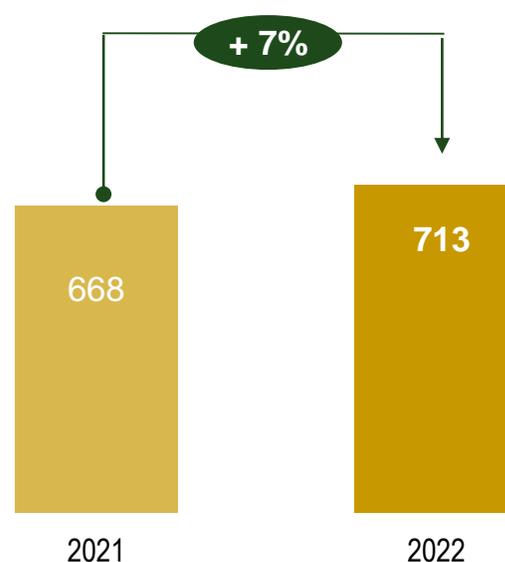
Negocio de Celulosa impulsado por precios fuertes

El precio bruto en 2022 fue de 1.285 USD/t vs.1.010 USD/t en 2021

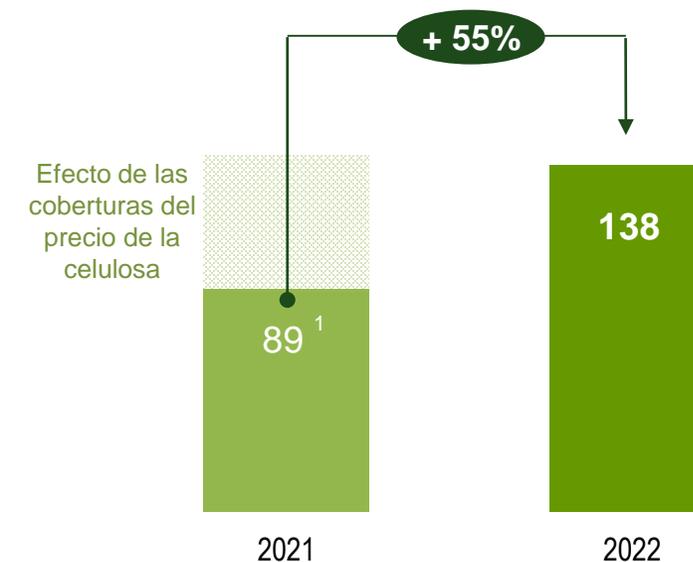
Precio medio anual de la celulosa en Europa (USD/t)



Ventas de Celulosa (Mn€)



EBITDA de Celulosa (Mn€)



1) Las cifras de 2021 incluyen el efecto de las coberturas del precio de la energía por un importe neto de 53Mn€

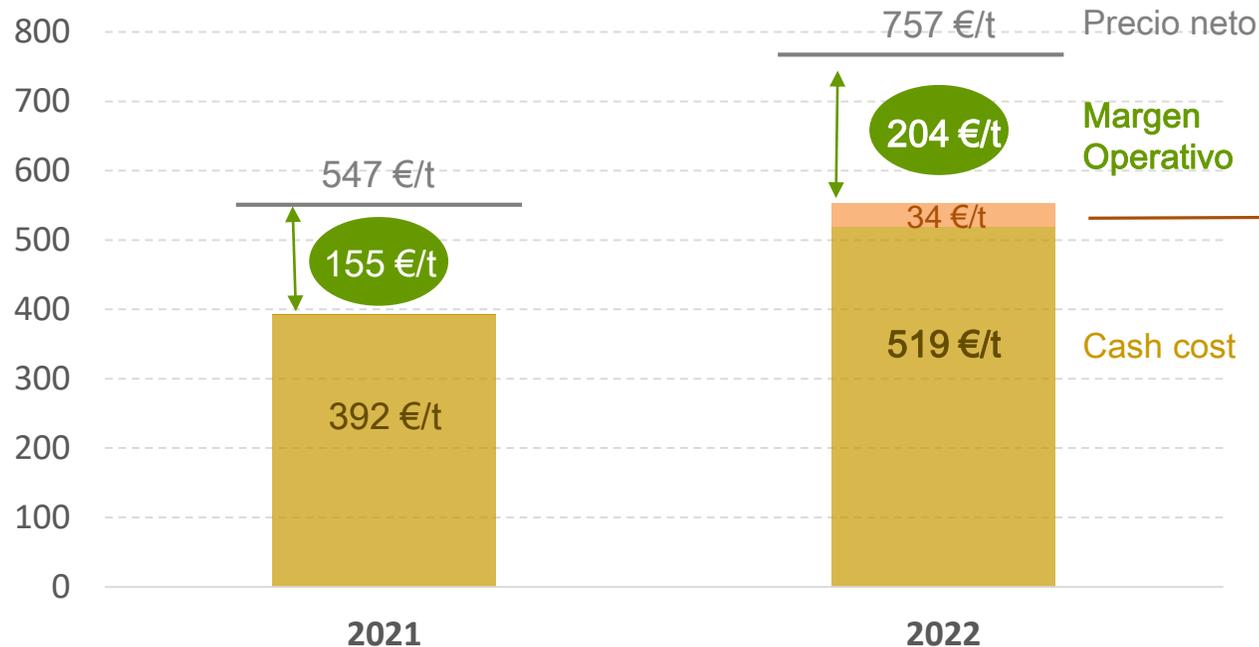
Los fuertes precios de la celulosa compensaron la inflación en las materias primas y la parada de Pontevedra

El precio bruto de la celulosa alcanzó los **1.380 USD/t en 4T22**. Los especialistas del sector prevén un precio medio **de 1.340 USD/t en 1T23**

Mejores márgenes operativos en el negocio de Celulosa

A pesar de la parada de Pontevedra y de la inflación en materias primas

Precio de la celulosa, cash cost y margen operativo(€/t)



- La suspensión temporal de la biofábrica de Pontevedra y los costes adicionales asociados a la nueva solución de recuperación de agua tuvieron un impacto estimado de 34 €/t en el cash cost de 2022
- Se prevé un coste adicional de 35 €/t en 1S23 relacionado con la solución de recuperación de agua de Pontevedra y las obras de reparación de su turbina de energía

- El **margen operativo** del negocio mejoró hasta **los 204 €/t** en 2022 pese a la parada de Pontevedra y la inflación en el coste de las materias primas
- **Cash cost de 519 €/t en 2022**, excluyendo el impacto de la parada de Pontevedra
- Nuestras biofábricas son **autosuficientes en electricidad y no dependen del gas natural**. Las materias primas son mayormente **de origen local**



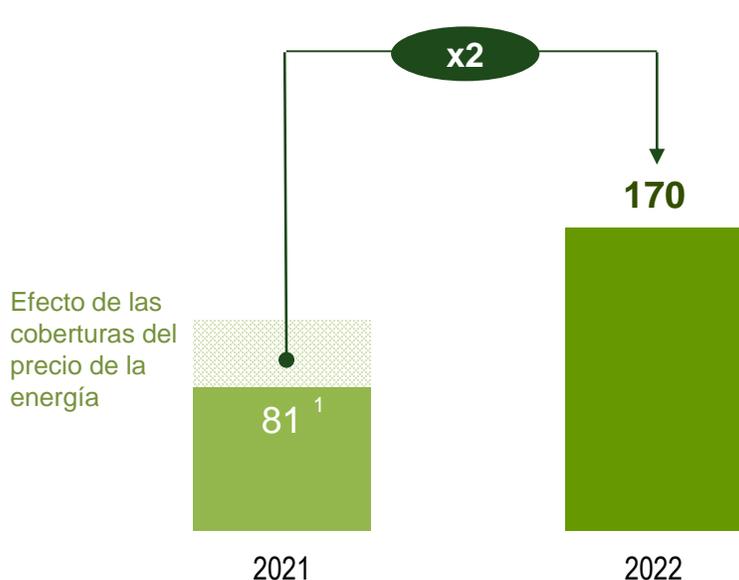
2b.

Resultados del negocio de Renovables

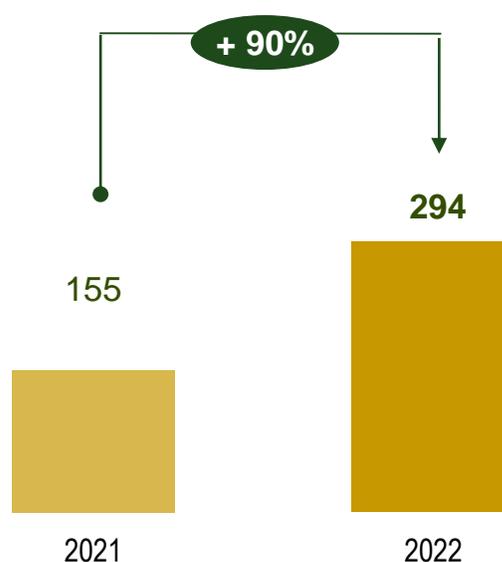
Negocio de Renovables impulsado por precios fuertes

El precio regulado de la energía superior a 200 €/MWh impulsará el EBITDA en 2023

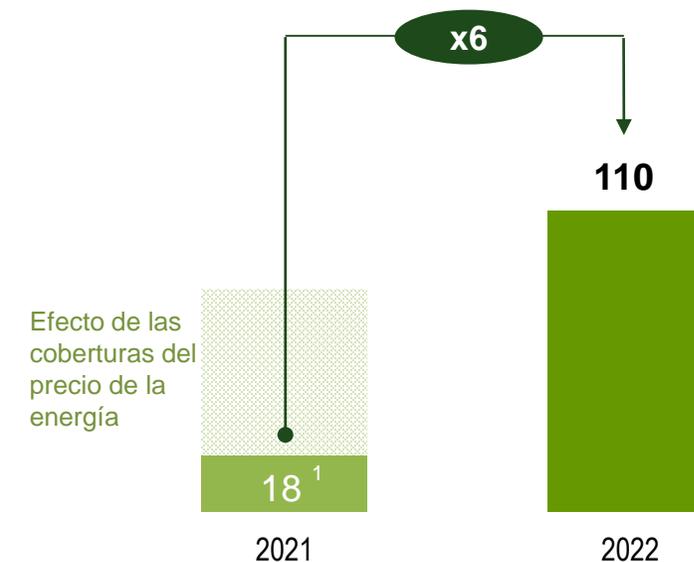
Precio medio de venta (€/MWh)



Ventas de Renovables (Mn€)



EBITDA Renovables (Mn€)



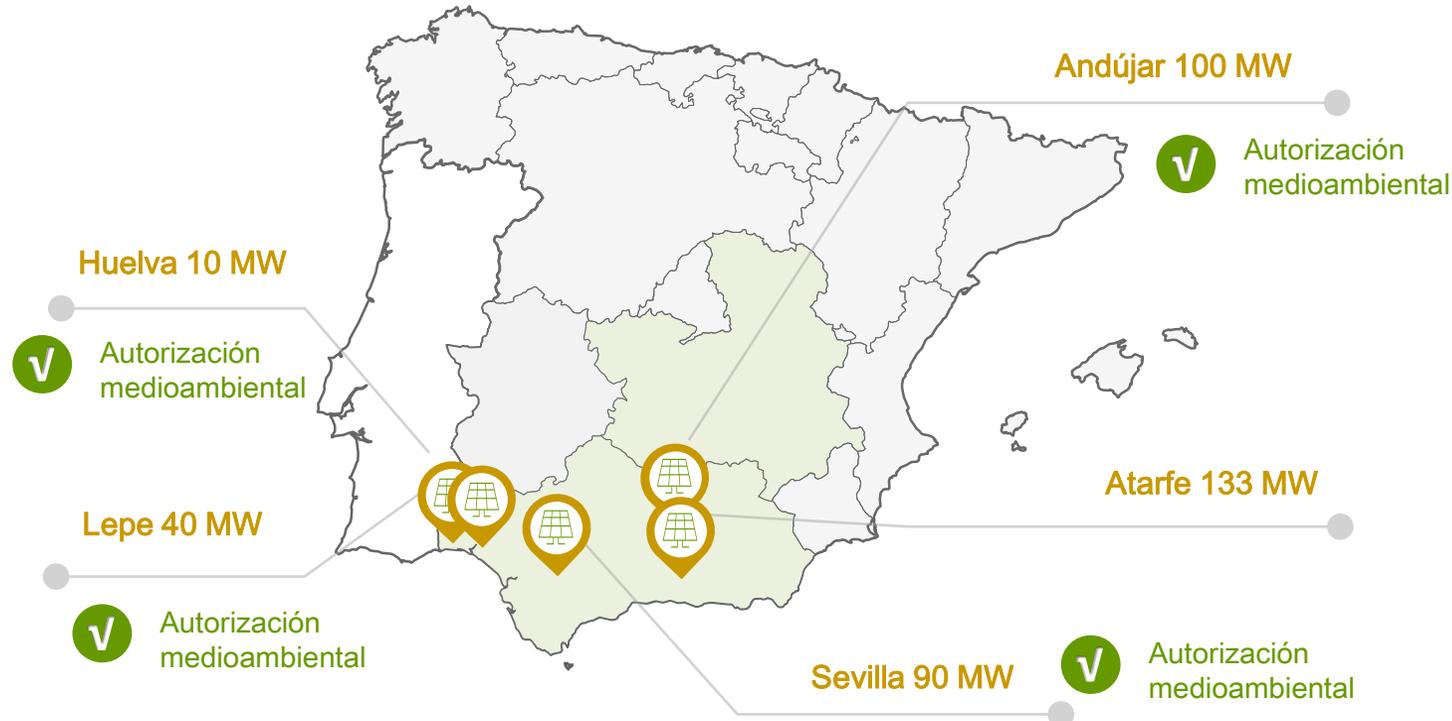
El mayor precio regulado de la energía (>200 €/MWh) impulsará el EBITDA en 2023

La diferencia entre el precio regulado de la energía regulado y el del mercado en 2023 genera derechos de cobro futuros

La venta de proyectos fotovoltaicos se cerrará en 2023-24

Proporcionando un impulso extra al EBITDA del negocio de >50Mn€ en esos años

Ubicaciones de la cartera



En diciembre de 2021, Magnon acordó la venta de 5 proyectos fotovoltaicos con una capacidad conjunta de 373 MW por un importe de hasta 62Mn€. La operación se cerrará en 2023-24, cuando los proyectos estén listos para su construcción



3.

Perspectivas para 2023

1 Se espera que la producción de celulosa se normalice por encima del millón de toneladas

2 Los elevados precios de la energía continuarán con un precio regulado en >200 €/MWh

3 La diferencia entre el precio regulado y el de mercado genera derechos de cobro futuros

4 Las ventas de proyectos fotovoltaicos en 2023-24 impulsarán de forma extraordinaria el EBITDA del negocio de Renovables en >50 Mn€ durante esos años

Aspectos destacados y mensajes clave

Bien posicionados para aprovechar futuras oportunidades de crecimiento

Aspectos destacados y novedades estratégicas

- El Tribunal Supremo avala la legalidad de la concesión de Pontevedra hasta 2073
- La biofábrica de Pontevedra reanudó su actividad en noviembre
- Productos diferenciados y de mayor valor añadido supusieron un 18% de las ventas
- Plan de inversión de “Navia Excelente” en marcha con un ROCE objetivo >12%
- Proyecto de As Pontes para continuar creciendo y diversificando sin aumentar el consumo de madera
- 9 proyectos de biogás en desarrollo, con un ROCE esperado >12%
- Nuevas oportunidades para monetizar créditos de carbono en mercados de CO₂
- Ence continúa siendo la empresa líder en sostenibilidad

Resultados Financieros 2022

- Ingresos de 1.000Mn€ (+23% vs. 2021) y Flujo de Caja Libre de 250Mn€, impulsado por los precios de la celulosa y la energía
- Los precios de la celulosa compensaron con creces la inflación de las materias primas
- La posición de caja neta, proporciona flexibilidad para aprovechar oportunidades de crecimiento
- Dividendo a cuenta excepcional de 0,29 euros por acción (70Mn€), que se abonará el 16 de marzo

Perspectivas para 2023

- Se espera que la producción de celulosa se normalice por encima del millón de toneladas
- Continuarán los fuertes precios de la energía con un precio regulado >200 €/MWh
- La diferencia entre el precio regulado y el de mercado de la energía en 2023 genera derechos de cobro futuro
- La venta de los proyectos fotovoltaicos acordada en 2021 se completará en 2023-24 impulsando aún más el EBITDA de Renovables en más de 50Mn€ en esos años



4.

Q&A

Estados financieros del Grupo

P&G

Datos en Mn€	2022				2021			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	712,9	294,3	(3,8)	1.003,4	667,6	154,9	(2,8)	819,7
Otros ingresos	20,5	4,3	(1,2)	23,6	14,8	19,3	(1,4)	32,6
Resultado operaciones de cobertura	(20,3)	-	-	(20,3)	(88,2)	-	-	(88,2)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(307,8)	(92,7)	3,8	(396,7)	(286,2)	(73,5)	2,8	(356,9)
Gastos de personal	(75,4)	(17,8)	-	(93,2)	(70,6)	(13,6)	-	(84,2)
Otros gastos de explotación	(192,2)	(78,2)	1,2	(269,2)	(148,4)	(69,3)	1,4	(216,3)
EBITDA	137,7	109,8	-	247,6	89,0	17,8	-	106,8
Amortización	(52,1)	(40,2)	0,9	(91,4)	(47,8)	(36,7)	2,7	(81,9)
Agotamiento forestal	(7,0)	(0,0)	-	(7,0)	(11,4)	(0,1)	-	(11,6)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	184,5	(41,3)	0,7	143,9	(192,4)	(1,1)	-	(193,5)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(14,9)	-	-	(14,9)	4,2	-	-	4,2
EBIT	248,3	28,3	1,6	278,2	(158,4)	(20,1)	2,7	(175,9)
Gasto financiero neto	(9,9)	(16,3)	-	(26,3)	(9,6)	(11,9)	-	(21,5)
Otros resultados financieros	1,4	0,3	-	1,6	3,7	1,1	-	4,9
Resultado antes de impuestos	239,8	12,2	1,6	253,6	(164,3)	(30,9)	2,7	(192,5)
Impuestos sobre beneficios	3,7	(8,2)	-	(4,7)	(19,1)	6,3	3,3	(9,4)
Resultado Neto	243,5	3,9	1,5	248,9	(183,4)	(24,6)	6,0	(202,0)
Resultado Socios Externos	-	0,6	(2,3)	(1,7)	-	(1,0)	12,5	11,6
Resultado Neto Atribuible	243,5	4,5	(0,8)	247,2	(183,4)	(25,5)	18,5	(190,4)
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	1,00	0,02	(0,0)	1,02	(0,75)	(0,11)	0,08	(0,78)

Estados financieros del Grupo

Flujo de caja

Datos en Mn€	2022				2021			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	239,8	12,2	1,6	253,6	(164,3)	(30,9)	2,7	(192,5)
Amortización del inmovilizado	59,0	40,3	(0,9)	98,4	59,3	36,9	(2,7)	93,5
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	23,4	2,1	-	25,5	(0,5)	2,1	-	1,6
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(184,5)	41,2	(0,7)	(144,0)	192,4	1,1	-	193,5
Resultado financiero neto	8,6	16,0	-	24,6	7,2	10,8	-	18,0
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	14,5	10,4	-	25,0	24,1	65,0	-	89,1
Subvenciones transferidas a resultados	(0,5)	(0,1)	-	(0,7)	(0,6)	(0,3)	-	(0,9)
Ajustes al resultado	(79,5)	109,9	(1,6)	28,8	282,0	115,4	(2,7)	394,7
Existencias	(24,3)	(10,3)	-	(34,6)	(11,5)	(2,0)	-	(13,5)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8,2	0,6	11,7	20,5	(43,1)	(6,3)	-	(49,4)
Inversiones financieras y otro activo corriente	2,4	(0,0)	-	2,3	2,4	0,0	-	2,4
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10,7	80,3	(11,7)	79,3	29,3	(2,3)	-	27,0
Cambios en el capital circulante	(3,0)	70,6	-	67,6	(23,0)	(10,6)	-	(33,6)
Pago neto de intereses	(6,3)	(17,0)	-	(23,3)	(6,9)	(12,3)	-	(19,2)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	0,0	-	-	0,0
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(13,9)	(8,6)	-	(22,6)	(1,3)	(6,9)	-	(8,2)
Otros cobros / pagos	(0,4)	-	-	(0,4)	-	(0,0)	-	(0,0)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(20,6)	(25,7)	-	(46,3)	(8,2)	(19,2)	-	(27,4)
Flujo de caja de explotación	136,7	167,0	-	303,7	86,5	54,8	-	141,3
Activos materiales y biológicos	(41,7)	(10,1)	-	(51,8)	(49,9)	(18,4)	-	(68,3)
Activos inmateriales	(2,8)	(0,3)	-	(3,1)	(2,6)	(0,2)	-	(2,7)
Otros activos financieros	0,2	-	-	0,2	(0,3)	0,0	-	(0,3)
Cobros por desinversiones	0,4	0,4	-	0,8	13,7	5,5	(13,3)	6,0
Flujo de caja de inversión	(43,9)	(10,0)	-	(53,9)	(39,1)	(13,0)	(13,3)	(65,4)
Flujo de caja libre	92,8	157,0	-	249,8	47,4	41,8	(13,3)	75,9
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	0,1	-	-	0,1	(2,2)	-	-	(2,2)
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(66,5)	(82,9)	-	(149,4)	(174,8)	(28,2)	-	(203,1)
Pagos por dividendos	(66,6)	(1,0)	-	(67,6)	-	(26,6)	13,3	(13,4)
Flujo de caja de financiación	(132,9)	(83,9)	-	(216,8)	(177,0)	(54,8)	13,3	(218,6)
Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes	(40,1)	73,1	-	32,9	(129,6)	(13,1)	-	(142,7)

Estados financieros del Grupo

Balance

Datos en Mn€	Dic - 22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	15,6	35,0	(12,7)	37,9
Inmovilizado material	603,4	389,0	(8,5)	983,9
Activos biológicos	60,4	0,2	-	60,5
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	112,6	0,0	(112,5)	0,0
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	18,6	-	(18,6)	-
Activos financieros no corrientes	20,8	5,4	-	26,1
Activos por impuestos diferidos	30,5	19,4	3,2	53,1
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10,0	-	10,0
Activos no corrientes	861,8	459,0	(149,1)	1.171,6
Existencias	80,5	21,9	-	102,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	59,4	40,5	(29,2)	70,6
Impuesto sobre beneficios	6,8	1,3	-	8,0
Otros activos corrientes	7,5	0,4	-	7,9
Derivados de cobertura	0,0	2,6	-	2,6
Inversiones financieras temporales EEGG	0,4	0,0	(0,4)	0,0
Inversiones financieras temporales	4,2	0,0	-	4,3
Efectivo y equivalentes	278,4	134,5	-	412,9
Activos corrientes	437,1	201,2	(29,6)	608,7
TOTAL ACTIVO	1.298,9	660,2	(178,8)	1.780,3
Patrimonio neto	719,8	228,9	(130,6)	818,2
Deuda financiera a largo plazo	163,2	122,9	-	286,1
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	36,4	(18,6)	17,8
Derivados de cobertura	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	27,9	0,1	-	28,0
Otros pasivos no corrientes	38,2	75,8	-	114,0
Pasivos no corrientes	229,2	235,3	(18,6)	445,9
Deuda financiera a corto plazo	83,3	27,8	-	111,1
Derivados de cobertura	0,4	-	-	0,4
Acreedores comerciales y otras deudas	226,4	164,4	(29,2)	361,6
Deudas a corto plazo con EEGG	0,0	0,7	(0,4)	0,4
Impuesto sobre beneficios	0,0	-	-	0,0
Provisiones para riesgos y gastos	39,8	3,0	-	42,8
Pasivos corrientes	349,9	196,0	(29,6)	516,2
TOTAL PASIVO	1.298,9	660,2	(178,8)	1.780,3

Dic - 21			
Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
13,2	38,1	(13,3)	37,9
436,9	456,3	(9,6)	883,6
59,6	0,1	(0,0)	59,7
112,6	0,0	(112,5)	0,0
38,3	-	(38,3)	-
14,6	1,9	0,0	16,5
20,1	22,1	3,3	45,6
-	10,0	-	10,0
695,2	528,5	(170,4)	1.053,3
53,6	12,1	-	65,7
70,2	42,2	(17,5)	94,9
1,5	0,3	0,0	1,8
10,7	(0,0)	0,0	10,7
0,0	-	-	-
-	0,0	-	0,0
6,6	0,0	-	6,6
318,5	61,5	(0,0)	380,0
461,1	116,1	(17,5)	559,7
1.156,2	644,6	(187,9)	1.613,0
539,0	218,6	(132,1)	625,5
289,4	162,9	(0,0)	452,3
-	75,2	(38,3)	36,8
-	2,2	-	2,2
-	-	-	-
51,1	0,1	0,0	51,2
23,7	68,0	-	91,8
364,2	308,4	(38,3)	634,2
16,2	29,8	-	46,0
7,0	2,6	-	9,6
213,7	81,3	(17,5)	277,5
0,0	1,3	(0,0)	1,3
0,0	0,1	-	0,1
16,1	2,7	-	18,8
253,0	117,7	(17,5)	353,2
1.156,2	644,6	(187,9)	1.613,0

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

En los nueve primeros meses de 2022 no se incluyen resultados en esta partida. En los nueve primeros meses de 2021 esta partida incluía variaciones de provisiones derivadas de las sentencias de la Audiencia Nacional que anulan la concesión de Pontevedra. Por un lado incluía la reversión de la provisión acumulada a cierre de junio de 2021 para atender los compromisos relacionados con el Pacto Ambiental de Ence en Pontevedra por importe de 14 Mn€ y por otro lado incluía una provisión de 2,9 Mn€, 6 Mn€ y 0,9 Mn€ para cubrir la potencial pérdida de valor de los repuestos de la biofábrica, para hacer frente a la cancelación de contratos en vigor tras el potencial cese de actividad de la biofábrica y para cubrir otros riesgos de menor cuantía, respectivamente

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.

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 un indicador comparable de la rentabilidad del negocio y se mide como la diferencia entre el precio medio de venta por tonelada, calculado como el cociente entre los ingresos por ventas de celulosa y el número de toneladas vendidas y el coste de producción por tonelada de celulosa o 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

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre normalizado dentro del flujo de caja de sus dos unidades de negocio 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 / 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