



Informe de Resultados 1^{er} Trimestre de 2020

28 de abril de 2020



ÍNDICE

| | |
|--|-----------|
| 1. RESUMEN EJECUTIVO | 3 |
| 2. NEGOCIO DE CELULOSA | 5 |
| 2.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE LA CELULOSA | 5 |
| 2.2. VENTAS DE CELULOSA | 7 |
| 2.3. PRODUCCIÓN DE CELULOSA Y <i>CASH COST</i> | 8 |
| 2.4. VENTAS DE ENERGÍA LIGADAS AL PROCESO CELULÓSICO | 8 |
| 2.5. INGRESOS FORESTALES Y OTROS | 9 |
| 2.6. CUENTA DE RESULTADOS | 9 |
| 2.7. FLUJO DE CAJA | 10 |
| 2.8. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA | 12 |
| 3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE | 13 |
| 3.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO | 13 |
| 3.2. VENTAS DE ENERGÍA | 14 |
| 3.3. CUENTA DE RESULTADOS | 15 |
| 3.4. FLUJO DE CAJA | 15 |
| 3.5. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA | 17 |
| 4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS | 18 |
| 4.1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | 18 |
| 4.2. BALANCE DE SITUACIÓN | 18 |
| 4.3. FLUJO DE CAJA | 19 |
| 5. ASPECTOS DESTACADOS | 20 |
| ANEXO 1: PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD | 23 |
| ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA RENOVABLE | 27 |
| ANEXO 3: ENCE EN BOLSA | 28 |
| ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO | 29 |

1. RESUMEN EJECUTIVO

| Datos de mercado | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|---------------------------------|-------|-------|---------|-------|---------|
| Precio medio BHKP (USD/t) | 680,0 | 994,7 | (31,6%) | 696,7 | (2,4%) |
| Tipo de cambio medio (USD / €) | 1,10 | 1,14 | (3,1%) | 1,11 | (0,3%) |
| Precio medio BHKP (€/t) | 617,1 | 874,7 | (29,5%) | 630,4 | (2,1%) |
| Precio medio del pool (€ / MWh) | 35,9 | 54,8 | (34,5%) | 40,9 | (12,3%) |

Fuente: Bloomberg

| Datos operativos | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|
| Producción de celulosa (t) | 261.758 | 239.162 | 9,4% | 185.404 | 41,2% |
| Ventas de celulosa (t) | 273.236 | 219.104 | 24,7% | 206.193 | 32,5% |
| Precio medio de venta de celulosa (€ / t) | 418,2 | 604,9 | (30,9%) | 432,2 | (3,2%) |
| Cash cost (€/t) | 380,1 | 396,1 | (4,0%) | 426,6 | (10,9%) |
| Ventas de energía negocio de Energía (MWh) | 258.436 | 247.223 | 4,5% | 263.749 | (2,0%) |
| Precio medio de venta - Pool + Ro (€/MWh) | 96,6 | 97,0 | (0,4%) | 87,8 | 10,0% |
| Retribución de la inversión (Mn€) | 15,9 | 15,9 | 0,0% | 15,9 | 0,0% |

| P&G Mn€ | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|---|---------------|--------------|----------------|---------------|----------------|
| Ingresos del negocio de Celulosa | 139,1 | 156,7 | (11,2%) | 110,0 | 26,4% |
| Ingresos del negocio de Energía | 45,2 | 40,0 | 12,9% | 39,3 | 15,1% |
| Ajustes de consolidación | (0,7) | (1,1) | | (1,0) | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 183,5 | 195,6 | (6,2%) | 148,3 | 23,8% |
| EBITDA del negocio de Celulosa | 5,4 | 38,9 | (86,0%) | (9,8) | n.s. |
| Margen % | 4% | 25% | (20,9) p.p. | -9% | 12,8 p.p. |
| EBITDA del negocio de Energía | 11,3 | 13,1 | (13,7%) | 10,3 | 10,0% |
| Margen % | 25% | 33% | (7,7) p.p. | 26% | (1,2) p.p. |
| EBITDA | 16,8 | 52,0 | (67,7%) | 0,5 | n.s. |
| Margen % | 9% | 27% | (17,4) p.p. | 0% | 8,8 p.p. |
| Amortización y agotamiento forestal | (26,5) | (22,4) | 18,4% | (22,9) | 16,1% |
| Deterioro y rtdo. por enajenaciones de inmov. | 0,5 | 0,6 | (28,3%) | (0,2) | n.s. |
| Otros resultados no ordinarios de las operaciones | (1,3) | (1,1) | 19,0% | (0,9) | 47,1% |
| EBIT | (10,6) | 29,2 | n.s. | (23,4) | (54,9%) |
| Gasto financiero neto | (6,1) | (6,7) | (9,2%) | (3,8) | 62,4% |
| Otros resultados financieros | 1,0 | 1,3 | (25,6%) | (1,0) | n.s. |
| Resultado antes de impuestos | (15,7) | 23,7 | n.s. | (28,1) | (44,2%) |
| Impuestos sobre beneficios | 4,1 | (5,6) | n.s. | 9,5 | (56,7%) |
| Beneficio Neto | (11,6) | 18,1 | n.s. | (18,6) | (37,8%) |
| Resultado Socios Externos | (0,2) | (0,8) | (74,5%) | (0,0) | n.s. |
| Beneficio Neto Atribuible | (11,8) | 17,3 | n.s. | (18,6) | (36,7%) |
| Beneficio Neto por Acción (BPA Básico) | (0,05) | 0,07 | n.s. | (0,08) | (36,7%) |

| Flujo de caja Mn€ | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|--|---------------|---------------|----------------|-------------|----------------|
| EBITDA | 16,8 | 52,0 | (67,7%) | 0,5 | n.s. |
| Variación del capital circulante | 5,3 | (5,7) | n.s. | 70,6 | (92,5%) |
| Inversiones de mantenimiento | (5,2) | (5,4) | (4,1%) | (8,2) | (36,5%) |
| Pago neto de intereses | (2,5) | (2,2) | 10,0% | (5,9) | (58,8%) |
| Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios | 1,2 | 0,1 | n.s. | (2,9) | n.s. |
| Flujo de caja libre normalizado | 15,7 | 38,7 | (59,6%) | 54,1 | (71,1%) |
| Inversiones financieras y otros cobros / (pagos) | 0,4 | 11,5 | n.s. | (1,1) | n.s. |
| Pagos por inversiones de expansión en 2019 | (22,3) | (79,6) | (72,0%) | (31,0) | (28,1%) |
| Pagos por inversiones en sostenibilidad en 2019 | (9,3) | (6,9) | 35,6% | (18,2) | (48,5%) |
| Desinversiones | 0,4 | 0,2 | 116,8% | 0,5 | (14,0%) |
| Flujo de caja libre | (15,1) | (36,1) | (58,1%) | 4,3 | n.s. |
| Dividendos | - | - | - | (1,4) | n.s. |

| Deuda neta en Mn€ | Mar-20 | Dic-19 | Δ% |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Deuda financiera neta del negocio de Celulosa | 326,0 | 305,7 | 6,6% |
| Deuda financiera neta del negocio de Energía | 207,9 | 207,0 | 0,4% |
| Deuda financiera neta | 533,9 | 512,7 | 4,1% |

- ✓ La aplicación temprana y rigurosa de los protocolos internos de Ence, desde el 24 de febrero, para prevenir y minimizar los riesgos de la propagación del COVID-19 para las personas y operaciones del Grupo, le han permitido operar con normalidad durante el trimestre y mantener íntegramente el empleo.
- ✓ Todas las actividades de Ence, desde la producción de celulosa especial y operaciones forestales hasta la generación de energía renovable, han sido consideradas esenciales según el Real Decreto 463/2020 del 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma en España y deben por tanto continuar desarrollándose durante la crisis sanitaria ocasionada por la propagación del COVID-19.
- ✓ En general, el mercado de la celulosa ha mantenido su funcionamiento en el trimestre, a pesar de la propagación internacional del COVID-19 y de las medidas de contención tomadas por los distintos países. La demanda global de celulosa aumentó un 7% interanual durante dos primeros meses del año, equivalente a 0,6 millones de toneladas. El mayor consumo final de papel tisú y productos higiénicos compensó el incipiente descenso en el consumo de papeles para impresión y escritura.
- ✓ Los precios de la celulosa permanecieron estables, tras las fuertes caídas registradas en 2019 y que los llevó a sus niveles más bajos de los últimos 10 años. Varios fabricantes han anunciado subidas de precios en China en abril.
- ✓ Ence aumentó su producción de celulosa un 9% interanual en el primer trimestre, en línea con las ampliaciones de capacidad efectuadas en 2019.
- ✓ Las ventas de celulosa mejoraron un 25% en el trimestre. El 96% se destinaron al mercado nacional y europeo (82% en 2019) y un 53% al segmento de papel tisú para productos higiénicos básicos de consumo. Además, los productos diferenciados de Ence, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga en segmentos de especialidades, representaron un 10% de las ventas (6% en 2019).
- ✓ Los mayores volúmenes de producción y ventas de celulosa contribuyeron a reducir un 4% interanual el coste de producción unitario (equivalente a 16 €/t), hasta los 380 €/t.
- ✓ En este contexto, el EBITDA del negocio de Celulosa alcanzó los 5,4 Mn€ en el primer trimestre, lo que supone una mejora de 15,2 Mn€ respecto al trimestre anterior y un descenso del 86% respecto al primer trimestre de 2019 como consecuencia de la caída del 31% en el precio medio de venta.
- ✓ Por otro lado, el crecimiento de Ence en el negocio regulado de Energía Renovable aporta una mayor estabilidad al Grupo. El EBITDA de este negocio alcanzó los 11,3 Mn€ en el trimestre, lo que supone una mejora del 10% respecto al trimestre anterior y un descenso del 14% respecto al primer trimestre de 2019 como consecuencia de la caída del 11% en el precio medio de venta, hasta su niveles mínimos fijados por el Regulador.
- ✓ Las nuevas plantas de biomasa agrícola y forestal de 46 MW en Huelva y de 50 MW en Ciudad Real se incorporaron el 31 de enero y el 31 de marzo de 2020, respectivamente. Estas dos nuevas plantas suponen un aumento del 44% en la capacidad de generación de Energía Renovable, que será notable a partir del segundo trimestre.
- ✓ La deuda financiera neta del Grupo a cierre del trimestre ascendía a 534 Mn€, de los que 326 Mn€ correspondían al negocio de Celulosa y 208 Mn€ al de Energía Renovable, con vencimientos a largo plazo en ambos negocios y sin límites de endeudamiento (*covenants*) en el negocio de Celulosa.
- ✓ Con el objetivo de maximizar la liquidez y asegurar la sostenibilidad del negocio ante cualquier escenario, Ence ha dispuesto en el trimestre de una línea de crédito de 70 Mn€ con vencimiento en 2023. La caja disponible en el balance del Grupo a cierre del trimestre ascendía 281 Mn€. De este importe, 156 Mn€ correspondían al negocio de Celulosa y 125 Mn€ al de Energía Renovable.
- ✓ El Consejo de Administración decidió en febrero posponer las inversiones pendientes del Plan Estratégico para el negocio de Celulosa, atendiendo a la voluntad de mantener un ratio de deuda neta sobre EBITDA en este negocio por debajo de 2,5 veces a precios medios del ciclo.
- ✓ El desarrollo de los 405 MW renovables en cartera, con acceso a la red y localización aseguradas, se encuentra también a la espera de la implementación del Plan Nacional de Energías Renovables.
- ✓ Por último, Ence continúa defendiendo en la Audiencia Nacional la legalidad de la extensión de su concesión en Pontevedra, otorgada hasta 2073. Se espera una primera resolución judicial durante los próximos meses. El proceso judicial podría prolongarse en torno a 4 años, incluyendo los recursos que se formulen ante las más altas instancias judiciales.

2. NEGOCIO DE CELULOSA

Ence dispone de dos biofábricas de producción de celulosa de fibra corta (BHKP) a base de madera de eucalipto, en España. Una de 685.000 toneladas de capacidad situada en la localidad de Navia, en Asturias y otra de 515.000 toneladas de capacidad situada en Pontevedra, Galicia. Ambas biofábricas utilizan madera de eucalipto adquirida en el mercado local.

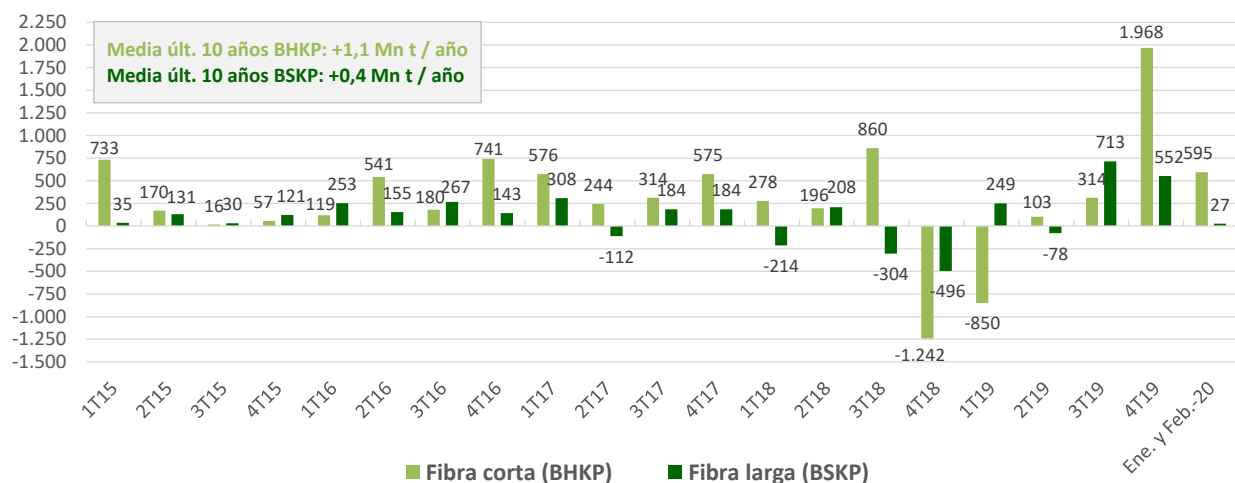
El negocio de Celulosa de Ence comprende todas las actividades vinculadas a la producción de celulosa para su venta a terceros. Incluye, por tanto, no sólo la producción y venta de la celulosa sino también la cogeneración y generación de energía renovable con biomasa en plantas vinculadas al proceso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

2.1. Evolución del mercado de la celulosa

El rápido crecimiento de la población urbana y el aumento del nivel de vida en países emergentes son los principales factores que impulsan el crecimiento continuado de la demanda global de celulosa para papel tisú y productos higiénicos. A esta tendencia se añade la capacidad de la celulosa, que es una materia prima natural, sostenible, reciclable y biodegradable, para sustituir a otros materiales altamente contaminantes como los plásticos o las fibras sintéticas.

Se trata de dinámicas muy constantes a largo plazo que contrastan con el repentino proceso de reducción de inventarios en la industria papelera a finales de 2018 y su posterior recuperación durante la segunda mitad de 2019. De esta manera, la demanda de celulosa culminó 2019 con un crecimiento anual del 4,8% (según la estimación final de PPPC – G100), equivalente a 3,0 millones de toneladas, comparado con una media anual de 1,5 millones de toneladas durante los últimos 10 años.

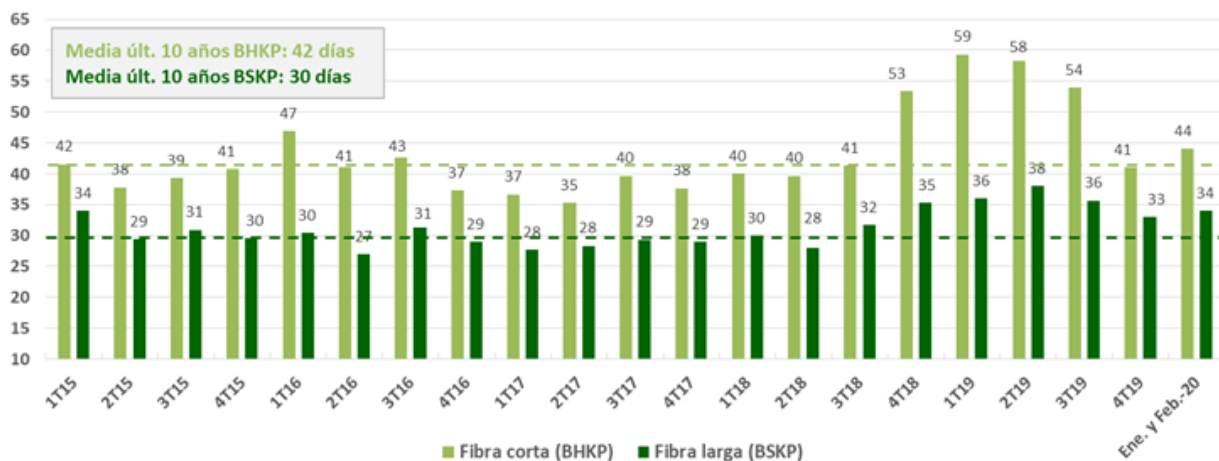
Variación interanual de la demanda global de celulosa en los últimos 5 años (.000 Tn)



Fuente: Ence, PPPC – G100

En general, el mercado de la celulosa ha mantenido su funcionamiento en el trimestre, a pesar de la propagación internacional del COVID-19 y de las medidas de contención tomadas por los distintos países. En los dos primeros meses del año la demanda global de celulosa aumentó un 7% interanual, equivalente a 0,6 millones de toneladas. El mayor consumo final de papel tisú y productos higiénicos compensó el incipiente descenso en el consumo de papeles para impresión y escritura. En el mismo periodo del año anterior la demanda se contrajo en 0,6 millones de toneladas.

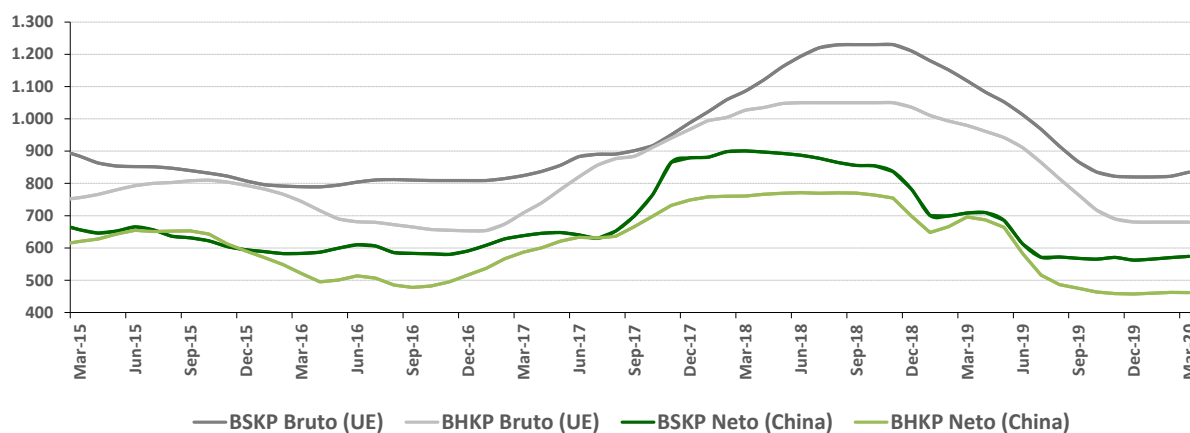
Inventarios de los productores de celulosa en los últimos 5 años (media trimestral en nº de días)



Fuente: Ence, PPPC – G100

Los inventarios de los productores de celulosa se mantuvieron cerca de sus niveles normales durante el trimestre, tras la importante reducción registrada el trimestre anterior y los precios de la celulosa permanecieron prácticamente estables, tras las fuertes caídas registradas en 2019 que los llevó a sus niveles más bajos de los últimos 10 años.

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



Fuente: FOEX

A cierre del trimestre, los precios de la fibra corta (BHKP) se mantenían en 680 \$/t (precio bruto) en Europa y en 462 \$/t (precio neto) en China, mientras que en el caso de la fibra larga (BSKP) los precios mejoraron en 20 \$/t a finales del trimestre, hasta los 840 \$/t (precio bruto) en Europa y los 574 \$/t (precio neto) en China.

Estos precios netos se encuentran en torno a 170 \$/t por debajo de su media de los últimos 10 años y por debajo del coste estimado de producción de los fabricantes menos eficientes.

2.2. Ventas de celulosa

| | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Ventas de celulosa (t) | 273.236 | 219.104 | 24,7% | 206.193 | 32,5% |
| Precio medio de venta (€ / t) | 418,2 | 604,9 | (30,9%) | 432,2 | (3,2%) |
| Ingresos por venta de celulosa (Mn€) | 114,3 | 132,5 | (13,8%) | 89,1 | 28,2% |

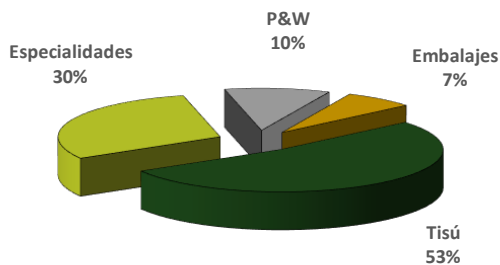
La propagación internacional del COVID-19 y las medidas de contención tomadas por los distintos países no han tenido un impacto significativo sobre la actividad comercial de Ence, que se mantuvo en línea con lo previsto para el trimestre.

El volumen de toneladas de celulosa vendidas aumentó un 24,7% respecto al primer trimestre de 2019 y un 32,5% respecto al trimestre anterior, hasta alcanzar las 273.236 toneladas, gracias a la mayor producción conseguida tras las ampliaciones de capacidad efectuadas en 2019. Además el volumen de celulosa en inventarios se redujo en 11.500 toneladas, hasta las 45.400 toneladas a cierre del trimestre, mientras que en el mismo periodo del año anterior aumentó en más de 20.000 toneladas en previsión de la parada prevista en Navia para su ampliación.

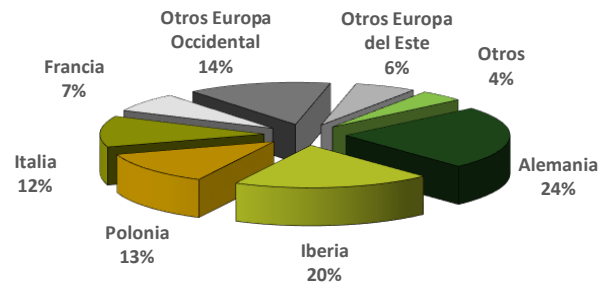
Por otro lado, el precio medio de venta de la celulosa de Ence se redujo un 30,9% respecto al primer trimestre de 2019 como consecuencia de la caída en el precio medio de referencia en Europa.

La combinación de ambos factores resultó en un descenso interanual de los ingresos por ventas de celulosa del 13,8% respecto al primer trimestre de 2019, hasta los 114,3 Mn€ y en un crecimiento del 28,2% respecto al trimestre anterior.

Distribución de ingresos por producto final



Distribución de ingresos por mercados geográficos



El segmento de papel tisú sigue siendo el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence, representando un 53% de los ingresos por ventas de celulosa en el trimestre, seguido por el segmento de especialidades, con un 30% y el segmento de impresión y escritura, con un 10%. El 7% restante corresponde al segmento de embalajes.

Europa es el principal destino de la celulosa producida por Ence, representando un 96% de los ingresos por ventas de celulosa en el periodo. Alemania e Iberia han supuesto un 24% y un 20% de los ingresos respectivamente, seguido por Polonia (13%), Italia (12%) y Francia (7%). El resto de países de Europa Occidental han supuesto un volumen conjunto de ingresos del 14%, mientras que los demás países de Europa del Este un 6%.

Los productos diferenciados de Ence, como Naturcell o Powercell, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga en segmentos de especialidades, representaron un 10% de las ventas.

2.3. Producción de celulosa y *cash cost*

La aplicación temprana y rigurosa de los protocolos internos de Ence, desde el 24 de febrero, para prevenir y minimizar los riesgos de la propagación del COVID-19 para las personas y operaciones del Grupo, le han permitido operar con normalidad durante el trimestre.

Todas las actividades de Ence han sido consideradas esenciales según el Real Decreto 463/2020 del 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma en España y deben por tanto continuar desarrollándose durante la crisis sanitaria ocasionada por la propagación del COVID-19.

La producción de celulosa aumentó un 9,4% en el trimestre, hasta las 261.758 toneladas, en línea con las ampliaciones de capacidad de 20.000 toneladas en la biofábrica de Pontevedra en el primer trimestre de 2019 y de 80.000 toneladas en la biofábrica de Navia en el cuarto trimestre de 2019.

| | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|--------------|
| Producción de celulosa en Navia | 142.968 | 131.868 | 8,4% | 68.971 | 107,3% |
| Producción de celulosa en Pontevedra | 118.789 | 107.294 | 10,7% | 116.433 | 2,0% |
| Producción de celulosa (t) | 261.758 | 239.162 | 9,4% | 185.404 | 41,2% |

La ampliación de capacidad de 80.000 toneladas en la biofábrica de Navia se llevó a cabo durante 37 días en los meses de octubre y noviembre de 2019. Con ella se mejoraron prácticamente todos los procesos industriales de la planta. La próxima parada técnica anual está prevista para el segundo trimestre de 2020.

Por otro lado, en marzo de 2019 se efectuó la parada técnica anual de la biofábrica de Pontevedra durante 10 días. En esta parada se ejecutó la primera fase de la ampliación de capacidad de la biofábrica en 20.000 toneladas anuales que incluye mejoras en la caldera de recuperación, en la turbina de condensación y en los evaporadores. En el capítulo de sostenibilidad destaca la incorporación de un nuevo ciclo del agua. La próxima parada técnica anual está prevista para el segundo trimestre de 2020.

El coste de producción por tonelada (*cash cost*) en el primer trimestre fue de 380,1 €/t; lo que supone una mejora del 4,0% (equivalente a 16 €/t) respecto al mismo periodo de 2019 y del 10,9% (46,5 €/t) respecto al trimestre anterior, que se vio afectado por la menor dilución de costes fijos derivada de la parada extraordinaria de la biofábrica de Navia para ampliar su capacidad.

| Datos en €/t | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| Coste madera | 204,3 | 209,7 | (2,6%) | 205,4 | (0,6%) |
| Costes de transformación | 117,9 | 118,8 | (0,7%) | 147,4 | (20,0%) |
| Gastos de comercialización y logística | 31,6 | 31,2 | 1,4% | 32,4 | (2,4%) |
| Gastos de estructura | 26,3 | 36,4 | (27,8%) | 41,3 | (36,4%) |
| Cash cost total grupo | 380,1 | 396,1 | (4,0%) | 426,6 | (10,9%) |

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

Ence aprovecha la lignina y la biomasa forestal derivados del proceso de producción de celulosa para generar la energía consumida en dicho proceso. Para ello cuenta con una planta de cogeneración de 34,6 MW integrada en la biofábrica de Pontevedra y con una planta de cogeneración y otra de generación con biomasa de 40,3 MW y de 36,7 MW respectivamente integradas en el proceso productivo celulósico en la biofábrica de Navia.

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

| | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| Ventas de energía en Navia | 139.405 | 128.542 | 8,5% | 99.810 | 39,7% |
| Ventas de energía en Pontevedra | 61.721 | 56.416 | 9,4% | 56.174 | 9,9% |
| Ventas de energía ligadas a celulosa (MWh) | 201.126 | 184.958 | 8,7% | 155.985 | 28,9% |
| Precio medio de venta - Pool + Collar + Ro (€ / MWh) | 78,3 | 90,5 | (13,5%) | 79,9 | (1,9%) |
| Retribución de la inversión (Mn€) | 2,6 | 2,6 | - | 2,6 | - |
| Ingresos venta energía ligada a celulosa (Mn€) | 18,3 | 19,3 | (5,2%) | 15,0 | 21,9% |

Las ventas de energía ligadas al proceso de producción de celulosa aumentaron un 8,7% interanual en el primer trimestre, hasta los 201.126 MWh.

Por otro lado, el precio medio de venta se redujo un 13,5% interanual, hasta los 78,3 €/MWh, como consecuencia de la caída del precio del pool, que ha llevado el precio medio de venta hasta su mínimo regulatorio.

Así, los ingresos por venta de energía en el negocio de Celulosa, tras incorporar la retribución de la inversión que se mantiene constante, se redujeron un 5,2% interanual en el primer trimestre, hasta alcanzar los 18,3 Mn€.

2.5. Ingresos forestales y otros

Adicionalmente a la venta de celulosa y energía, el negocio de Celulosa incluye otros tipos de actividades entre las que destaca la venta de madera a terceros.

| | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|--|------------|------------|--------------|------------|--------------|
| Ingresos forestales y otros (Mn€) | 6,5 | 4,8 | 34,7% | 5,9 | 10,9% |

Los ingresos forestales alcanzaron los 6,5 Mn€ en el primer trimestre, frente a 4,8 Mn€ en el mismo periodo del año anterior.

La explotación de las plantaciones de eucalipto localizadas en el sur de España se reactivó a comienzos de 2019 tras la firma de sendos contratos a 12 años para la venta de aproximadamente 200.000 toneladas anuales de madera.

2.6. Cuenta de resultados

| Datos en Mn€ | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|---|---------------|--------------|--------------------|---------------|------------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 139,1 | 156,7 | (11,2%) | 110,0 | 26,4% |
| EBITDA | 5,4 | 38,9 | (86,0%) | (9,8) | n.s. |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>4%</i> | <i>25%</i> | <i>(20,9) p.p.</i> | <i>-9%</i> | <i>12,8 p.p.</i> |
| Amortización | (13,9) | (13,4) | 3,6% | (11,6) | 19,7% |
| Agotamiento forestal | (3,4) | (2,2) | 57,3% | (2,8) | 23,5% |
| Deterioro y rtdo. por enajenaciones de inmov. | 0,9 | 0,7 | 34,9% | 0,2 | n.s. |
| Otros resultados no ordinarios de las operaciones | (1,3) | (1,1) | 19,0% | (0,9) | 47,1% |
| EBIT | (12,2) | 22,9 | n.s. | (24,9) | (51,0%) |
| <i>Margen EBIT</i> | <i>-9%</i> | <i>15%</i> | <i>(23,4) p.p.</i> | <i>-23%</i> | <i>13,9 p.p.</i> |
| Gasto financiero neto | (2,6) | (2,1) | 23,0% | (2,4) | 5,8% |
| Otros resultados financieros | 1,0 | 1,3 | (25,7%) | (1,0) | n.s. |
| Resultado antes de impuestos | (13,8) | 22,1 | n.s. | (28,2) | (51,2%) |
| Impuestos sobre beneficios | 3,4 | (5,7) | n.s. | 4,9 | (29,8%) |
| Beneficio Neto | (10,4) | 16,5 | n.s. | (23,4) | (55,7%) |

El EBITDA del negocio de Celulosa alcanzó los 5,4 Mn€ en el primer trimestre, lo que supone una mejora de 15,2 Mn€ respecto al trimestre anterior gracias al incremento del 32,5% en el volumen de ventas de celulosa y a la reducción del 10,9% de los costes de producción tras la ampliación de capacidad de 80.000 toneladas en la biofábrica de Navia.

En comparación con el primer trimestre de 2019, el EBITDA disminuyó un 86% como consecuencia de la caída del 30,9% en el precio medio de venta, que se vio parcialmente compensada por la reducción del 4% en los costes de producción y el aumento del 24,7% en el volumen de ventas de celulosa.

Ence mantiene una política continuada de coberturas del tipo de cambio para mitigar el efecto de la volatilidad de éste sobre los resultados del negocio. Estas coberturas supusieron una liquidación negativa de 4,5 Mn€ en el periodo, frente a 6,5 Mn€ en el trimestre anterior y 5,8 Mn€ en el primer trimestre de 2019.

Además, el EBITDA del trimestre incluye otros ingresos y gastos no incluidos en el cash cost por un saldo neto negativo de 0,5 Mn€. Estos ingresos y gastos incluyen, entre otros conceptos, el EBITDA procedente de la venta de madera a terceros, provisiones de capital circulante, la dotación a los programas sociales en el entorno de nuestras biofábricas, gastos no ordinarios de personal y gastos puntuales de asesoría.

Por debajo del EBITDA, el gasto por amortización en el trimestre aumentó un 3,6% interanual, hasta los 13,9 Mn€, como consecuencia de las inversiones efectuadas en 2019 y la partida de agotamiento forestal aumentó un 57,3%, hasta los 3,4 Mn€, como consecuencia de la mayor venta a terceros de madera procedente de plantaciones propias.

Asimismo, la partida de deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado por importe de 0,9 Mn€ en el trimestre incluye principalmente la reversión del deterioro de los activos remanentes en Huelva y que se han traspasado al negocio de Energía en el primer trimestre, completando con ello la plena separación de los activos de ambos negocios. La partida de otros resultados no ordinarios de las operaciones incluye una provisión de 1,3 Mn€ para los gastos relacionados con el Pacto Ambiental de Ence en Pontevedra, firmado en junio de 2016.

Por último, el gasto financiero neto aumentó en 0,5 Mn€ en comparación con el primer trimestre de 2019, hasta los 2,6 Mn€, en línea con el incremento del saldo de deuda financiera bruta en balance. Además la partida de otros resultados financieros por importe de 1 Mn€ recoge el efecto positivo de las variaciones en el tipo de cambio sobre el capital circulante durante el periodo.

Con todo, el resultado neto del negocio de Celulosa arrojó un saldo negativo de 10,4 Mn€ en el primer trimestre, frente a un beneficio de 16,5 Mn€ en el mismo periodo de 2019. Este resultado supone una mejora del 55,7% respecto al trimestre anterior.

2.7. Flujo de caja

El flujo de caja de explotación alcanza 13,8 Mn€ en el primer trimestre, lo que supone un 68,8% menos que en el mismo periodo de 2019 como consecuencia del descenso comentado en el EBITDA y que se ha visto parcialmente compensado por una reducción del capital circulante.

| Datos en Mn€ | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|--|-------------|-------------|----------------|--------------|----------------|
| EBITDA | 5,4 | 38,9 | (86,0%) | (9,8) | n.s. |
| Gastos / (ingresos) sin impacto en caja | 3,0 | 6,3 | (51,7%) | 0,2 | n.s. |
| Otros cobros / (pagos) | 0,3 | 0,1 | 83,1% | (0,1) | n.s. |
| Variación del capital circulante | 6,8 | 0,1 | n.s. | 44,8 | (84,8%) |
| Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios | (0,0) | - | n.s. | (0,9) | (99,7%) |
| Cobros / (pagos) financieros netos | (1,8) | (1,1) | 54,8% | (2,3) | (22,9%) |
| Flujo de caja de explotación | 13,8 | 44,2 | (68,8%) | 31,9 | (56,8%) |

La variación del capital circulante supuso una entrada de caja de 6,8 Mn€ en el trimestre debido principalmente a la reducción del saldo de existencias.

| Datos en Mn€ | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|---|------------|------------|-------------|-------------|----------------|
| Existencias | 7,2 | (8,7) | n.s. | (0,8) | n.s. |
| Deudores comerciales y cuentas a cobrar | (2,2) | 11,5 | n.s. | 60,7 | n.s. |
| Inversiones financieras y otro activo corriente | (1,7) | (0,6) | 184,5% | (0,8) | 115,0% |
| Acreedores comerciales y cuentas a pagar | 3,5 | (2,1) | n.s. | (14,4) | n.s. |
| Variación del capital circulante | 6,8 | 0,1 | n.s. | 44,8 | (84,8%) |

El saldo dispuesto de las líneas “factoring” sin recurso en el negocio de Celulosa a cierre del trimestre ascendía a 80,5 Mn€ frente a un saldo dispuesto de 74,4 Mn€ a cierre de 2019. Además Ence tiene formalizados diversos contratos de “confirming” sin recurso, con un saldo dispuesto de 73,6 Mn€, frente a 82,1 Mn€ a cierre de 2019.

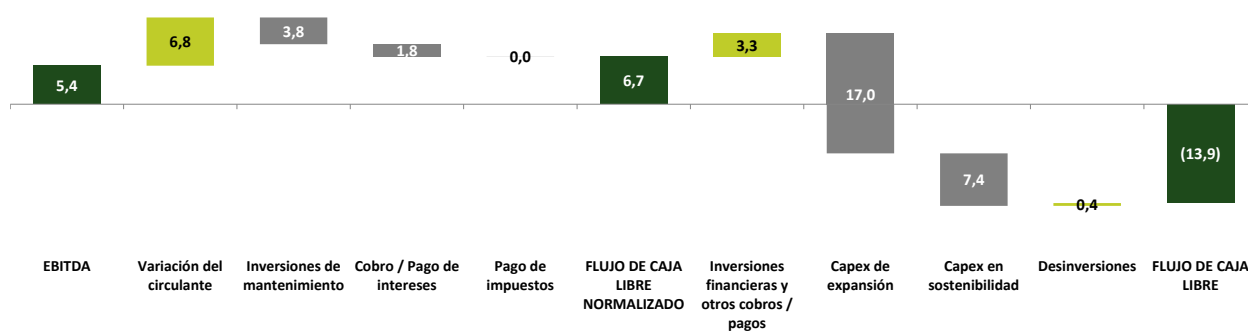
| Datos en Mn€ | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|---|---------------|---------------|-------------|---------------|----------------|
| Inversiones de mantenimiento | (3,8) | (3,7) | 1,4% | (5,6) | (32,5%) |
| Pagos por inversiones de expansión en 2019 | (17,0) | (18,5) | (8,0%) | (12,9) | 31,8% |
| Pagos por inversiones en sostenibilidad en 2019 | (7,4) | (5,4) | 38,4% | (16,1) | (53,8%) |
| Inversiones financieras | 0,0 | 0,0 | (7,4%) | (35,0) | n.s. |
| Inversiones | (28,1) | (27,5) | 2,3% | (69,6) | (59,6%) |
| Desinversiones | 0,4 | 0,2 | 116,8% | 0,4 | 11,7% |
| Flujo de caja de inversión | (27,7) | (27,3) | 1,5% | (69,2) | (59,9%) |

Las inversiones de mantenimiento en el primer trimestre supusieron 3,8 Mn€, en línea con los 3,7 Mn€ pagados en el mismo periodo de 2019.

Los pagos por inversiones de eficiencia y expansión ascendieron a 17 Mn€ en el trimestre, en su mayor parte relacionadas con la ampliaciones de capacidad efectuadas en 2019.

Los pagos por inversiones en sostenibilidad alcanzaron los 7,4 Mn€ en el trimestre, en gran medida relacionadas con distintas iniciativas para reforzar la seguridad y reducir olores, ruidos y del consumo de agua. Estas inversiones redundan en una mejora de la competitividad de Ence a largo plazo.

Por último, el apartado de desinversiones incluye principalmente la venta de una participación residual en una sociedad ajena a las actividades del Grupo por importe de 0,4 Mn€.



De esta manera, el flujo de caja libre normalizado del negocio de Celulosa en el primer trimestre alcanzó los 6,7 Mn€, mientras que el flujo de caja libre después de las inversiones de eficiencia, expansión y sostenibilidad refleja un saldo negativo de 13,9 Mn€.

2.8. Variación de deuda financiera neta

La deuda financiera neta del área del negocio aumentó en 20,3 Mn€ respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2019, hasta los 326 Mn€, de los que 45,8 Mn€ corresponden a pasivos por arrendamientos. El flujo de caja libre del periodo, junto con el aumento de los pasivos por arrendamientos en 2,1 Mn€ explican un aumento 16 Mn€ en el saldo de deuda financiera neta. Los 4,3 Mn€ restantes incluyen pagos anuales por arrendamientos financieros, provisión de intereses y otras compras de autocartera.

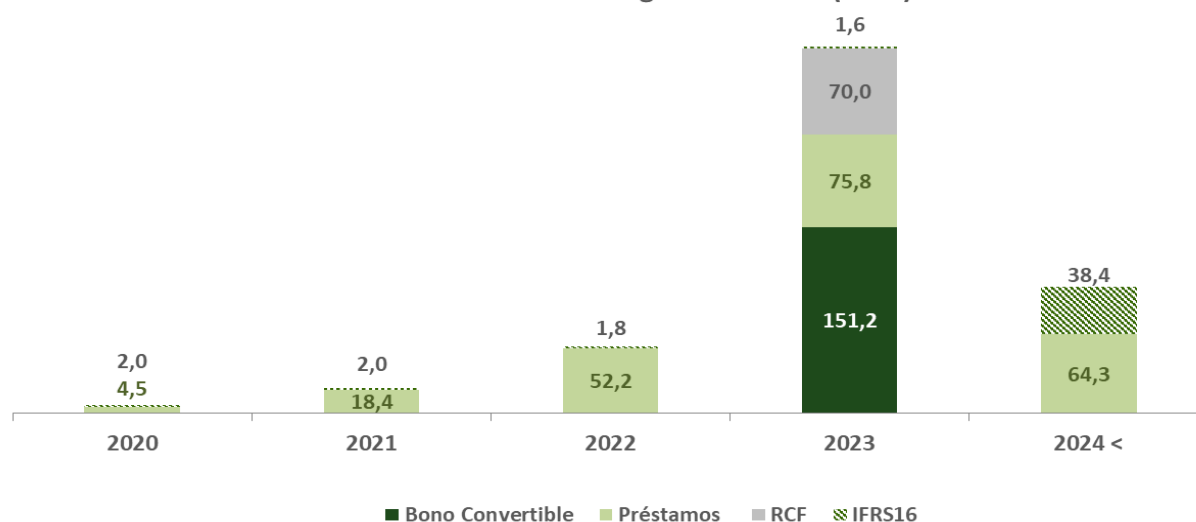
El ratio de Deuda Neta sobre el EBITDA acumulado por el negocio de Celulosa en los últimos 12 meses se situaba en 7,8 veces a cierre del trimestre. Cabe señalar que la financiación del negocio de Celulosa no está sujeta a ningún límite de apalancamiento.

| Datos en Mn€ | Mar-20 | Dic-19 | Δ% |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Deuda financiera a largo plazo | 430,6 | 361,1 | 19,2% |
| Deuda financiera a corto plazo | 5,8 | 6,7 | (13,3%) |
| Deuda financiera bruta | 436,4 | 367,8 | 18,6% |
| Arrendamientos a largo plazo | 43,4 | 41,5 | 4,6% |
| Arrendamientos a corto plazo | 2,3 | 2,1 | 9,7% |
| Pasivo financiero por arrendamientos | 45,8 | 43,7 | 4,8% |
| Efectivo y equivalentes | 150,0 | 101,3 | 48,1% |
| Inversiones financieras temporales | 6,1 | 4,4 | 38,4% |
| Deuda financiera neta del negocio de Celulosa | 326,0 | 305,7 | 6,6% |

Ante la incertidumbre generada por la propagación internacional del COVID-19 y con el objetivo de maximizar el efectivo disponible, la Compañía dispuso en el primer trimestre de la línea de crédito de 70 Mn€ con vencimiento en mayo de 2023 y que a 31 de diciembre se encontraba sin disponer. Con ello, el saldo de efectivo e inversiones financieras temporales a cierre del trimestre ascendía a 156,1 Mn€.

Los 436,4 Mn€ de deuda financiera bruta a 31 de marzo corresponden principalmente a los 151,2 Mn€ del bono convertible ajustado por el valor de la opción de conversión, junto con el saldo vivo de los préstamos bilaterales por importe de 155 Mn€, con la línea de crédito de 70 Mn€ y con una serie de préstamos concedidos por el CDTI y el Ministerio de Industria para la financiación de inversiones en mejoras de eficiencia y ampliación de capacidad, por un importe conjunto de 60,2 Mn€ y con vencimientos hasta 2028. Las comisiones de apertura de dicha financiación se deducen del saldo de deuda financiera bruta en el balance.

Vencimientos deuda negocio celulosa (Mn€)



3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE

El negocio de Energía Renovable de Ence comprende la producción de energía renovable en plantas independientes, no vinculadas al proceso de producción de celulosa, con una capacidad instalada conjunta de 316 MW.

Ence dispone de ocho plantas de generación de energía renovable con biomasa agrícola y forestal, con una capacidad instalada conjunta de 266 MW: tres plantas de 50 MW, 46 MW y 41 MW localizadas en Huelva, dos plantas de 50 MW y 16 MW en Ciudad Real, una instalación de 20 MW en Mérida, otra planta de 16 MW en Jaén y un último complejo de 27 MW en Córdoba. Además, Ence es propietaria de una planta termosolar de 50 MW en Ciudad Real.

Las nuevas plantas de biomasa agrícola y forestal de 46 MW en Huelva y de 50 MW en Ciudad Real se incorporaron el 31 de enero y el 31 de marzo de 2020, respectivamente.

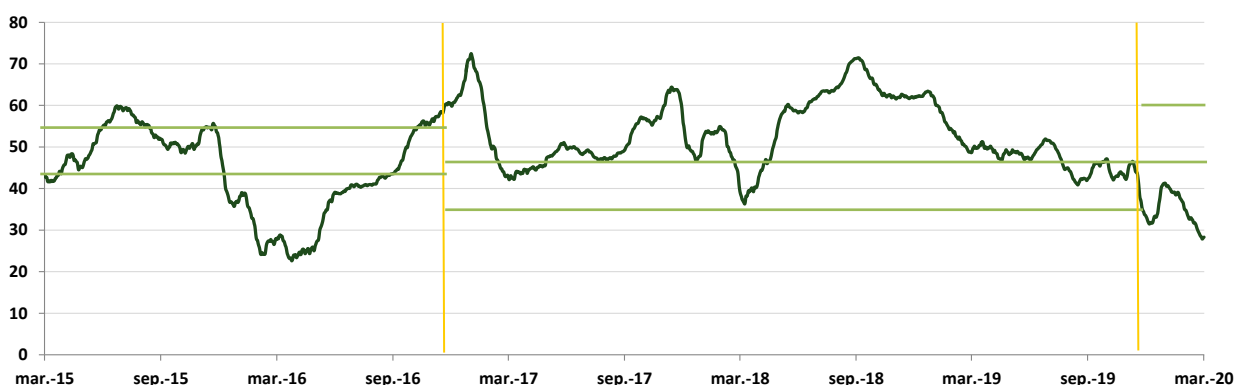
3.1. Evolución del mercado eléctrico

El precio medio del mercado eléctrico (pool) se redujo un 34,5% interanual en el primer trimestre, hasta los 35,9 €/MWh.

| | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|-------------------------------|------|------|---------|------|---------|
| Precio medio del pool (€/MWh) | 35,9 | 54,8 | (34,5%) | 40,9 | (12,3%) |

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

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



Además la retribución a la inversión (Ri) del conjunto las plantas del negocio de Energía Renovable de Ence quedó fijado en el 7,4% para el periodo 2020 – 2031 por Real Decreto-ley 17/2019 del 22 de noviembre. Esta retribución supone un ingreso anual de 63,5 Mn€.

Los parámetros retributivos de las plantas se encuentran explicados con más detalle en el anexo 1.

3.2. Ventas de energía

Todas las actividades de Ence han sido consideradas esenciales según el Real Decreto 463/2020 del 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma en España y deben por tanto continuar desarrollándose durante la crisis sanitaria ocasionada por la propagación del COVID-19.

El volumen de energía vendida aumentó un 4,5% interanual en el primer trimestre, hasta los 258.436 MWh, gracias a la incipiente contribución de la nueva planta de biomasa de 46 MW en Huelva incorporada el 31 de enero. También destaca la mayor generación en las plantas de 50 MW en Huelva y de 16 MW en Jaén, tras las mejoras implementadas durante el segundo y cuarto trimestre de 2019, respectivamente. La nueva planta de biomasa de 50 MW en Ciudad Real se incorporó el 31 de marzo.

La menor generación de la planta de biomasa de 16 MW en Ciudad Real se debió a la parada prevista para su repotenciación, mientras que la menor generación la planta termosolar de 50 MW en Ciudad Real se debió a una menor radiación solar recibida. La planta de biomasa de 41 MW en Huelva sufrió una avería en la turbina en el mes de marzo y está previsto que vuelva a arrancar en el mes de junio.

| | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|--|----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|
| Huelva 41 MW - Biomasa | 28.139 | 34.790 | (19,1%) | 55.785 | (49,6%) |
| Jaén 16 MW - Biomasa | 24.182 | 18.888 | 28,0% | 17.420 | 38,8% |
| Ciudad Real 16 MW - Biomasa | 7.360 | 22.545 | (67,4%) | 24.296 | (69,7%) |
| Córdoba 27 MW - Biomasa | 50.293 | 51.952 | (3,2%) | 51.031 | (1,4%) |
| Ciudad Real 50 MW - Termosolar | 5.707 | 11.376 | (49,8%) | 4.670 | 22,2% |
| Huelva 50 MW - Biomasa | 86.973 | 72.971 | 19,2% | 86.440 | 0,6% |
| Mérida 20 MW - Biomasa | 35.478 | 34.700 | 2,2% | 24.108 | 47,2% |
| Huelva 46 MW - Biomasa | 20.305 | - | - | - | - |
| Ciudad Real 50 MW - Biomasa | - | - | - | - | - |
| Ventas de energía (MWh) | 258.436 | 247.223 | 4,5% | 263.749 | (2,0%) |
| Precio medio de venta - Pool + Collar + Ro (€ / MWh) | 96,6 | 97,0 | (0,4%) | 87,8 | 10,0% |
| Retribución de la inversión (Mn€) | 15,9 | 15,9 | 0,0% | 15,9 | 0,0% |
| Ingresos (Mn€) | 41,0 | 40,0 | 2,5% | 39,3 | 4,5% |
| Ingresos capitalizados (Mn€) | 4,1 | - | - | - | - |
| Importe neto de la cifra de negocios (Mn€) | 45,2 | 40,0 | 12,9% | 39,3 | 15,1% |

* Precio medio de venta en 1T19 de 97,0 €/MWh incluye una provisión equivalente a 11,1 €/MWh por la suspensión temporal del impuesto sobre la generación eléctrica por parte del Regulador, sin ningún impacto a nivel de EBITDA.

Por otro lado, el precio medio de venta de 96,6 €/MWh en el trimestre es un 10,6% menor al comparable en el mismo periodo de 2019 como consecuencia de la caída del precio del mercado eléctrico. Hay que tener en cuenta que precio medio de venta en el primer trimestre de 2019 de 97,0 €/MWh incluía una provisión equivalente a 11,1 €/MWh por la suspensión temporal del impuesto sobre la generación eléctrica por parte del Regulador, sin ningún impacto a nivel de EBITDA.

Ence ajusta mensualmente su precio medio de venta en función de los límites fijados por el regulador (collar regulatorio). Esto ha supuesto el reconocimiento de un ingreso de 4,1 Mn€ en el trimestre, mientras que en el mismo periodo del año anterior se minoraron los ingresos en 2 Mn€ por este concepto.

Finalmente, los ingresos del trimestre incluyen 4,1 Mn€ correspondientes a las ventas de energía de las nuevas plantas de biomasa durante su fase de pruebas, antes de su incorporación al perímetro del Grupo y que se han capitalizado junto con sus correspondiente gastos, neutralizando su impacto en EBITDA.

Con todo y tras incorporar la retribución de la inversión que se mantiene constante, los ingresos del negocio de Energía Renovable aumentaron un 12,9% interanual en el primer trimestre, hasta los 45,2 Mn€.

3.3. Cuenta de resultados

| Datos en Mn€ | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|--|--------------|-------------|--------------------|-------------|-------------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 45,2 | 40,0 | 12,9% | 39,3 | 15,1% |
| EBITDA | 11,3 | 13,1 | (13,7%) | 10,3 | 10,0% |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>25%</i> | <i>33%</i> | <i>(7,7) p.p.</i> | <i>26%</i> | <i>(1,2) p.p.</i> |
| Amortización | (9,3) | (6,8) | 36,2% | (8,4) | 10,0% |
| Agotamiento forestal | (0,2) | - | n.s. | (0,0) | n.s. |
| Deterioro y rtdo.por enajenaciones de inmov. | (1,1) | (0,1) | n.s. | (0,3) | 222,1% |
| EBIT | 0,8 | 6,2 | (87,7%) | 1,5 | (47,7%) |
| <i>Margen EBIT</i> | <i>2%</i> | <i>16%</i> | <i>(13,9) p.p.</i> | <i>4%</i> | <i>(2,1) p.p.</i> |
| Gasto financiero neto | (3,6) | (4,6) | (23,4%) | (1,4) | 158,6% |
| Resultado antes de impuestos | (2,8) | 1,6 | n.s. | 0,1 | n.s. |
| Impuestos sobre beneficios | 0,7 | 0,0 | n.s. | 1,1 | (34,0%) |
| Beneficio Neto | (2,1) | 1,6 | n.s. | 1,1 | n.s. |
| Resultado Socios Externos | (0,2) | (0,8) | (74,5%) | (0,0) | |
| Beneficio Neto Atribuible | (2,3) | 0,8 | n.s. | 1,1 | n.s. |

El EBITDA del negocio de Energía Renovable alcanzó los 11,3 Mn€ en el trimestre, lo que supone un 13,7% menos que en el mismo periodo de 2019 debido a la caída explicada del 10,6% en el precio medio de venta, hasta sus niveles mínimos fijados por el regulador.

Por debajo del EBITDA destaca el incremento del 36,2% interanual de la amortización, que ascendió a 9,3 Mn€ como consecuencia de la incorporación en el trimestre de la nueva planta de biomasa de 46 MW en Huelva y del traspaso de los activos de Celulosa remanentes en Huelva.

El resultado del inmovilizado por importe de 1,1 Mn€ en el trimestre corresponde principalmente al deterioro para cubrir el desmantelamiento de los activos industriales remanentes en Huelva y que fueron traspasados desde el negocio de Celulosa.

Los gastos financieros netos de 3,6 Mn€ se redujeron un 23,4% respecto al primer trimestre de 2019, que incluía las comisiones de apertura de la financiación de proyecto sin recurso para la planta termosolar de 50 MW en Ciudad Real, con vencimiento último en marzo 2031.

Con todo, el resultado neto atribuible del negocio de Energía arroja un saldo negativo de 2,3 Mn€ en el primer trimestre, frente a uno positivo de 0,8 Mn€ en el mismo periodo de 2019.

3.4. Flujo de caja

| Datos en Mn€ | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|---|-------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
| EBITDA | 11,3 | 13,1 | (13,7%) | 10,3 | 10,0% |
| Gastos / (ingresos) sin impacto en caja | (2,9) | 5,1 | n.s. | (5,9) | (50,9%) |
| Otros cobros / (pagos) | (0,0) | (0,0) | (18,2%) | (0,2) | (98,5%) |
| Variación del capital circulante | (1,5) | (5,8) | (74,5%) | 25,8 | n.s. |
| Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios | 1,2 | 0,1 | n.s. | (2,0) | n.s. |
| Cobros / (pagos) financieros netos | (0,7) | (1,1) | (37,0%) | (3,7) | (81,2%) |
| Flujo de caja de explotación | 7,5 | 11,4 | (34,5%) | 24,3 | (69,3%) |

El flujo de caja de las actividades de explotación ascendió a 7,5 Mn€ en el trimestre frente a 11,4 Mn€ en el mismo periodo de 2019. Al menor EBITDA se suma el efecto del colar regulatorio, que supuso el reconocimiento de un ingreso sin impacto en caja de 4,1 Mn€ en el trimestre, frente a una provisión de 1,8 Mn€ por el mismo concepto en el primer trimestre de 2019.

| Datos en Mn€ | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|--|--------------|--------------|----------------|-------------|-------------|
| Existencias | (3,7) | (1,9) | 88,7% | (1,6) | 126,8% |
| Deudores comerciales y cuentas a cobrar | 2,3 | (1,8) | n.s. | 22,7 | (90,1%) |
| Acreedores comerciales y cuentas a pagar | (0,1) | (2,0) | (96,2%) | 4,8 | n.s. |
| Variación del capital circulante | (1,5) | (5,8) | (74,5%) | 25,8 | n.s. |

La variación del capital circulante supuso una salida de caja de 1,5 Mn€ en el trimestre, frente a la salida de 5,8 Mn€ en el mismo periodo de 2019.

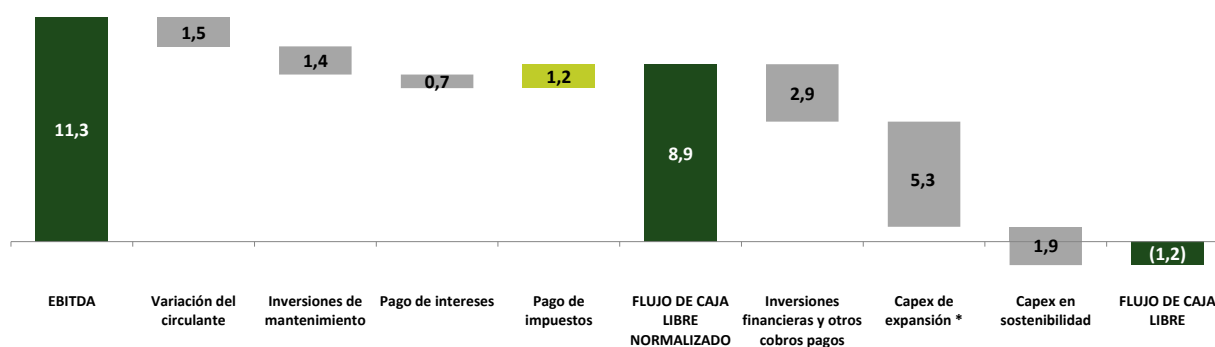
El saldo dispuesto de las líneas “factoring” en el negocio de Energía Renovable a cierre del trimestre ascendía a 25,7 Mn€, frente a un saldo dispuesto de 26,3 Mn€ a cierre de 2019. Además Ence Energía tiene formalizados diversos contratos de “confirming” sin recurso, con un saldo dispuesto de 8,6 Mn€, frente a 10,5 Mn€ a cierre de 2019.

| Datos en Mn€ | 1T20 | 1T19 | Δ% | 4T19 | Δ% |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| Inversiones de mantenimiento | (1,4) | (1,7) | (16,3%) | (2,6) | (45,1%) |
| Inversiones de eficiencia y expansión | (32,2) | (61,2) | (47,4%) | (18,1) | 77,9% |
| Inversiones sostenibilidad | (1,9) | (1,5) | 25,8% | (2,1) | (8,1%) |
| Inversiones financieras | 0,0 | (0,0) | n.s. | (6,4) | n.s. |
| Inversiones | (35,5) | (64,4) | (44,8%) | (29,1) | 22,0% |
| Desinversiones | - | - | n.s. | 0,1 | (100,0%) |
| Flujo de caja de inversión | (35,5) | (64,4) | (44,8%) | (29,0) | 22,4% |

Las inversiones de eficiencia y expansión por importe de 32,2 Mn€ incluyen la aportación de los activos del negocio de Celulosa remanentes en Huelva valorados en 26,9 Mn€, completando así la separación de los activos de ambos negocios y sin impacto en el flujo de caja consolidado del Grupo. Los 5,3 Mn€ restantes correspondieron en mayor medida a pagos pendientes de las nuevas plantas de biomasa incorporadas en el trimestre.

Las inversiones de mantenimiento y sostenibilidad ascendieron a 3,3 Mn€, en línea con las inversiones efectuadas por estos conceptos en el primer trimestre de 2019.

Con todo, el flujo de caja libre normalizado generado por el negocio de Energía Renovable ascendió a 8,9 Mn€ en el trimestre, mientras que el flujo de caja libre después las inversiones de eficiencia, expansión y de sostenibilidad arrojó un saldo negativo de 1,2 Mn€, excluyendo la aportación de activos del negocio de Celulosa que no tiene impacto en el flujo de caja consolidado del Grupo.



* Capex de expansión del gráfico excluye la aportación de los activos del negocio de Celulosa remanentes en Huelva valorados en 26,9 Mn€, sin impacto en el flujo de caja consolidado del Grupo.

3.5. Variación de deuda financiera neta

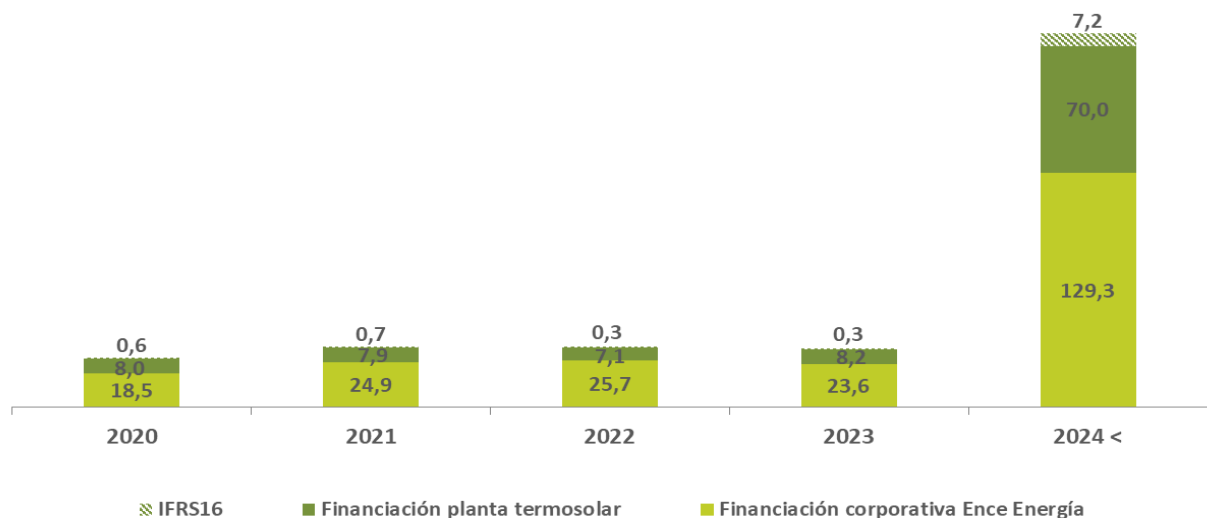
La deuda financiera neta del negocio de Energía Renovable se mantuvo prácticamente estable respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2019, en 207,9 Mn€, de los que 9,2 Mn€ corresponden a pasivos por arrendamientos.

| Datos en Mn€ | Mar-20 | Dic-19 | Δ% |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Deuda financiera a largo plazo | 296,3 | 294,2 | 0,7% |
| Deuda financiera a corto plazo | 26,9 | 25,1 | 7,0% |
| Deuda financiera bruta | 323,2 | 319,3 | 1,2% |
| Arrendamientos a largo plazo | 8,5 | 8,3 | 2,4% |
| Arrendamientos a corto plazo | 0,7 | 0,3 | 104,3% |
| Pasivo financiero por arrendamientos | 9,2 | 8,6 | 6,5% |
| Efectivo y equivalentes | 124,5 | 120,9 | 2,9% |
| Inversiones financieras temporales | 0,0 | 0,0 | - |
| Deuda financiera neta del negocio de Energía | 207,9 | 207,0 | 0,4% |

El saldo de efectivo a 31 de marzo ascendía a 124,5 Mn€ y el ratio de Deuda Neta sobre el EBITDA acumulado por el negocio de Energía Renovable en los últimos 12 meses se situaba en 4,2 veces a cierre del año.

Los 323,2 Mn€ de deuda financiera bruta a 31 de marzo corresponden principalmente con el saldo dispuesto de la financiación corporativa del área por importe de 223,4 Mn€ y la financiación de proyecto de la planta termosolar antes mencionada por importe de 99,8 Mn€. Las comisiones de apertura de dicha financiación se deducen del saldo de deuda financiera bruta en el balance.

Vencimientos deuda negocio energía (Mn€)



4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

4.1. Cuenta de pérdidas y ganancias

| Datos en M€ | 1T20 | | | | 1T19 | | | |
|---|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| | Celulosa | Energía | Ajustes | Consolidado | Celulosa | Energía | Ajustes | Consolidado |
| Importe neto de la cifra de negocios | 139,1 | 45,2 | (0,7) | 183,5 | 156,7 | 40,0 | (1,1) | 195,6 |
| Otros ingresos | 2,5 | (1,4) | (0,9) | 0,2 | 3,7 | 0,3 | (0,9) | 3,1 |
| Resultado operaciones de cobertura | (4,5) | - | - | (4,5) | (5,8) | - | - | (5,8) |
| Aprovisionamientos y variación de existencias | (78,1) | (14,3) | 0,7 | (91,6) | (61,7) | (11,9) | 1,1 | (72,4) |
| Gastos de personal | (18,9) | (3,0) | - | (21,9) | (19,9) | (2,8) | - | (22,7) |
| Otros gastos de explotación | (34,7) | (15,1) | 0,9 | (48,9) | (34,1) | (12,5) | 0,9 | (45,7) |
| EBITDA | 5,4 | 11,3 | | 16,8 | 38,9 | 13,1 | | 52,0 |
| <i>Margen EBITDA</i> | 4% | 25% | | 9% | 25% | 33% | | 27% |
| Amortización | (13,9) | (9,3) | 0,2 | (22,9) | (13,4) | (6,8) | - | (20,2) |
| Agotamiento forestal | (3,4) | (0,2) | - | (3,6) | (2,2) | - | - | (2,2) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado | 0,9 | (1,1) | 0,6 | 0,5 | 0,7 | (0,1) | - | 0,6 |
| Otros resultados no ordinarios de las operaciones | (1,3) | - | - | (1,3) | (1,1) | - | - | (1,1) |
| EBIT | (12,2) | 0,8 | 0,9 | (10,6) | 22,9 | 6,2 | | 29,2 |
| <i>Margen EBIT</i> | -9% | 2% | | -6% | 15% | 16% | | 15% |
| Gasto financiero neto | (2,6) | (3,6) | - | (6,1) | (2,1) | (4,6) | - | (6,7) |
| Otros resultados financieros | 1,0 | (0,0) | - | 1,0 | 1,3 | (0,0) | - | 1,3 |
| Resultado antes de impuestos | (13,8) | (2,8) | 0,9 | (15,7) | 22,1 | 1,6 | | 23,7 |
| Impuestos sobre beneficios | 3,4 | 0,7 | - | 4,1 | (5,7) | 0,0 | - | (5,6) |
| Beneficio Neto | (10,4) | (2,1) | 0,9 | (11,6) | 16,5 | 1,6 | | 18,1 |
| Resultado Socios Externos | - | (0,2) | - | (0,2) | - | (0,8) | - | (0,8) |
| Beneficio Neto Atribuible | (10,4) | (2,3) | 0,9 | (11,8) | 16,5 | 0,8 | | 17,3 |
| Beneficio Neto por Acción (BPA Básico) | (0,04) | (0,01) | - | (0,05) | 0,07 | 0,00 | - | 0,07 |

4.2. Balance de situación

| Datos en M€ | Mar - 20 | | | | Dic - 19 | | | |
|---|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| | Celulosa | Energía | Ajustes | Consolidado | Celulosa | Energía | Ajustes | Consolidado |
| Inmovilizado inmaterial | 15,2 | 61,2 | (14,4) | 62,1 | 14,9 | 61,4 | (14,4) | 61,9 |
| Inmovilizado material | 642,0 | 621,5 | (14,2) | 1.249,2 | 647,3 | 592,7 | (1,7) | 1.238,3 |
| Activos biológicos | 76,0 | 0,2 | - | 76,2 | 78,7 | 0,3 | - | 79,1 |
| Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo | 326,0 | - | (326,0) | - | 312,4 | 0,0 | (312,4) | - |
| Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo | 75,2 | 0,0 | (75,2) | 0,0 | 75,2 | 0,0 | (75,2) | - |
| Activos financieros no corrientes | 2,0 | 5,2 | - | 7,1 | 3,6 | 5,2 | - | 8,7 |
| Activos por impuestos diferidos | 44,4 | 16,7 | - | 61,1 | 38,6 | 15,4 | - | 54,0 |
| Activos no corrientes | 1.180,8 | 704,7 | (429,8) | 1.455,7 | 1.170,8 | 675,0 | (403,7) | 1.442,2 |
| Existencias | 39,6 | 15,3 | - | 54,9 | 44,9 | 11,7 | - | 56,6 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 42,2 | 10,5 | (14,8) | 37,9 | 41,6 | 17,6 | (16,9) | 42,2 |
| Impuesto sobre beneficios | 7,0 | 0,5 | - | 7,5 | 6,9 | 1,7 | - | 8,6 |
| Otros activos corrientes | 3,1 | 1,9 | - | 5,0 | 1,7 | 0,2 | - | 1,8 |
| Inversiones financieras temporales | 6,1 | 0,0 | - | 6,2 | 4,4 | 0,0 | - | 4,5 |
| Efectivo y equivalentes | 150,0 | 124,5 | - | 274,5 | 101,3 | 120,9 | - | 222,2 |
| Activos corrientes | 248,1 | 152,7 | (14,8) | 386,0 | 200,7 | 152,1 | (16,9) | 336,0 |
| TOTAL ACTIVO | 1.428,9 | 857,4 | (444,6) | 1.841,7 | 1.371,5 | 827,2 | (420,6) | 1.778,1 |
| Patrimonio neto | 677,4 | 326,1 | (350,6) | 652,9 | 696,4 | 303,1 | (324,5) | 674,9 |
| Deuda financiera a largo plazo | 474,0 | 304,8 | - | 778,8 | 402,6 | 302,4 | - | 705,0 |
| Deudas a largo plazo con EEGG | - | 75,2 | (75,2) | - | - | 75,2 | (75,2) | - |
| Derivados de cobertura | 0,4 | 8,9 | - | 9,3 | 0,2 | 6,3 | - | 6,4 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 22,9 | 18,5 | (4,0) | 37,4 | 23,0 | 18,6 | (4,0) | 37,6 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 3,3 | 9,5 | - | 12,7 | 3,4 | 9,4 | - | 12,8 |
| Otros pasivos no corrientes | 6,6 | 21,8 | - | 28,4 | 10,1 | 26,1 | - | 36,2 |
| Pasivos no corrientes | 507,1 | 438,7 | (79,2) | 866,6 | 439,3 | 438,0 | (79,2) | 798,1 |
| Deuda financiera a corto plazo | 8,1 | 27,6 | - | 35,8 | 8,8 | 25,5 | - | 34,3 |
| Derivados de cobertura | 14,7 | 3,5 | - | 18,2 | 6,2 | 3,7 | - | 9,9 |
| Acreedores comerciales y otras deudas | 195,4 | 59,5 | (14,8) | 240,1 | 196,4 | 55,2 | (16,9) | 234,7 |
| Impuesto sobre beneficios | 0,0 | - | - | 0,0 | 0,4 | - | - | 0,4 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 26,1 | 2,0 | - | 28,1 | 24,0 | 1,7 | - | 25,7 |
| Pasivos corrientes | 244,3 | 92,7 | (14,8) | 322,2 | 235,9 | 86,1 | (16,9) | 305,1 |
| TOTAL PASIVO | 1.428,9 | 857,4 | (444,5) | 1.841,7 | 1.371,5 | 827,2 | (420,6) | 1.778,1 |

4.3. Flujo de caja

| Datos en Mn€ | 1T20 | | | | 1T19 | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------|---------------|
| | Celulosa | Energía | Ajustes | Consolidado | Celulosa | Energía | Ajustes | Consolidado |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | (13,8) | (2,8) | 0,8 | (15,7) | 22,1 | 1,6 | | 23,7 |
| Amortización del inmovilizado | 17,3 | 9,5 | (0,2) | 26,5 | 15,6 | 6,8 | | 22,4 |
| Variación de provisiones y otros gastos a distribuir | 6,9 | 1,3 | | 8,1 | 7,2 | 3,1 | | 10,3 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado | (1,0) | 1,1 | (0,6) | (0,6) | (0,7) | 0,1 | | (0,6) |
| Resultado financiero neto | 2,0 | 3,6 | | 5,5 | 0,9 | 4,6 | | 5,6 |
| Collar regulatorio | (2,3) | (4,1) | | (6,4) | 0,4 | 2,0 | | 2,4 |
| Subvenciones transferidas a resultados | (0,2) | (0,1) | | (0,3) | (0,2) | (0,1) | | (0,3) |
| Ajustes al resultado | 22,5 | 11,2 | (0,9) | 32,9 | 23,2 | 16,6 | | 39,8 |
| Existencias | 7,2 | (3,7) | | 3,5 | (8,7) | (1,9) | | (10,6) |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | (2,2) | 2,3 | | 0,1 | 11,5 | (1,8) | | 9,6 |
| Inversiones financieras y otro activo corriente | (1,7) | - | | (1,7) | (0,6) | - | | (0,6) |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 3,5 | (0,1) | | 3,4 | (2,1) | (2,0) | | (4,1) |
| Cambios en el capital circulante | 6,8 | (1,5) | | 5,3 | 0,1 | (5,8) | | (5,7) |
| Pago neto de intereses | (1,8) | (0,7) | | (2,5) | (1,1) | (1,1) | | (2,2) |
| Cobros de dividendos | - | - | | - | - | - | | - |
| Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios | - | 1,2 | | 1,2 | - | 0,1 | | 0,1 |
| Otros cobros / (Pagos) | (0,0) | - | | - | - | - | | - |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | (1,8) | 0,5 | | (1,2) | (1,1) | (1,0) | | (2,1) |
| Flujo de caja de explotación | 13,8 | 7,5 | | 21,2 | 44,2 | 11,4 | | 55,6 |
| Activos materiales y biológicos | (26,9) | (35,2) | 26,9 | (35,2) | (26,7) | (64,3) | | (91,0) |
| Activos inmateriales | (1,3) | (0,4) | | (1,6) | (0,8) | (0,1) | | (0,9) |
| Otros activos financieros | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | 0,0 | (0,0) | | 0,0 |
| Cobros por desinversiones | 0,4 | - | | 0,4 | 0,2 | - | | 0,2 |
| Flujo de caja de inversión | (27,7) | (35,5) | 26,9 | (36,3) | (27,3) | (64,4) | | (91,7) |
| Flujo de caja libre | (13,9) | (28,1) | 26,9 | (15,1) | 16,9 | (53,0) | | (36,1) |
| Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio | (1,2) | 26,9 | (26,9) | (1,2) | (0,2) | - | | (0,2) |
| Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero | 63,8 | 4,7 | | 68,5 | (3,3) | (39,0) | | (42,3) |
| Pagos por dividendos | - | - | | - | - | - | | - |
| Flujo de caja de financiación | 62,6 | 31,6 | (26,9) | 67,4 | (3,5) | (39,0) | | (42,4) |
| Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes | 48,7 | 3,6 | | 52,3 | 13,5 | (92,0) | | (78,5) |

5. ASPECTOS DESTACADOS

Medidas para prevenir y minimizar los riesgos de la propagación del COVID-19 para las personas y operaciones del Grupo

Con el objetivo de asegurar la salud de todos los trabajadores de ENCE, se inició la planificación e implementación de medidas preventivas con respecto a COVID 19 mucho antes de que hubiera una conciencia social del calado de esta pandemia en España, siendo uno de los factores clave que ha permitido que el impacto del COVID-19 en la actividad del Grupo haya sido poco relevante o residual, hasta la fecha.

Todas las medidas han sido dirigidas por el “Comité de Emergencia” (Comité formado por el Presidente y resto del Comité de Dirección de ENCE) que diariamente desde que se inició la crisis sanitaria se reúne para identificar e implementar nuevas medidas y al mismo tiempo asegurarse de que las medidas ya implementadas se están cumpliendo.

Estas medidas han demostrado ser efectivas y han facilitado la ausencia de contagios en el colectivo ENCE hasta la fecha.

A nivel operativo, desde la aparición del COVID-19 y hasta la fecha las plantas han operado de acuerdo a lo previsto con un incremento de capacidad, tras las inversiones de expansión llevadas a cabo en 2019 y por tanto sin que COVID-19 haya tenido impactos en las operaciones.

Tampoco ha habido hasta la fecha variaciones significativas en la evaluación del riesgo de crédito ni se han mostrado indicios de deterioro en la solvencia de nuestros principales clientes en Celulosa (cuyas ventas a crédito siguen aseguradas al 100%).

No se han producido incumplimientos ni se ha puesto de manifiesto la necesidad de suspender o terminar contratos relevantes que pudieran calificar como onerosos.

Actividad esencial

Todas las actividades de Ence, desde la producción de celulosa especial y operaciones forestales hasta la generación de energía renovable, han sido consideradas esenciales según el Real Decreto 463/2020 del 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma en España y deben por tanto continuar desarrollándose durante la crisis sanitaria ocasionada por la propagación del COVID-19.

Análisis de sensibilidad ante escenarios adversos

Ence ha trabajado sobre potenciales alternativas de escenarios adversos en el marco de esta pandemia y se han desarrollado planes de acción concretos en las distintas áreas implicadas que minimizan su impacto.

No obstante lo anterior, ante la imprevisibilidad de la actual situación y su evolución, la compañía continúa analizando activamente posibles escenarios que pudieran darse, cuyo impacto potencial no haya sido evaluado y que requieran medidas adicionales a las ya implementadas por parte de Ence.

Medidas para reforzar la liquidez frente a escenarios adversos y mantenidos en el tiempo

En marzo se ha dispuesto de la línea de crédito “*revolving*” por 70 Mn€ en el negocio celulosa, con vencimiento en mayo de 2023. Asimismo, se han optimizado las líneas de “*factoring*” y “*confirming*” asegurando una óptima gestión del circulante y una posición de caja máxima

Se ha renegociado con determinados proveedores los pagos de ciertas inversiones de expansión por importe de aproximadamente 30 millones de Euros, que inicialmente vencían en 2020 y se han retrasado al 2021.

Se han contratado los servicios de un asesor financiero para optimizar el aprovechamiento de las medidas financieras puestas en marcha por el gobierno de España en el marco de esta pandemia con el objetivo de incrementar las líneas de financiación a largo plazo en aproximadamente 60 Mn€.

Protocolo COVID-19

El 10 de febrero se comenzó a informar a toda la plantilla sobre distintas medidas de prevención que acabaron conformando un protocolo que se hizo público el 24 de febrero. Este protocolo establece:

- ✓ Medidas preventivas sobre higiene ambiental, del puesto de trabajo, de la persona, etc, sobre la distancia a mantener en todo momento entre trabajadores, sobre los materiales que deben estar disponibles en cada centro (mascarillas, geles, etc)
- ✓ Medidas específicas sobre viajes al centro de trabajo
- ✓ Prohibición de viajar y recomendación de medidas para asegurar el correcto funcionamiento de la actividad (teams, teletrabajo, etc). Se han prohibido igualmente las visitas a planta
- ✓ Se regulan las reuniones en centros de trabajo, limitadas a un máximo de 5 personas, etc y se prohíben las reuniones de todo tipo fuera de los centros de trabajo (las excepciones en este y resto de prohibiciones las aprueba el comité de dirección)
- ✓ Se toma la temperatura a todas las personas que acceden a los centros de trabajo
- ✓ Se han clausurado los comedores y máquinas de *vending* así como los vestuarios
- ✓ Se hacen recomendaciones específicas para entregas de correos, mensajeros, etc, y para todo tipo de contratistas y proveedores (transportistas, etc) que tienen acceso a las plantas
- ✓ Hay recomendaciones específicas para situaciones concretas en las que no puedan mantenerse los 2 m de separación mínima entre trabajadores
- ✓ Regula específicamente como proceder ante una persona con gripe o tos, así como con trabajadores que a pesar de no tener síntomas han estado en zona de riesgo o bien cerca de personas que lo han estado. Se han definido cuarentenas teniendo en cuenta todas esas situaciones.
- ✓ Regula tratamientos específicos para empleados de especial riesgo. La definición es amplia e incluye a personal con determinadas enfermedades, personal con familiares médicos, etc.

Asimismo se ha asegurado que este protocolo y cada actualización ha llegado a todos los rincones de la organización y asimismo se han colocado carteles en todas las instalaciones para reforzar esa comunicación.

Otras medidas para asegurar la salud de las personas y la continuidad de negocio

La dirección de cada biofábrica o planta de energía revisa diariamente los mínimos de operación requeridos para determinar cuántas personas podrían estar en cuarentena preventiva al mismo tiempo en cada equipo / turno / área sin comprometer la seguridad de la operación. Actualmente tan solo coincide un 11% de la plantilla de Ence simultáneamente en todas sus plantas.

Con esta información se han definido equipos de trabajo independientes para cada una de las distintas secciones de cada instalación y esos grupos no se mezclan entre sí, asegurando replazos que permanecen aislados en cuarentena en caso de que en alguno de los grupos pudiera surgir una persona infectada para que pueda ser inmediatamente sustituida sin afectar a las operaciones. Esta medida, junto con las cuarentenas dictaminadas ante la más mínima posibilidad de haber estado cerca de un infectado, han resultado muy efectivas hasta la fecha.

Por otra parte, en cada centro de trabajo de Ence se realizan auditorías intensas de todas las instalaciones y actividades para asegurar que se siguen las prácticas indicadas en el protocolo y se dispone de los medios necesarios en cada centro (EPI's, etc). Estas auditorías son aplicadas tanto al personal propio como al de las subcontratas.

Los programas de auditoría aseguran que una instalación completa se revisa en un máximo de 3 días, diariamente se ejecutan entre 70-80 auditorías, y su resultado se reporta diariamente al Comité de Dirección. Los puntos que se observan en dichas auditorías están principalmente orientados a verificar que se cumple el protocolo. Inicialmente las ejecutaba el equipo de PRL y actualmente ya se ha extendido a toda la cadena de mando de la instalación.

La actividad de Ence requiere interactuar con muchos terceros; contratistas de aprovechamiento y transporte, proveedores de operación y mantenimiento, suministradores de bienes y servicios, etc. Se ha trabajado activamente con ellos y se les ha asesorado, trasladando a sus procesos las medidas definidas en nuestro Protocolo.

Se ha identificado el personal crítico en ENCE para asegurar la continuidad de las operaciones en las distintas direcciones generales. El 100% de ese colectivo junto con la mayor parte de la organización tele-trabaja eficazmente desde el 10 de marzo.

Junta General de Accionistas 2020

El 31 de marzo de 2020 Ence celebró su Junta General de Accionistas por vía telemática en la que estuvo representado el 57% del capital social y en las que se aprobaron con más del 88% de los votos todos los puntos del orden del día relativos a:

- Aprobación de las cuentas anuales, informe de gestión e informe de sostenibilidad del ejercicio 2019.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración y de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2019.
- Reelección de D. Ignacio de Colmenares Brunet como consejero ejecutivo y reelección de D. Víctor Urrutia Vallejo como consejero dominical.
- Aprobación de la política de remuneraciones de los consejeros para los ejercicios 2020 a 2022.
- Reelección de auditores de la Sociedad.

Cambio de la calificación crediticia de Moody's

El 10 de marzo, Moody's rebajó su calificación crediticia de Ence de Ba2 a Ba3 como consecuencia del descenso en el precio de la celulosa y la incertidumbre temporal generada por del coronavirus.

Por otro lado, mejoró su perspectiva de negativa a estable y destacó positivamente la creciente contribución del negocio de Energía, el retraso de nuevas inversiones y la liquidez.

ANEXO 1: PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD

La sostenibilidad es inherente a la propia actividad de Ence, como empresa líder en bioeconomía y producción de energía renovable. Está integrada plenamente en la visión y en la misión de la compañía y constituye una prioridad estratégica para Ence.

Para articular esta apuesta estratégica, Ence ha definido un Plan Director de Sostenibilidad con el mismo horizonte que su Plan Estratégico y que constituye la hoja de ruta para avanzar hacia la excelencia en sostenibilidad y promover la creación de valor compartido con sus grupos de interés. En el plan se establecen 6 áreas de actuación prioritarias:

1. Personas y valores de Ence

El compromiso con las personas ha guiado la actuación de ENCE ante la crisis del COVID-19. Así ya en el mes de Febrero se aprobó y puso en práctica en las diversas unidades de la Compañía el Protocolo de Prevención frente al COVID-19, que establece las medidas y conductas a adoptar para evitar el contagio de dicha pandemia. Como ejemplo de la celeridad del actuar de la Compañía y en aplicación del citado Protocolo, el día 4 de Marzo se pospuso hasta nuevo aviso la inauguración de la planta de Huelva 46, prevista para el 10 de Marzo y que había de ser presidida por el Presidente de la Junta de Andalucía, con asistencia de numerosos representantes de la Administración.

En este eje, los principales objetivos de la compañía pasan por ofrecer empleo de calidad, potenciar la diversidad e igualdad de oportunidades, desarrollar el talento, mejorar el clima organizacional y crear una cultura de sostenibilidad en la compañía.

Así, en términos de generación de empleo de calidad cabe destacar que a cierre de marzo de 2020, el 86% de los empleados de Ence tiene un contrato indefinido y el 98% trabaja a tiempo completo.

La apuesta de Ence por la igualdad se ha materializado en un incremento en los tres primeros meses del año de un 4,4% de mujeres en la plantilla, hasta alcanzar el 22,5% del total. Además, el 75% de las contrataciones de personal de menores de 30 años con titulación universitaria y el 60% de las contrataciones de directivos y personal de contrato individual han sido mujeres y la brecha salarial en 2019 fue del 0%.

Por otra parte, para contribuir a crear una cultura de sostenibilidad, se han lanzado programas de formación en igualdad y sostenibilidad destinados a toda la organización. Durante el primer trimestre de 2020, se ha impartido formación en igualdad y sostenibilidad a más de 800 personas.

2. Operaciones seguras y eco-eficientes

En el ámbito de las operaciones seguras y ecoeficientes, Ence se marca como objetivo alcanzar la meta de cero accidentes y desarrollar la actividad de la compañía de manera ejemplar en materia ambiental, siguiendo los más altos estándares del mercado.

En el primer trimestre del año, las actuaciones en materia de seguridad y salud han estado marcadas por la crisis sanitaria derivada del COVID-19.

En este sentido, el grupo Ence fue de las organizaciones pioneras en el sector y en el ámbito industrial español, anticipando el análisis de todos los riesgos derivados de esta crisis e implantando medidas preventivas de un modo anticipado, buscando con ello la protección de nuestros trabajadores (propios y de empresas contratistas) y sus familias, frente a cualquier otro criterio. Han sido numerosos sectores industriales, y empresas, las que han tomado como referencia el ejemplo de Ence para establecer sus estrategias futuras.

De ese modo, varias semanas antes de la explosión más virulenta del COVID-19 en España, el grupo Ence ya había desarrollado un robusto plan de acción para prevenir contagios que engloba, medidas de preventivas en diferentes ámbitos: organización, prevención, comunicación, sanitarios y emergencias. Entre las actuaciones más destacadas se pueden mencionar la implantación de medidas de distanciamiento social, teletrabajo y cuarentenas preventivas, la redacción y actualización hasta tres veces por semana de los protocolos de emergencia, las medidas de control de acceso y desinfección diaria de las instalaciones, la comunicación interna y el seguimiento diario por parte del comité de dirección.

La decidida respuesta de Ence frente a esta crisis ha permitido no sólo proteger la salud de empleados y contratistas, sino mantener la actividad de la compañía, que se considera esencial para garantizar el suministro de productos higiénicos y sanitarios y la generación de energía.

En materia de seguridad, durante el primer trimestre del año se ha registrado en líneas generales una mejora en los indicadores de accidentabilidad con respecto al desempeño de 2019. Estos tres primeros meses se acumula un índice de frecuencia para la compañía de 2,7, frente al valor de 3,9 de cierre del año pasado, y una media de 1,3 accidentes con baja mensuales, frente a los 2,6 que se registraron el año pasado.

Respecto al desempeño ambiental, los centros de operaciones de Ence disponen de las correspondientes Autorizaciones Ambientales Integradas (AAI) y/o Autorizaciones Sectoriales para el desarrollo de su actividad industrial. Estas autorizaciones establecen para cada instalación los valores límites basados en las mejores técnicas disponibles así como los planes de vigilancia y control para todos los aspectos ambientales significativos.

Sin embargo, para Ence la gestión ambiental no está basada únicamente en el cumplimiento de la normativa vigente, sino que va más allá, por lo que la compañía ha desarrollado un sistema de gestión de la calidad total (TQM) que aborda de forma integrada los aspectos de calidad, seguridad y salud y medioambiente. Dentro de este marco, se establecen objetivos de mejora para minimizar los impactos ambientales de las actividades de la compañía en aspectos como:

- ✓ Reducción del impacto oloroso
- ✓ Reducción del impacto acústico
- ✓ Reducción del impacto en la calidad del aire
- ✓ Mejora de la calidad de vertido
- ✓ Mejora de la eficiencia energética
- ✓ Reducción del consumo de agua
- ✓ Reducción del consumo de materias primas
- ✓ Reducción en la generación de residuos
- ✓ Mejora de los Sistemas de Gestión

Este sistema integrado de gestión en los Centros de Operaciones de Navia, Pontevedra y Huelva está certificado por un organismo acreditado de acuerdo a las siguientes normas internacionales: UNE-EN-ISO 9001 para la gestión de la calidad, UNE-EN-ISO 14001 para la gestión medioambiental, OHSAS 18001 para la gestión de la seguridad y salud en el trabajo, y es auditado con carácter anual. Además, estas tres instalaciones están adheridas al Reglamento 1221/2009 de la Unión Europea de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS). Este enfoque de mejora continua ha llevado a la compañía a mejorar en más del 80% los límites establecidos en sus autorizaciones ambientales y los resultados ambientales alcanzados permiten que la pasta de celulosa producida en Pontevedra y Navia cuente con la aprobación de Nordic Swan (ecoetiqueta oficial de los países escandinavos) y la EU Ecolabel (ecoetiqueta europea).

Entre las mejoras ambientales alcanzadas en el primer trimestre de 2020 destaca la reducción del consumo de agua por tonelada de pasta producida en la biofábrica de Pontevedra, que mejora en un 3,4% el dato de cierre de 2019 y acumula más de un 20% de reducción en los últimos cuatro años. En Navia también se han conseguido una mejora importante del consumo de agua, reduciéndose un 11,4% respecto al cierre de 2019.

En cuanto a las emisiones olorosas, Pontevedra mejora los minutos de emisiones olorosas mensuales en un 44%, y con ello su Índice de Impacto Oloroso (IIO), que pasa de 0,19 a 0,14. Navia mantienen este primer trimestre los valores de IIO medios del año anterior.

En el ámbito de la economía circular, cabe destacar que ambas biofábricas y todas las plantas de generación con biomasa presentan tasas de reciclaje, recuperación y valorización de residuos superiores al 90% y la biofábrica de Pontevedra ha sido la primera instalación de su sector en conseguir en 2019 la certificación Residuo Cero de AENOR.

3. Desarrollo rural y agroforestal

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

En este sentido, Ence se ha convertido en el referente nacional en materia de sostenibilidad forestal aplicando criterios internacionalmente reconocidos de excelencia en la gestión de masas forestales propias y promoviéndolos a lo largo de su cadena de suministro, como FSC® (FSC-C099970) (Forest Stewardship Council®) y PEFC (Program for the Endorsement of Forest Certification schemes). A cierre de marzo de 2020, el 85% de su patrimonio estaba

certificado con estos estándares y el 82% de la madera que entró en las biofábricas contaba con alguna o ambas certificaciones.

En cuanto a generación de valor para sus suministradores, la compañía apoya especialmente a las empresas de pequeño tamaño, que constituyen el 68,2% de los suministradores de Ence. Durante el primer trimestre de 2020 el volumen de compras de madera en pie, prácticamente en su totalidad a pequeños propietarios forestales, supuso un volumen de casi 212.000 metros cúbicos, correspondientes a 465 titulares. El conjunto del suministro de madera supuso un total de 0,83 millones de metros cúbicos de madera por un importe de 56 millones de euros.

Ence además busca promover el desarrollo de los entornos en los que opera. Por ello, la compañía promueve la compra de madera local y de hecho en 2020 todas las compras se han realizado en Galicia, Asturias, Cantabria y País Vasco. El hecho de comprar madera local no sólo contribuye a generar valor en el entorno próximo, sino que reduce los transportes y reduce la huella de carbono de nuestra actividad.

Su actividad de generación de energía renovable hace de Ence un importante actor también términos de movilización de biomasa agrícola y forestal en España. De esta forma, Ence no sólo contribuye a minimizar los impactos ambientales derivados de una gestión inadecuada de los residuos agrícolas y forestales, sino que crea valor para los proveedores de estos materiales, ayuda a dinamizar las zonas de suministro y contribuye a evitar la despoblación del entorno rural. En concreto, en 2019, Ence movilizó más de medio millón de toneladas de biomasa para sus plantas, por un importe de más de 18 millones de euros.

Además de generar valor para sus proveedores de biomasa, Ence contribuye a impulsar la sostenibilidad en las explotaciones agrícolas. Así, en 2019, Ence ha continuado avanzando en la aplicación de su Decálogo para la sostenibilidad de la biomasa, lo que ha conllevado un paulatino incremento en el consumo de biomasa agrícola en los últimos años pasando de un 18,5% en 2016 a un 37,7% en el primer trimestre de 2020.

4. Productos sostenibles

En su apuesta por los productos sostenibles, en 2019 ha tenido lugar el lanzamiento de la marca Ence Advanced como resultado de años de trabajo tanto en investigación de mercado, I+D+i, como en desarrollo industrial y de producto. Desde esta plataforma, Ence trabaja en el desarrollo de productos con menor huella ambiental, como alternativas a la celulosa de fibra larga (que requiere un mayor consumo de madera), productos adaptados o pasta no blanqueada para la fabricación de bolsas y embalajes de papel que pueden sustituir materiales como el plástico. Las ventas de productos con atributos de sostenibilidad es uno de los objetivos de sostenibilidad de Ence en 2020 y durante los tres primeros meses del año ya se han superado las ventas de 2019 de Naturcell, una pasta con menor grado de blancura y alta resistencia, destinada a la fabricación de bolsas de papel y productos tisú para los consumidores más concienciados ambientalmente

5. Compromiso con las comunidades

En el eje de compromiso con las comunidades, Ence ha seguido apostando por la inversión social en sus áreas de influencia, lanzando en 2019 la tercera edición del Plan Social Pontevedra, dotado con 3 millones de euros para proyectos de índole social, ambiental, deportiva, de impulso al emprendimiento o destinados a luchar contra la exclusión social, entre otros. Ence también mantiene los convenios con los Ayuntamientos de Navia y San Juan del Puerto, dotados con 200.000 € destinados al patrocinio de actividades sociales y mejora del entorno.

Además de estas inversiones en la comunidad, Ence ha continuado en los primeros meses de 2020 desplegando planes específicos de relación con el entorno en Huelva, Navia y Pontevedra, con el objetivo de acercar la actividad de la compañía a los vecinos y demás grupos de interés locales. En el marco de estos planes, en 2019 se recibieron más de 700 visitantes en las instalaciones de Ence y en el primer trimestre de 2020 (antes de la interrupción provocada por la crisis del COVID-19) se superaron los 400 visitantes. En paralelo a las visitas a los centros de operaciones, se han llevado a cabo diversas actuaciones de formación, divulgación y voluntariado con la participación de empleados de Ence.

Además de estas iniciativas enfocadas a mejorar la relación con la comunidad, cabe destacar el efecto vertebrador y la contribución al desarrollo socioeconómico que la actividad de Ence tiene en comunidades como Asturias y Galicia. Se estima que la actividad de la biofábrica de Ence Navia genera más de 6.400 empleos directos, indirectos

e inducidos, de los que más de 440 son trabajadores en la misma biofábrica. De ellos, más de la mitad proceden de Navia y los municipios limítrofes. El impacto positivo de la biofábrica de Ence en Navia es muy relevante asimismo en el ámbito forestal, donde se estima que se alcanzan más de 2.600 empleos, y en industrias relacionadas con la actividad de Ence, como puede ser el aprovechamiento, transporte y transformación de la madera. De igual manera, la actividad de Ence representa en Asturias un motor económico que genera riqueza de forma indirecta en otros sectores como pueden ser la hostelería, la alimentación y el pequeño y mediano comercio.

La biofábrica de Ence en Pontevedra supone también un importante polo de generación de empleo y riqueza en su entorno. De ella dependen de forma directa e indirecta más de 5.100 familias, contando los 400 empleados de su plantilla fija, unos 2.700 puestos de trabajo de contratistas del área industrial, logística y de transporte y más de 2.100 empleos en el sector forestal gallego. Tan sólo a nivel de transporte, los 300 camiones que entran a diario en la fábrica dan una idea de la importancia que la actividad de la biofábrica tiene para el tejido empresarial local. En cuanto a la generación de valor para proveedores y contratistas, cabe destacar que las compras realizadas a empresas de la provincia de Pontevedra del ejercicio 2019 suman un total de 65,4 millones de euros.

6. Buen gobierno y posicionamiento ASG

En materia de gobierno corporativo, Ence cuenta con un sistema completo y eficaz que incorpora tanto los requerimientos normativos vigentes como las recomendaciones de buen gobierno más aceptadas como mejores prácticas. Con este fin, Ence hace una evaluación continua de las expectativas de los grupos de interés de la Compañía, manteniendo un diálogo abierto con accionistas, inversores y asesores de voto o “proxy advisors”, y responde de manera transparente a las demandas de información de analistas financieros, empresas de rating y analistas de cuestiones ESG de la Compañía.

Entre otras medidas, Ence ha apostado por la diversidad en su órgano de administración, incrementando la presencia de mujeres desde un 7% en 2017 a un 29% en 2020 en su consejo. Asimismo, la Compañía se ha centrado en la progresiva actualización de sus políticas corporativas y en el refuerzo de la transparencia, ampliando la información pública sobre sus órganos de gobierno. Igualmente, el nombramiento del consejero independiente coordinador ha contribuido a reforzar el debate y canalizar las propuestas de los miembros no ejecutivos del consejo.

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

En el primer trimestre de 2020, la Compañía ha iniciado contactos con inversores centrados específicamente en la presentación de las características del sistema de gobierno corporativo de Ence. El fin de estos contactos ha sido facilitar la comprensión acerca de la composición, funcionamiento y remuneración de los órganos de gobierno de la Compañía, así como recabar los comentarios y sugerencias que pudieran tener dichos inversores al respecto.

Asimismo, el 31 de marzo de 2020 la Compañía ha celebrado su Junta General Ordinaria de Accionistas, que dadas las excepcionales circunstancias sanitarias del momento, se ha desarrollado por vía exclusivamente telemática, de acuerdo con el Real Decreto Ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, y con la normativa interna de Ence.

Todas las propuestas de acuerdos sometidas a votación de los accionistas han sido aprobadas. Entre ellas, cabe destacar la aprobación de las Cuentas Anuales y del Estado de Información No Financiera (Informe de Sostenibilidad) del ejercicio 2019, la reelección de D. Ignacio de Colmenares Brunet como consejero ejecutivo, resultando igualmente reelegido por el Consejo como Presidente y Consejero Delegado, y la aprobación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros para los ejercicios 2020, 2021 y 2022. Esta Política de Remuneraciones mantiene los principios y valores fundamentales que rigen la retribución de los miembros del Consejo, incorpora mayor claridad expositiva y refuerza la vinculación de los componentes variables de la retribución de los consejeros ejecutivos con objetivos financieros y no financieros, que promueven la sostenibilidad de la Sociedad a largo plazo.

ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA

| Facility | Type of facility | MW | Annual Remuneration for investment (Ri; €/MW) * | Type of fuel | Remuneration for operation 1T20 (Ro; €/MWh) | Cap on sale hours under tariff per MW | Regulatory life (year of maturity) |
|-------------------|-----------------------|------|---|--------------------------------|---|---------------------------------------|------------------------------------|
| Pontevedra | Biomass co-generation | 34,6 | - 55.312 | Lignin Agroforestry biomass | 26,2 50,5 | - 7.500 | 2032 |
| Navia | Biomass co-generation | 40,3 | - | Lignin | 24,6 | - | 2034 |
| | Biomass generation | 36,2 | 230.249 | Agroforestry biomass | 49,8 | 7.500 | |
| Huelva 41MW | Biomass generation | 41,0 | 246.267 | Agroforestry biomass | 56,6 | 7.500 | 2025 |
| Jaen 16MW | Biomass generation | 16,0 | 261.021 | Olive Pulp | 35,1 | 7.500 | 2027 |
| Ciudad Real 16MW | Biomass generation | 16,0 | 261.021 | Olive Pulp | 35,6 | 7.500 | 2027 |
| Cordoba 27MW | Biomass generation | 14,3 | 229.592 | Olive Pulp | 36,4 | 7.500 | 2031 |
| | Gas co-generation | 12,8 | - | Natural Gas | 45,3 | - | 2030 |
| Ciudad Real 50MW | Solar thermal plant | 50,0 | 451.156 | - | 40,4 | 2.016 | 2034 |
| Huelva 50MW | Biomass generation | 50,0 | 266.460 | Agroforestry biomass | 48,3 | 7.500 | 2037 |
| Mérida 20MW | Biomass generation | 20,0 | 293.586 | Agroforestry biomass | 47,6 | 7.500 | 2039 |
| Huelva 46 MW | Biomass generation | 46,0 | - | Agroforestry biomass | 43,7 | 7.500 | 2044 |
| Ciudad Real 50 MW | Biomass generation | 50,0 | - | Agroforestry biomass | | 7.500 | 2044 |

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

La retribución de las plantas de generación de electricidad con fuentes renovables, cogeneración y residuos está regulada por el Real Decreto 413/2014. Estas plantas cuentan con dos componentes retributivos, uno fijo y otro variable, para asegurar un nivel de rentabilidad razonable:

1. La **retribución a la inversión (€/MW)** garantiza la recuperación de la inversión inicial más un retorno del 7,4% sobre el coste estimado de construcción de una planta estándar para cada año. Se concreta en una retribución por MW bruto instalado, que en el caso de Ence supone un ingreso anual de 63 Mn€ en el negocio de Energía Renovable y de 10 Mn€ en el de Celulosa.

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

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

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

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

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

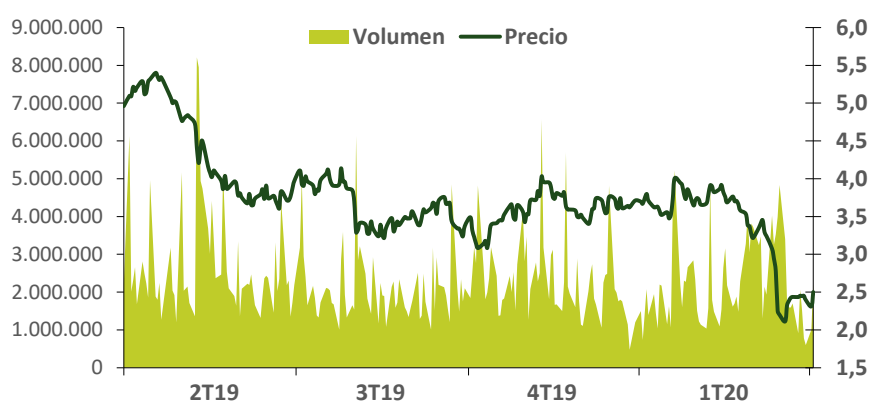
El volumen de MWh no podrá exceder el resultado de multiplicar la potencia bruta de la instalación (MW) por el límite de 7.500 horas anuales establecido para la generación con biomasa y de 2.016 horas para termosolares, no existiendo límite en el caso de la cogeneración. La producción por encima de este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

3. Tanto la retribución a la inversión como el precio regulado de venta están sujetos a un impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica del 7%.

ANEXO 3: ENCE EN BOLSA

El capital social de Ence se compone de 246.272.500 acciones de 0,90 euros de valor nominal cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta y con los mismos derechos políticos y económicos. Las acciones de la Sociedad cotizan en las bolsas españolas y en el Mercado Continuo desde su completa privatización en 2001 y forma parte del Ibex 35.

La cotización de Ence a 31 de marzo era de 2,50 €/Acc; lo que supone un descenso del 31,9% respecto a la cotización a 31 de diciembre de 2019, en línea con la evolución del sector y de los principales índices bursátiles, afectados por el temor a las consecuencias de la propagación internacional del COVID-19 y las medidas de contención tomadas por los distintos países.



Fuente: Bloomberg

| ACCION | 2T19 | 3T19 | 4T19 | 1T20 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Precio de la acción a cierre del periodo | 3,97 | 3,49 | 3,67 | 2,50 |
| Capitalización a cierre del periodo | 977,2 | 859,5 | 903,8 | 615,7 |
| Evolución trimestral Ence | (20,0%) | (12,0%) | 5,2% | (31,9%) |
| Volumen medio diario (acciones) | 2.748.155 | 2.108.567 | 2.309.519 | 2.288.921 |
| Evolución trimestral sector * | (22,9%) | (3,2%) | 5,0% | (25,3%) |

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

El 5 de marzo de 2018 Ence completó la emisión de bonos convertibles por importe de 160 Mn€ y con vencimiento el 5 de marzo de 2023. Los Bonos devengan un interés fijo anual del 1,25% pagadero semestralmente y son convertibles en acciones de la Sociedad, a elección de sus titulares, a un precio de conversión inicial de 7,2635 euros por acción. Los bonos cotizan en la bolsa de Frankfurt. Su evolución refleja el cambio de valor de la opción de conversión con la variación del precio de la acción.

| BONO CONVERTIBLE | 2T19 | 3T19 | 4T19 | 1T20 |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Precio del bono a cierre del periodo | 94,47 | 94,27 | 94,26 | 80,50 |
| Rentabilidad exigida a cierre del periodo * | 2,845% | 3,025% | 3,168% | 8,979% |

* Rentabilidad implícita a vencimiento

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

| | RATING | PERSPECTIVA | FECHA |
|---------|--------|-------------|------------|
| Moody's | Ba3 | Estable | 10/03/2020 |
| S&P | BB | Negativa | 18/11/2019 |

ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

Ence presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente el presente informe proporciona otras medidas complementarias no reguladas en las NIIF que son utilizadas por la Dirección para evaluar el rendimiento de la compañía. A continuación se detalla la definición, reconciliación y explicación de las medidas alternativas del rendimiento utilizadas en el presente informe:

CASH COST

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

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

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

EBITDA

El EBITDA es una magnitud incluida dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 2.6, 3.3 y 4.1, que mide el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

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

FLUJO DE CAJA

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

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

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

FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre normalizado dentro del flujo de caja de sus dos unidades de negocio, en los apartados 1, 2.7 y 3.4 del presente informe, como el resultado de añadir al EBITDA la variación del capital circulante, los pagos por inversiones de mantenimiento, el pago neto de intereses y los pagos por el impuesto sobre beneficios.

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

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

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

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

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

FLUJO DE CAJA LIBRE

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre como la suma de los flujos netos de efectivo de actividades de explotación y los flujos netos de efectivo de actividades de inversión, tal y como aparece en los apartados 2.7, 3.4 y 4.3 de este informe.

El flujo de caja libre informa sobre la caja resultante de las actividades de explotación y de inversión del Grupo y que queda disponible para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

DEUDA FINANCIERA NETA

La deuda financiera del balance, tal y como figura en el apartado 4.2 del presente informe, incluye obligaciones y otros valores negociables, deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros. No incluye sin embargo la valoración de instrumentos financieros derivados.

La deuda financiera neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo y equivalentes junto con el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente del balance, tal y como figura en los apartados 2.8 y 3.5 del presente informe.

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

AVISO LEGAL

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

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

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

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

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



Informe de Resultados 1T20

