



Informe de Resultados 1^{er} Trimestre de 2022

26 de abril de 2022



ÍNDICE

1. RESUMEN EJECUTIVO	3
2. NEGOCIO DE CELULOSA	5
2.1. SITUACIÓN LEGAL DE LA CONCESIÓN DE PONTEVEDRA	5
2.2. EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE LA CELULOSA.....	5
2.3. VENTAS DE CELULOSA	6
2.4. PRODUCCIÓN DE CELULOSA Y <i>CASH COST</i>	7
2.5. VENTAS DE ENERGÍA LIGADAS AL PROCESO CELULÓSICO	8
2.6. INGRESOS FORESTALES Y OTROS	8
2.7. CUENTA DE RESULTADOS.....	9
2.8. FLUJO DE CAJA.....	10
2.9. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA	11
3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE (MAGNON GREEN ENERGY).....	13
3.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO	13
3.2. PRINCIPALES CAMBIOS DERIVADOS DEL REAL DECRETO-LEY 6/2022.....	14
3.3. VENTAS DE ENERGÍA	14
3.4. CUENTA DE RESULTADOS.....	15
3.5. FLUJO DE CAJA.....	15
3.6. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA	16
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	22
ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA.....	28
ANEXO 3: ENCE EN BOLSA.....	30
ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO	31

1. RESUMEN EJECUTIVO

Datos de mercado	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	1.150,4	759,9	51,4%	1.140,0	0,9%
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,12	1,21	(7,0%)	1,15	(2,0%)
Precio medio BHKP (€/t)	1.023,6	628,9	62,8%	994,2	3,0%
Precio medio del pool (€ / MWh)	228,4	44,7	n.s.	210,9	8,3%
<i>Fuente: Bloombergy OMIE</i>					
Datos operativos	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Producción de celulosa (t)	198.934	224.411	(11,4%)	250.005	(20,4%)
Ventas de celulosa (t)	199.459	246.157	(19,0%)	239.061	(16,6%)
Precio medio de venta de celulosa (€/t)	650,6	403,7	61,2%	644,2	1,0%
Cash cost (€/t)	483,8	385,8	25,4%	437,4	10,6%
Cash cost post RDL 6/2022 (€/t)	513,8				
Margen operativo por tonelada (€/t)	136,9	17,9	n.s.	206,8	(33,8%)
Ventas de energía negocio de Renovables (MWh)	440.684	325.758	35,3%	427.957	3,0%
Precio medio de venta (€/MWh)	149,0	102,8	45,0%	63,7	133,8%
Retribución de la inversión (Mn€)	10,2	10,2	-	8,6	19,5%
P&G Mn€	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Ingresos del negocio de Celulosa	158,5	123,8	28,0%	195,8	(19,1%)
Ingresos del negocio de Energía	76,2	43,9	73,6%	36,1	111,1%
Ajustes de consolidación	(0,6)	(0,6)		(0,8)	
Importe neto de la cifra de negocios	234,1	167,0	40,1%	231,1	1,3%
EBITDA del negocio de Celulosa	20,8	8,2	152,7%	17,6	18,3%
EBITDA del negocio de Energía	25,6	8,5	201,0%	3,4	n.s.
EBITDA	46,5	16,8	177,2%	21,0	120,9%
Amortización y agotamiento forestal	(21,0)	(25,3)	(16,9%)	(21,2)	(1,0%)
Otros resultados	(0,8)	(1,7)	(54,4%)	(3,0)	(73,0%)
EBIT	24,7	(10,3)	n.s.	(3,1)	n.s.
Gasto financiero neto	(5,5)	(5,6)	(2,1%)	(3,8)	46,2%
Otros resultados financieros	0,7	1,8	(62,6%)	1,5	(53,3%)
Resultado antes de impuestos	19,8	(14,0)	n.s.	(5,4)	n.s.
Impuestos sobre beneficios	(3,6)	3,4	n.s.	1,5	n.s.
Resultado Neto Consolidado	16,2	(10,7)	n.s.	(3,9)	n.s.
Resultado Socios Externos	(3,1)	1,0	n.s.	6,0	n.s.
Resultado Neto Atribuible	13,1	(9,6)	n.s.	2,0	n.s.
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,05	(0,04)	n.s.	0,01	n.s.
Flujo de caja Mn€	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
EBITDA	46,5	16,8	177,2%	21,0	120,9%
Variación del capital circulante	(1,5)	(31,1)	(95,1%)	12,6	n.s.
Inversiones de mantenimiento	(5,2)	(3,8)	38,1%	(4,4)	17,7%
Pago neto de intereses	(5,5)	(3,0)	85,4%	(6,2)	(11,2%)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	0,1	0,3	(78,8%)	(1,8)	n.s.
Flujo de caja libre normalizado	34,3	(20,7)	n.s.	21,2	61,6%
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	40,3	(3,4)		60,2	
Otros cobros (pagos) y gastos (ingresos) no de caja	(5,7)	2,4	n.s.	(2,7)	111,3%
Pagos pendientes por inversiones de expansión	(8,9)	(20,9)	(57,6%)	(5,2)	69,4%
Inversiones en sostenibilidad y otros	(2,4)	(6,7)	(64,7%)	(1,8)	29,9%
Desinversiones	0,4	0,2	130,3%	5,5	(93,2%)
Flujo de caja libre	58,0	(49,1)	n.s.	77,2	(24,8%)
Deuda neta en Mn€	Mar-22	Dic-21	Δ%		
Deuda financiera neta del negocio de Celulosa	(14,3)	(19,5)	(26,6%)		
Deuda financiera neta del negocio de Energía	60,8	121,2	(49,8%)		
Deuda financiera neta	46,5	101,7	(54,3%)		

- ✓ Ence inaugura 2022 con un beneficio neto atribuible de 13 Mn€ en el primer trimestre. El Consejo ha acordado distribuir un primer dividendo a cuenta por este mismo importe, equivalente a 0,054 euros brutos por acción, que se abonará el próximo 11 de mayo.
- ✓ Fuerte generación de caja libre en el periodo que alcanzó los 58 Mn€, resultando en una reducción del 54% en el endeudamiento neto del grupo, hasta los 47 Mn€.
- ✓ El precio de la celulosa continuó subiendo durante el primer trimestre hasta superar los 1.200 dólares brutos por tonelada en abril y los principales productores han anunciado subidas adicionales hasta los 1.250 dólares.
- ✓ La mejora en el precio medio de venta impulsó el margen operativo del negocio hasta los 137 €/t, frente a los 18 €/t del primer trimestre de 2021, compensando ampliamente la disminución del volumen de ventas provocado por la huelga nacional de transportistas en marzo y la inflación en el coste de las materias primas y de la logística. El restablecimiento de los servicios de transporte a comienzos de abril permitirá recuperar una parte del volumen de celulosa no vendido durante la huelga, sin ningún impacto negativo sobre las previsiones de caja utilizadas en el Capital Markets Day.
- ✓ Los productos diferenciados de Ence, como Naturcell o Powercell, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga, representaron un 18% de las ventas del trimestre, frente a un 12% en el mismo periodo de 2021.
- ✓ El EBITDA del negocio de Celulosa alcanzó los 21 Mn€ en el trimestre, 2,5 veces más que en el mismo periodo de 2021 y un 18% más que el trimestre anterior.
- ✓ Por otro lado, la producción de Energía Renovable mejoró un 35% interanual en el trimestre, contribuyendo a impulsar el EBITDA de este negocio hasta los 26 Mn€, 3 veces más que en el mismo periodo de 2021.
- ✓ Al EBITDA consolidado de 47 Mn€ se suman los 40 Mn€ correspondientes a la diferencia entre el precio de mercado y el precio regulado de la electricidad (collar regulatorio), que no se ve reflejada en la cuenta de resultados pero sí en el flujo de caja, impulsando la generación de caja operativa hasta los 87 Mn€.
- ✓ Estos resultados ya incluyen el efecto estimado del cambio de los parámetros retributivos aplicables a las renovables en 2022. Este cambio no tendrá ningún impacto negativo en las previsiones utilizadas en el Capital Markets Day en las que, por prudencia, se habían anticipado las consecuencias de un cambio similar, asumiendo un precio de la electricidad de 48 €/MWh a partir de abril y ninguna entrada de caja por el collar regulatorio.
- ✓ En su *Capital Markets Day* celebrado el 17 de marzo, Ence presentó al mercado sus previsiones de crecimiento y generación de caja para los próximos cinco años:
 - En el negocio de celulosa, la estrategia de Ence pasa por potenciar el crecimiento en Navia al tiempo que continúa con la defensa jurídica de la prórroga de la concesión de Pontevedra. El proyecto “Navia Excelente” contempla la inversión de 105 Mn€ durante los próximos dos años para potenciar la fabricación de productos diferenciados, diversificar su producción hacia celulosa *fluff* para productos higiénicos absorbentes y para descarbonizar la planta con una reducción de 50.000 toneladas anuales de CO2.
 - En el negocio de Energía Renovable, a través de su filial Magnon Green Energy, el grupo seguirá centrado en el progreso de su cartera de proyectos de biomasa y fotovoltaica, al tiempo que desarrolla otras oportunidades de crecimiento vinculadas a la gestión y el almacenamiento de la energía y los biocombustibles.
 - Las previsiones utilizadas en el Capital Markets Day asumen un precio de la celulosa conservador y ya anticipaban un ajuste regulatorio similar en renovables, por lo que siguen estando vigentes.
- ✓ En febrero y marzo de 2022 el Tribunal Supremo admitió a trámite dos de los recursos presentados en contra de las sentencias de la Audiencia Nacional que anulan la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta 2073. La decisión sobre la admisión del tercer recurso está suspendida hasta la resolución de los dos primeros recursos.
- ✓ Ence es la compañía líder en sostenibilidad del sector de la celulosa a nivel mundial, según la última calificación de Sustainalytics, que en 2021 mejoró su puntuación global del comportamiento ambiental, social y de gobierno corporativo de Ence a 91/100.

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 en terrenos propios situada en la localidad de Navia, en Asturias y otra de 515.000 toneladas de capacidad situada en terreno concesional en Pontevedra, Galicia. Ambas biofábricas utilizan madera de eucalipto adquirida en el entorno de las biofábricas y procedente de fuentes responsables certificadas que garantizan una gestión forestal sostenible.

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

2.1. Situación legal de la concesión de Pontevedra

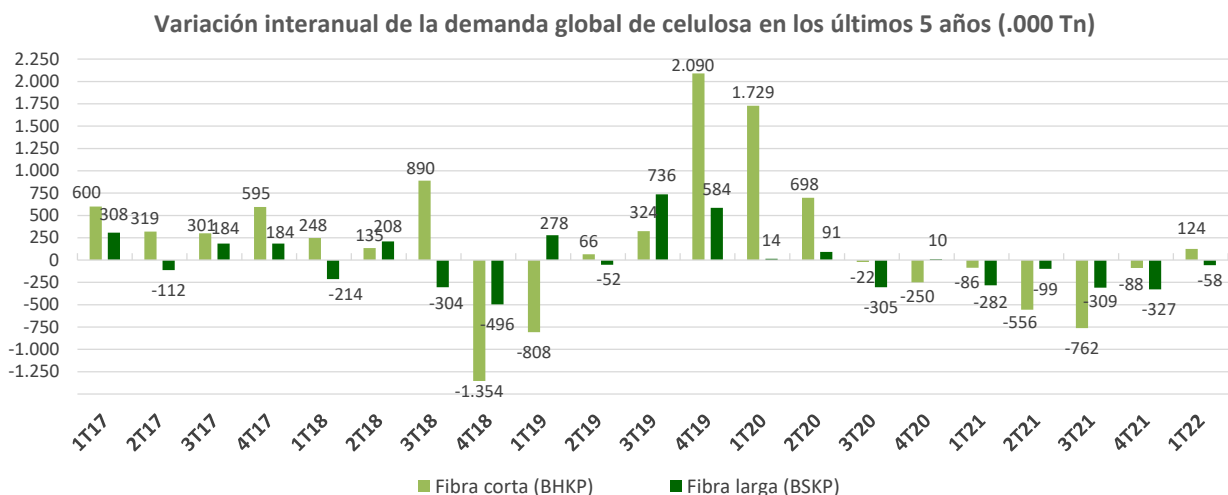
Tres sentencias dictadas por la Audiencia Nacional en julio y octubre de 2021 anulaban la prórroga hasta 2073 de la concesión de los terrenos de dominio público sobre los que se asienta la biofábrica de celulosa de ENCE en Pontevedra. Ence recurrió estas tres sentencias ante el Tribunal Supremo, quien admitió a trámite dos de los recursos en febrero y marzo de 2022. La decisión sobre la admisión del tercer recurso está suspendida hasta la resolución de los dos primeros recursos.

Como consecuencia de dichas sentencias, Ence registró en los estados financieros de 2021 deterioros de activos y provisiones de gastos por un importe neto de 200 Mn€.

En caso de resolución contraria de los recursos presentados ante el Tribunal Supremo, le correspondería al Ministerio de Transición Ecológica y Reto Demográfico determinar (en decisión visada por la Audiencia Nacional) el plazo para un potencial cese de actividad de la biofábrica.

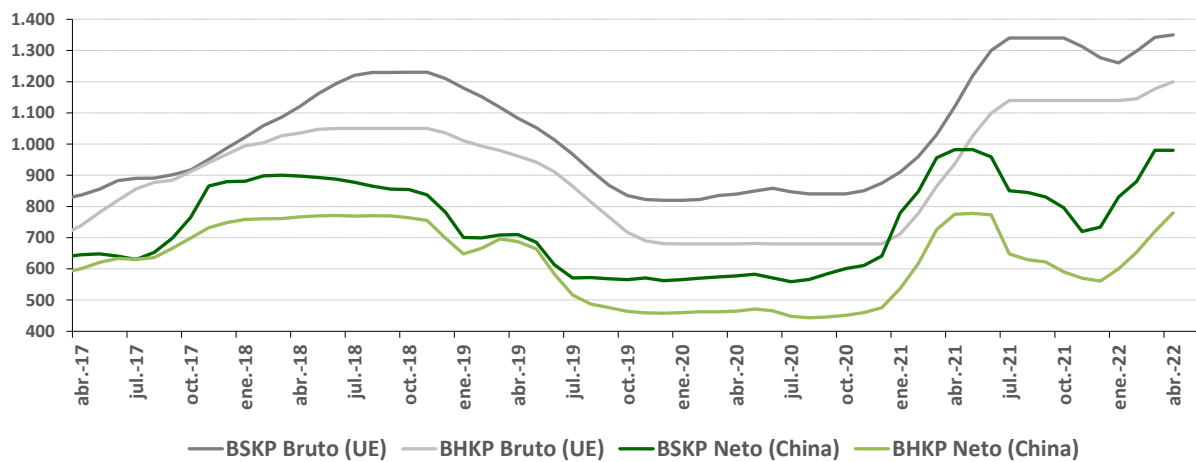
2.2. Evolución del mercado de la celulosa

El rápido crecimiento de la población urbana y el aumento del nivel de vida en países emergentes son los principales factores que impulsan el crecimiento continuado de la demanda global de celulosa para papel tisú y productos higiénicos. A esta tendencia se añade la capacidad de la celulosa, que es una materia prima natural, sostenible, reciclable y biodegradable, para sustituir a otros materiales perjudiciales para el medio ambiente como los plásticos o las fibras sintéticas. Se trata de dinámicas muy constantes a largo plazo que contrastan con las variaciones en los inventarios de la industria papelera, particularmente en China y que afectaron a la demanda de celulosa en 2018 - 2021.



En los dos primeros meses de 2022 la demanda de celulosa creció un 0,6% interanual, con incrementos en todos los mercados excepto en China. Por otro lado, la oferta de celulosa continuó limitada por las restricciones logísticas, la huelga en uno de los principales productores europeos durante el primer trimestre, la interrupción de las exportaciones de madera desde Rusia hacia el norte de Europa y por el retraso en la puesta en marcha de nueva capacidad.

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



Fuente: FOEX

La fortaleza de la demanda unida a las restricciones de oferta y al incremento generalizado de los costes de producción y transporte, han continuado impulsando el precio de la fibra corta (BHKP) en Europa por encima de los 1.200 dólares brutos por tonelada en abril y los principales productores han anunciado subidas adicionales hasta los 1.250 dólares. Por otra parte, el precio de la fibra corta (BHKP) en China ha recuperado más de un 40% en lo que llevamos de año hasta alcanzar los 780 dólares por tonelada en abril.

2.3. Ventas de celulosa

El volumen de toneladas de celulosa vendidas en el trimestre se redujo un 19% respecto al mismo periodo de 2021, hasta las 199.459 toneladas, debido principalmente a las consecuencias de la huelga nacional de transporte sobre la producción y las ventas de celulosa durante 20 días en marzo. El restablecimiento de los servicios de transporte a comienzos de abril permitirá recuperar una parte del volumen no vendido durante la huelga, sin ningún impacto negativo sobre las previsiones de EBITDA y flujo de caja utilizadas en el Capital Markets Day.

Por otro lado, el precio medio de venta en el trimestre mejoró un 61,2% interanual, hasta los 650,6 euros netos por tonelada.

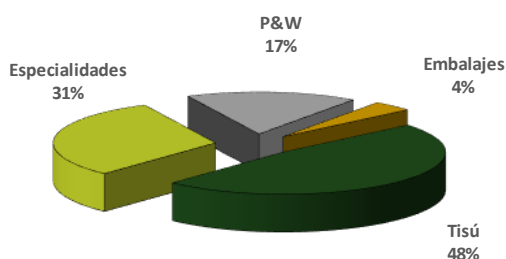
	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Ventas de celulosa (t)	199.459	246.157	(19,0%)	239.061	(16,6%)
Precio medio de venta (€/ t)	650,6	403,7	61,2%	644,2	1,0%
Ingresos por venta de celulosa (Mn€)	129,8	99,4	30,6%	154,0	(15,7%)

La combinación de ambos factores resultó en un incremento del 30,6% de los ingresos por ventas de celulosa respecto al primer trimestre de 2021, hasta los 129,8 Mn€.

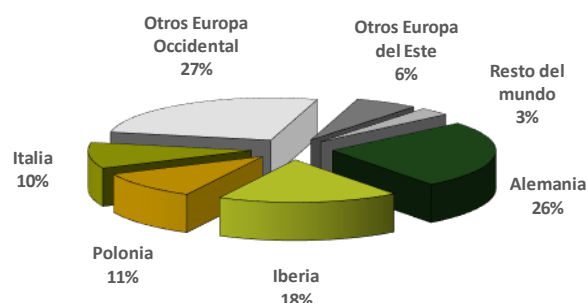
Los productos diferenciados de Ence, como Naturcell o Powercell, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga, representaron un 18% de las ventas del trimestre, frente a un 12% en el mismo periodo de 2021.

El segmento de papel tisú sigue siendo el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence, representando un 48% de los ingresos por ventas de celulosa en el trimestre, seguido por el segmento de especialidades, con un 31%. El segmento de impresión y escritura supuso un 17% y el de embalajes el 4% restante.

Distribución de ingresos por producto final



Distribución de ingresos por mercados geográficos



Por áreas geográficas, Europa es el principal destino de la celulosa producida por Ence, representando un 97% de los ingresos por ventas de celulosa en el periodo. Alemania e Iberia supusieron un 26% y un 18% de los ingresos, respectivamente, seguidos por Polonia (11%) e Italia (10%). El resto de países de Europa Occidental supusieron un volumen conjunto de ingresos del 27%, mientras que los demás países de Europa del Este un 6%.

2.4. Producción de celulosa y *cash cost*

La producción de celulosa en el trimestre se redujo un 11% respecto al mismo periodo de 2021, hasta las 198.934 toneladas, limitada principalmente por las consecuencias de la huelga nacional de transporte en el suministro de madera a las biofábricas durante el mes de marzo.

Las paradas técnicas anuales de mantenimiento de las biofábricas de Pontevedra y de Navia se llevaron a cabo en enero y febrero respectivamente. El año anterior ambas paradas se efectuaron en marzo.

	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Producción de celulosa en Navia	114.715	129.655	(11,5%)	142.214	(19,3%)
Producción de celulosa en Pontevedra	84.219	94.756	(11,1%)	107.791	(21,9%)
Producción de celulosa (t)	198.934	224.411	(11,4%)	250.005	(20,4%)

En línea con lo previsto, el coste de producción por tonelada (*cash cost*) en el primer trimestre fue de 483,8 €/t; lo que supone un incremento del 25,4% respecto al mismo periodo de 2021 debido al encarecimiento de las materias primas y el transporte, junto con la menor dilución de costes sobre un menor volumen de producción y ventas durante el primer trimestre y que se verá en gran medida compensada durante el segundo.

Datos en €/t	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Cash cost	483,8	385,8	25,4%	437,4	10,6%
Impacto RDL 6/2022	30,0	-		-	
Cash cost post RDL 6/2022	513,8	385,8	33,2%	437,4	17,5%

Por otro lado, los resultados del trimestre ya incluyen el efecto estimado del cambio de los parámetros retributivos aplicables a las renovables en 2022, sin impacto negativo sobre las previsiones utilizadas en el Capital Markets Day.

Este cambio supone un incremento estimado de 30 €/t en el *cash-cost* del trimestre por la minoración de la retribución a la operación (Ro), que se ve en gran medida compensado a nivel de EBITDA por una menor provisión del collar regulatorio.

Del mismo modo, es importante señalar que este cambio tampoco tiene impacto negativo en las previsiones utilizadas en el Capital Markets Day en las que, por prudencia, se habían anticipado las consecuencias de un cambio similar, asumiendo un precio de la electricidad de 48 €/MWh a partir de abril y ninguna entrada de caja por el collar regulatorio.

2.5. Ventas de energía ligadas al proceso celulósico

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

	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Ventas de energía en Navia	108.770	117.361	(7,3%)	141.412	(23,1%)
Ventas de energía en Pontevedra	49.965	54.211	(7,8%)	69.961	(28,6%)
Ventas de energía ligadas a celulosa (MWh)	158.734	171.572	(7,5%)	211.373	(24,9%)
Precio medio de venta - Pool + Collar + Ro (€ / MWh)	145,6	84,0	73,4%	176,2	(17,4%)
Retribución de la inversión (Mn€)	2,6	2,6	0,1%	2,6	0,1%
Ingresos venta energía ligada a celulosa (Mn€)	25,7	17,0	51,3%	39,8	(35,5%)

Las ventas de energía ligadas al proceso de producción de celulosa disminuyeron un 7,5% interanual en el trimestre, hasta los 158.734 MWh, en línea con la menor producción de celulosa.

Por otro lado, el precio medio de venta en el primer trimestre mejoró un 73,4% respecto al mismo periodo de 2020, hasta los 145,6 €/MWh como consecuencia de la mejora del precio de mercado de la electricidad en las plantas de cogeneración y dentro de los límites fijados por el regulador para la generación con biomasa.

Ence ajusta mensualmente su precio medio de venta en función de los límites fijados por el regulador (collar regulatorio). Esto supuso el reconocimiento de una provisión de 6,6 Mn€ en el trimestre, en base al cambio de los parámetros retributivos aplicables en 2022, frente a los 13,3 Mn€ del trimestre anterior.

Así, los ingresos por venta de energía en el negocio de Celulosa, tras incorporar la retribución de la inversión, mejoraron un 51,3% interanual en el trimestre, hasta alcanzar los 25,7 Mn€.

2.6. Ingresos forestales y otros

Adicionalmente a la venta de celulosa y energía, el negocio de Celulosa incluye otros tipos de actividades entre las que destaca la venta a terceros de madera procedente de las plantaciones de eucalipto propias, localizadas en el sur de España.

	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Ingresos forestales y otros (Mn€)	3,0	7,5	(59,6%)	2,0	49,7%

Los ingresos forestales supusieron 3 Mn€ en el primer trimestre, lo que supone un 59,6% menos que en el mismo periodo de 2021 debido al consumo interno de parte de la madera para paliar la menor capacidad temporal de corta en Galicia.

2.7. Cuenta de resultados

El EBITDA del negocio de Celulosa alcanzó los 20,8 Mn€ en el trimestre, lo que supone 2,5 veces más que en el mismo periodo de 2021. La mejora del 61,2% en el precio medio de venta impulsó el margen operativo del negocio hasta los 137 €/t, frente a los 18 €/t del primer trimestre de 2021, compensando ampliamente la disminución del volumen de ventas por la huelga nacional de transporte y la inflación en el coste de las materias primas y el transporte.

Los resultados del trimestre ya incluyen el efecto estimado del cambio de los parámetros retributivos aplicables a las renovables en 2022, sin impacto negativo en las previsiones utilizadas en el Capital Markets Day.

Datos en Mn€	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Importe neto de la cifra de negocios	158,5	123,8	28,0%	195,8	(19,1%)
EBITDA	20,8	8,2	152,7%	17,6	18,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>13%</i>	<i>7%</i>	<i>6,5 p.p.</i>	<i>9%</i>	<i>4,2 p.p.</i>
Amortización	(9,5)	(13,9)	(31,3%)	(9,9)	(4,1%)
Agotamiento forestal	(1,7)	(3,0)	(43,4%)	(2,9)	(40,5%)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,8)	(0,3)	153,5%	(1,4)	(46,8%)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(0,1)	(1,3)	(95,4%)	(0,8)	(93,0%)
EBIT	8,8	(10,2)	<i>n.s.</i>	2,5	245,4%
<i>Margen EBIT</i>	<i>6%</i>	<i>-8%</i>	<i>13,8 p.p.</i>	<i>1%</i>	<i>4,2 p.p.</i>
Gasto financiero neto	(1,0)	(2,3)	(55,4%)	(0,7)	47,4%
Otros resultados financieros	0,6	1,8	(69,3%)	1,1	(49,7%)
Resultado antes de impuestos	8,3	(10,7)	<i>n.s.</i>	2,9	181,4%
Impuestos sobre beneficios	0,1	2,5	(96,9%)	(0,5)	<i>n.s.</i>
Resultado Neto	8,4	(8,2)	<i>n.s.</i>	2,5	237,7%

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 3,7 Mn€ en el trimestre, comparada con una liquidación positiva de 1,9 Mn€ en el mismo periodo de 2021. Para el resto del año la compañía tiene cubierto un nominal de 163 Mn de dólares con un techo medio ponderado de 1,20 \$/€ y un suelo medio ponderado de 1,16 \$/€.

Además, el EBITDA incluye otros ingresos y gastos no incluidos en el cash-cost con un saldo neto negativo de 2,7 Mn€ en trimestre. Estos ingresos y gastos incluyen, entre otros conceptos, el efecto del collar regulatorio sobre las ventas de energía, el EBITDA procedente de la actividad forestal, la dotación a los programas sociales en el entorno de nuestras biofábricas, provisiones de capital circulante, gastos no ordinarios de personal y gastos puntuales de asesoría.

Por debajo del EBITDA, el gasto por amortización se redujo un 31,3% interanual, hasta los 9,5 Mn€, debido principalmente al deterioro de los activos vinculados a la biofábrica de Pontevedra efectuado en el segundo trimestre de 2021, mientras que la partida de agotamiento forestal se redujo un 43,4%, hasta los 1,7 Mn€.

La partida de deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado por importe de 0,8 Mn€ recoge principalmente la actualización del deterioro de los activos de la biofábrica de Pontevedra, efectuado en el segundo trimestre de 2021 a raíz de las sentencias de la Audiencia Nacional sobre la prórroga de su concesión.

Por otro lado, el gasto financiero neto en el trimestre fue de 1 Mn€, lo que supone una reducción del 55,4% respecto al mismo periodo de 2021 debido en gran medida a la reducción del saldo de deuda bruta en balance. La partida de otros resultados financieros recoge el efecto de las variaciones en el tipo de cambio sobre el capital circulante durante el periodo, con un saldo positivo de 0,6 Mn€ frente a 1,8 Mn€ en el mismo periodo de 2021.

Finalmente, la partida de impuestos sobre beneficios muestra un saldo positivo de 0,1 Mn€ gracias a la aplicación de reducciones fiscales relacionadas con los deterioros de la biofábrica de Pontevedra efectuados en 2021.

Con todo, el resultado neto del negocio de Celulosa alcanzó un saldo positivo de 8,4 Mn€ en el primer trimestre, frente a uno negativo de 8,2 Mn€ en el mismo periodo del ejercicio anterior.

2.8. Flujo de caja

El flujo de caja de explotación alcanzó los 11,3 Mn€ en el primer trimestre, frente a un flujo de caja negativo de 14 Mn€ en el mismo periodo de 2021, impulsado por el fuerte crecimiento del EBITDA y el mejor comportamiento del capital circulante.

Datos en Mn€	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
EBITDA	20,8	8,2	152,7%	17,6	18,3%
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	6,6	(0,6)	n.s.	13,3	(50,2%)
Otros gastos / (ingresos) sin impacto en caja	(6,8)	(2,1)	227,3%	(0,6)	n.s.
Otros cobros / (pagos)	0,2	(0,0)	n.s.	0,7	(68,4%)
Variación del capital circulante	(7,3)	(17,2)	(57,4%)	8,0	n.s.
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	0,0	-	n.s.	(1,3)	n.s.
Cobros / (pagos) financieros netos	(2,3)	(2,4)	(4,0%)	(0,9)	159,2%
Flujo de caja de explotación	11,3	(14,0)	n.s.	36,9	(69,4%)

La variación del capital circulante supuso una salida de caja de 7,3 Mn€ en el trimestre, donde la reducción de los acreedores comerciales, en gran medida proveedores de madera, se vio parcialmente compensada por la reducción del saldo de deudores comerciales ante un menor volumen de ventas en el trimestre.

Datos en Mn€	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Existencias	0,2	6,4	(96,5%)	(13,7)	n.s.
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	16,9	(20,7)	n.s.	(3,0)	n.s.
Inversiones financieras y otro activo corriente	0,0	(1,7)	n.s.	0,9	(99,9%)
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	(24,5)	(1,2)	n.s.	23,8	n.s.
Variación del capital circulante	(7,3)	(17,2)	(57,4%)	8,0	n.s.

El saldo dispuesto de las líneas factoring sin recurso en el negocio de Celulosa a cierre del trimestre se redujo hasta los 51,1 Mn€ frente a un saldo dispuesto de 53,7 Mn€ a cierre de 2021.

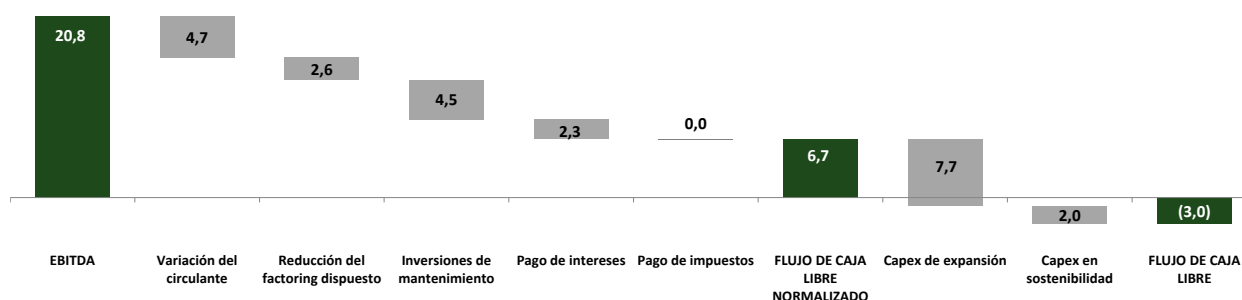
Por otro lado Ence tiene formalizados diversos contratos de confirming, con un saldo dispuesto de 83,1 Mn€ a cierre del trimestre, frente a 79,5 Mn€ a cierre de 2021.

Datos en Mn€	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(4,5)	(2,2)	107,3%	(3,9)	17,0%
Inversiones en sostenibilidad y otros	(2,0)	(5,8)	(65,7%)	(1,2)	60,4%
Inversiones de eficiencia expansión	(7,7)	(16,8)	(54,2%)	(1,9)	n.s.
Inversiones financieras	0,0	(0,0)	n.s.	(0,3)	n.s.
Inversiones	(14,2)	(24,8)	(42,7%)	(7,3)	94,4%
Desinversiones	-	0,2	(100,0%)	13,3	(100,0%)
Flujo de caja de inversión	(14,2)	(24,7)	(42,3%)	5,9	n.s.

Las inversiones de mantenimiento ascendieron a 4,5 Mn€ en el trimestre, frente a 3,9 Mn€ en el mismo periodo de 2021, mientras que las inversiones en mejoras de la sostenibilidad ascendieron a 2 Mn€, frente a 1,2 Mn€ en el mismo periodo de 2021. Estas inversiones están en gran medida relacionadas con distintas iniciativas para reforzar la seguridad y reducir olores, ruidos y el consumo de agua en nuestras biofábricas, lo que redundará en una mejora de la competitividad de Ence a largo plazo.

Los pagos por inversiones de eficiencia y expansión ascendieron a 7,7 Mn€ en el trimestre, frente a 16,8 Mn€ en el mismo periodo de 2021. Estos pagos están principalmente relacionados con las ampliaciones de capacidad efectuadas en 2019 y con la adquisición de nuevos equipos para incrementar la capacidad de corta de madera en Galicia.

Con todo, el flujo de caja libre normalizado del negocio de Celulosa alcanzó los 6,7 Mn€ en el primer trimestre, mientras que el flujo de caja libre después de las inversiones de eficiencia, expansión y sostenibilidad, arrojó un saldo negativo de 3 Mn€.



2.9. Variación de deuda financiera neta

El negocio de Celulosa cerró el primer trimestre con una posición neta de caja de 14,3 Mn€, frente a una posición neta de caja de 19,5 Mn€ a cierre de 2021.

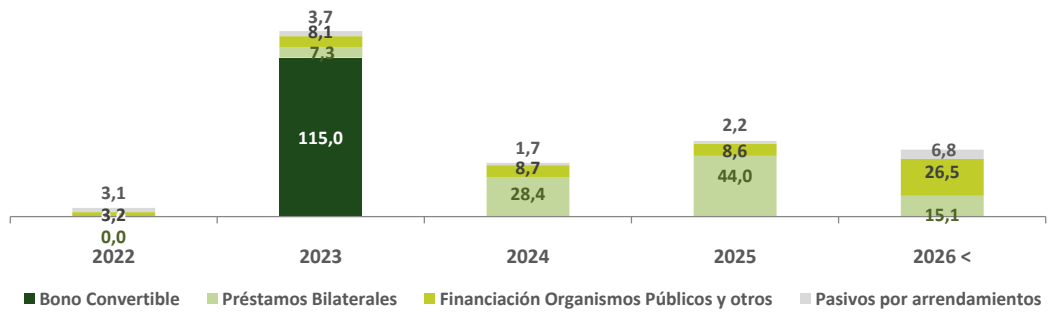
	Mar-22	Dec-21	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	143,2	276,5	(48,2%)
Deuda financiera a corto plazo	121,7	12,6	n.s.
Deuda financiera bruta	264,9	289,1	(8,4%)
Arrendamientos a largo plazo	13,5	12,8	5,5%
Arrendamientos a corto plazo	3,9	3,6	8,2%
Pasivo financiero por arrendamientos	17,4	16,4	6,1%
Efectivo y equivalentes	290,1	318,5	(8,9%)
Inversiones financieras temporales	6,6	6,6	(0,0%)
Deuda financiera neta del negocio de Celulosa	(14,3)	(19,5)	(26,6%)

Debido a la naturaleza cíclica del negocio de celulosa, su financiación no tiene ningún límite de apalancamiento (covenant) y cuenta con amplia liquidez. El saldo de efectivo e inversiones financieras temporales a cierre del trimestre ascendía a 296,7 Mn€.

Durante el primer trimestre, Ence amortizó anticipadamente 10 Mn€ de préstamos bilaterales, recompró 11,8 Mn€ del bono convertible y redujo la disposición de líneas de "factoring" en 2,6 Mn€.

Los 264,9 Mn€ de deuda financiera bruta a cierre del primer trimestre corresponden principalmente a 115 Mn€ del bono convertible que vence en marzo de 2023, ajustado por el valor de la opción de conversión y el saldo recomprado; junto con el saldo vivo de préstamos bilaterales por importe de 94,8 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 55,1 Mn€ y con vencimientos hasta 2030. Las comisiones de apertura de dicha financiación se deducen del saldo de deuda financiera bruta en el balance.

Vencimientos deuda negocio Celulosa (Mn€)



3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE (MAGNON GREEN ENERGY)

El negocio de Energía Renovable de Ence comprende la producción de energía renovable en plantas independientes, no vinculadas al proceso de producción de celulosa, a través de su participación del 51% en Magnon Green Energy. Magnon 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.

En diciembre de 2021 la compañía acordó la venta de 5 activos fotovoltaicos en desarrollo con una capacidad conjunta de 373 MW por un importe de hasta 62 Mn€. Se estima que el cierre de la venta de estos activos se producirá de manera individual entre el cuarto trimestre de 2022 y el primer trimestre de 2024.

Para continuar creciendo en renovables, Magnon cuenta con una cartera tres plantas de biomasa con una capacidad de 140 MW con la que podrá participar en próximas subastas y seguirá desarrollando nuevos proyectos, tanto de biomasa como fotovoltaicos o en otras tecnologías.

3.1. Evolución del mercado eléctrico

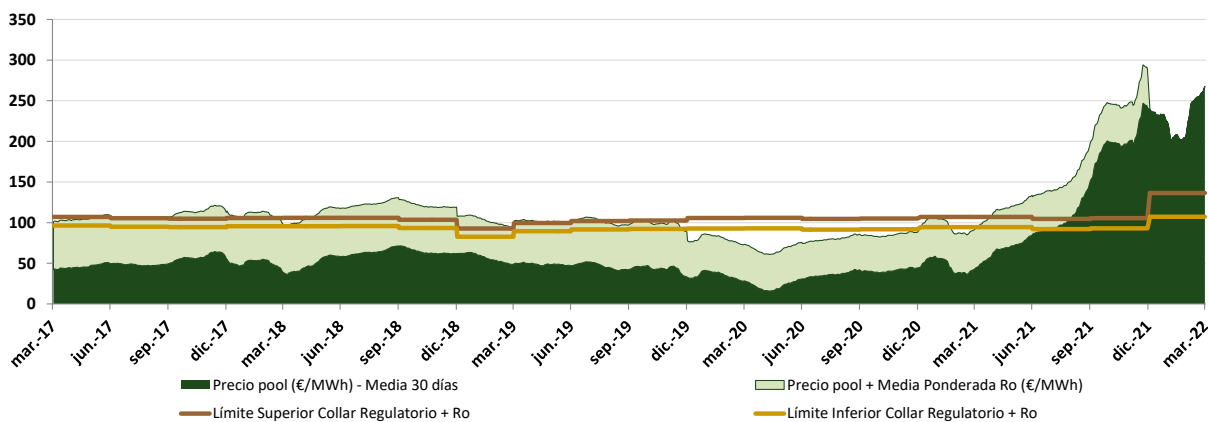
El precio medio del mercado eléctrico (pool) alcanzó una media de 228,4 €/MWh en el primer trimestre, lo que supone 5 veces más que en el mismo periodo de 2021, principalmente como consecuencia de la repercusión de la subida del precio del gas en el mercado eléctrico.

	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Precio medio del pool (€ / MWh)	228,4	44,7	n.s.	210,9	8,3%

Fuente: OMIE

El precio por MWh que Ence contabiliza en su cuenta de resultados viene determinado por el precio del mercado eléctrico (pool), dentro del máximo y mínimo fijados por el Regulador (collar regulatorio), sumado a la retribución complementaria a la operación de cada planta (Ro); salvo en el caso de las dos últimas plantas de biomasa incorporadas en 2020 que no están sujetas al máximo del collar regulatorio.

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



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

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

3.2. Principales cambios derivados del Real Decreto-ley 6/2022

El Real Decreto-ley 6/2022, del 29 de marzo, incluye medidas relativas al régimen retributivo específico aplicable a las plantas de renovables, cogeneración y residuos regulado por el Real Decreto 413/2014, considerando el actual contexto de precios de la electricidad y garantizando que dichas instalaciones alcanzan la rentabilidad razonable establecida.

Dichas medidas consisten principalmente en el adelanto a 2022 del ajuste por desviaciones entre el precio real de la electricidad y el estimado por el regulador (collar regulatorio) de los años 2020 y 2021, a través del cobro anual de la retribución a la inversión (Ri) y en el ajuste del precio regulatorio y de la retribución complementaria a la operación (Ro) aplicables en 2022. Este ajuste se hará mediante Orden Ministerial antes del 31 de mayo de 2022 y será de aplicación desde el 1 de enero de 2022.

Los resultados del trimestre ya incluyen el efecto estimado de estas medidas, anticipando que el precio del pool estimado por el regulador para 2022 se situará en torno a los 122 €/MWh, frente a los 48 €/MWh estimados anteriormente y que al ser este precio superior a los costes de explotación de una planta estándar, no sería de aplicación ninguna retribución complementaria a la operación.

Es importante señalar que estas medidas no afectan negativamente a las previsiones utilizadas en el Capital Markets Day en las que, por prudencia, se habían anticipado las consecuencias de un cambio similar, asumiendo un precio de la electricidad de 48 €/MWh a partir de abril y ninguna entrada de caja por el collar regulatorio.

3.3. Ventas de energía

El volumen de energía vendida en el primer trimestre alcanzó los 440.684 MWh, lo que supone un 35,3% más que en el mismo periodo gracias a la mejora operativa conseguida en prácticamente todas las plantas. Además, en el primer trimestre de 2021 se realizaron las paradas técnicas anuales de mantenimiento de las plantas de 41 MW, de 46 MW y de 50 MW en Huelva.

Datos operativos	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Huelva 41 MW - Biomasa	52.164	37.310	39,8%	54.537	(4,4%)
Jaén 16 MW - Biomasa	26.152	21.852	19,7%	25.113	4,1%
Ciudad Real 16 MW - Biomasa	25.239	25.325	(0,3%)	26.319	(4,1%)
Córdoba 27 MW - Biomasa	48.341	44.038	9,8%	39.572	22,2%
Huelva 50 MW - Biomasa	95.171	39.336	141,9%	86.540	10,0%
Mérida 20 MW - Biomasa	41.546	35.350	17,5%	38.967	6,6%
Huelva 46 MW - Biomasa	75.387	56.619	33,1%	80.902	(6,8%)
Ciudad Real 50 MW - Biomasa	76.685	65.928	16,3%	76.006	0,9%
Ventas de energía (MWh)	440.684	325.758	35,3%	427.957	3,0%
Precio medio de venta - Pool + Ro + Collar (€/ MWh)	149,0	102,8	45,0%	63,7	133,8%
Retribución de la inversión (Mn€)	10,2	10,2	-	8,6	19,5%
Ingresos por venta de energía (Mn€)	76,2	43,9	73,6%	36,1	111,1%

Por otro lado, el precio medio de venta mejoró un 45% interanual en el primer trimestre, hasta los 149 €/MWh, como consecuencia de la actualización de los parámetros retributivos aplicables en 2022 así como por la mejora del precio del pool sobre las plantas que no están sujetas al máximo del collar regulatorio.

Ence ajusta mensualmente su precio medio de venta en función de los límites fijados por el regulador (collar regulatorio). Esto supuso el reconocimiento de una provisión de 33,6 Mn€ en el trimestre, frente a los 46,9 Mn€ registrados el trimestre anterior.

Así, los ingresos del negocio de Energía Renovable, tras incorporar la retribución de la inversión, mejoraron un 73,6% interanual en el trimestre, hasta alcanzar los 76,2 Mn€.

3.4. Cuenta de resultados

El incremento en el precio medio de venta junto con la mejora operativa conseguida en el trimestre impulsaron el EBITDA del negocio hasta los 25,6 Mn€, 3 veces más que en el primer trimestre de 2021.

Datos en Mn€	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Importe neto de la cifra de negocios	76,2	43,9	73,6%	36,1	111,1%
EBITDA	25,6	8,5	201,0%	3,4	<i>n.s.</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>34%</i>	<i>19%</i>	<i>14,2 p.p.</i>	<i>10%</i>	<i>24,1 p.p.</i>
Amortización y agotamiento forestal	(10,0)	(9,4)	6,9%	(9,0)	11,7%
Deterioro y rtido. por venta de inmovilizado	0,0	(0,2)	<i>n.s.</i>	(0,7)	<i>n.s.</i>
EBIT	15,6	-1,1	<i>n.s.</i>	(6,3)	<i>n.s.</i>
<i>Margen EBIT</i>	<i>21%</i>	<i>-2%</i>	<i>22,9 p.p.</i>	<i>-17%</i>	<i>37,9 p.p.</i>
Gasto financiero neto	(4,5)	(3,3)	36,9%	(3,1)	46,0%
Otros resultados financieros	0,1	(0,0)	<i>n.s.</i>	0,4	(63,6%)
Resultado antes de impuestos	11,3	(4,3)	<i>n.s.</i>	(8,9)	<i>n.s.</i>
Impuestos sobre beneficios	(3,7)	0,9	<i>n.s.</i>	2,0	<i>n.s.</i>
Resultado Neto	7,6	(3,4)	<i>n.s.</i>	(7,0)	<i>n.s.</i>
Resultado Socios Externos	0,8	(0,3)	<i>n.s.</i>	(0,2)	
Resultado Neto Atribuible	8,4	(3,7)	<i>n.s.</i>	(7,2)	<i>n.s.</i>

Por debajo del EBITDA destaca el incremento del 36,9% en el gasto financieros neto, hasta los 4,5 Mn€ como consecuencia de la actualización financiera del collar regulatorio registrado en 2021.

Con todo, el resultado neto atribuible del negocio de Energía arrojó un saldo positivo de 8,4 Mn€ en el trimestre, frente a uno negativo de 3,7 Mn€ en el mismo periodo del año anterior.

3.5. Flujo de caja

El flujo de caja de las actividades de explotación arrojó un saldo positivo de 62,8 Mn€ en el primer trimestre, frente a uno negativo de 3,9 Mn€ en el mismo periodos de 2021. Al fuerte crecimiento del EBITDA en el trimestre, se suma la entrada de caja relacionada con el collar regulatorio y el distinto comportamiento del capital circulante.

Datos en Mn€	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
EBITDA	25,6	8,5	201,0%	3,4	<i>n.s.</i>
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	33,6	(2,8)	<i>n.s.</i>	46,9	(28,2%)
Otros gastos / (ingresos) sin impacto en caja	0,9	4,6	(80,7%)	(2,6)	<i>n.s.</i>
Otros cobros / (pagos)	(0,0)	(0,0)	(62,5%)	(0,0)	(86,2%)
Variación del capital circulante	5,8	(14,0)	<i>n.s.</i>	4,5	27,5%
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	0,1	0,3	(79,1%)	(0,5)	<i>n.s.</i>
Cobros / (pagos) financieros netos	(3,2)	(0,6)	<i>n.s.</i>	(5,3)	(39,1%)
Flujo de caja de explotación	62,8	(3,9)	<i>n.s.</i>	46,5	35,2%

La diferencia entre el precio de mercado y el precio regulado de la electricidad (collar regulatorio), que no se ve reflejada en la cuenta de resultados pero si en el flujo de caja, tuvo un impacto positivo de 33,6 Mn€ en el trimestre, frente un efecto negativo de 2,8 Mn€ en el mismo periodo de 2021.

Por otro lado, la variación del capital circulante supuso una entrada de caja de 5,8 Mn€ en el trimestre, principalmente como consecuencia de la actualización de los parámetros retributivos de 2022 en el sado de clientes y que se vio parcialmente compensada para la reducción de las líneas de factoring. En el mismo periodo de 2021 la variación del capital circulante supuso una salida de caja 14 Mn€.

Datos en Mn€	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Existencias	1,1	(0,8)	n.s.	4,6	(76,4%)
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	3,5	(6,8)	n.s.	(12,2)	n.s.
Inversiones financieras y otro activo corriente	(0,0)	-	n.s.	0,1	n.s.
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	1,2	(6,4)	n.s.	12,0	(90,0%)
Variación del capital circulante	5,8	(14,0)	n.s.	4,5	27,5%

El saldo dispuesto de las líneas factoring en el negocio de Energía Renovable se redujo en 13,3 Mn€, cerrando el trimestre sin factoring dispuesto.

Por otro lado, Ence tiene formalizados diversos contratos de confirming sin recurso, con un saldo dispuesto de 20 Mn€ a cierre del trimestre, frente a 18,1 Mn€ a cierre de 2021.

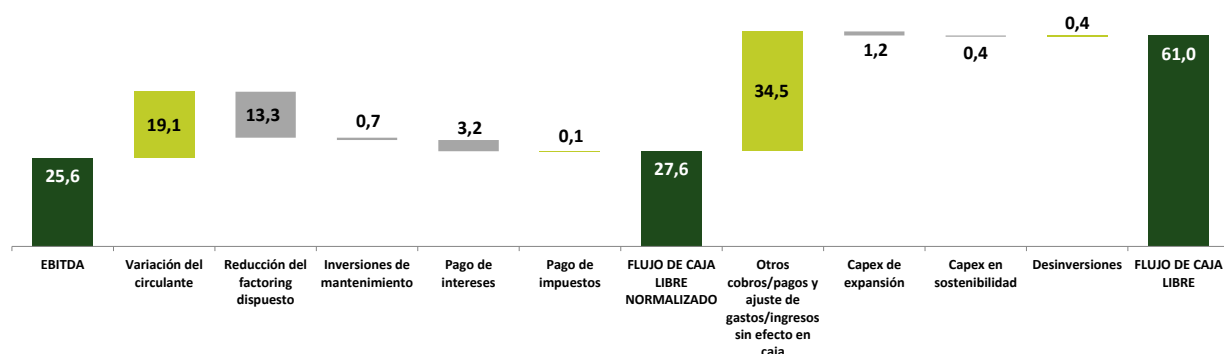
Datos en Mn€	1T22	1T21	Δ%	4T21	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(0,7)	(1,6)	(57,6%)	(0,5)	23,0%
Inversiones en sostenibilidad y otros	(0,4)	(0,9)	(58,1%)	(0,6)	(36,1%)
Inversiones de eficiencia y expansión	(1,2)	(4,1)	(71,7%)	(3,3)	(65,3%)
Inversiones financieras	(0,0)	-	n.s.	0,1	n.s.
Inversiones	(2,2)	(6,5)	(66,5%)	(4,3)	(49,5%)
Desinversiones	0,4	-	n.s.	5,5	(93,2%)
Flujo de caja de inversión	(1,8)	(6,5)	(72,3%)	1,2	n.s.

Las inversiones de mantenimiento se redujeron a 0,7 Mn€ en el trimestre, frente a 1,6 Mn€ en el mismo periodo de 2021, mientras que las inversiones en mejoras de la sostenibilidad se redujeron a 0,4 Mn€, frente a 0,9 Mn€ en el primer trimestre de 2021.

Por último, las inversiones de eficiencia y expansión se redujeron a 1,2 Mn€ en el trimestre y corresponden principalmente con pequeñas inversiones para mejorar la eficiencia en distintas plantas.

Por último, el apartado de desinversiones recoge un cobro de 0,4 Mn€ relacionado con la tramitación de proyectos fotovoltaicos en desarrollo.

Así, el flujo de caja libre normalizado del negocio de Energía Renovable alcanzó los 27,6 Mn€ en el trimestre, mientras que el flujo de caja libre después del collar regulatorio y de las inversiones de eficiencia, expansión y de sostenibilidad arrojó un saldo positivo de 61 Mn€.



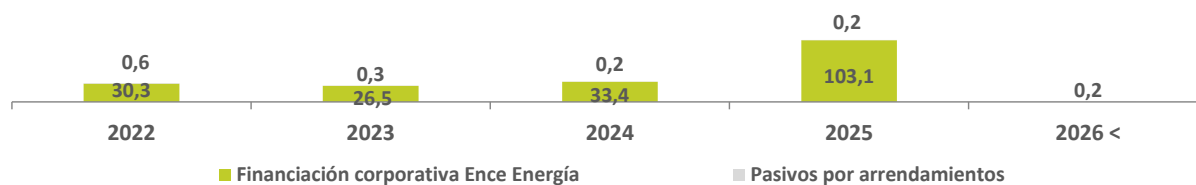
3.6. Variación de deuda financiera neta

La deuda financiera neta del negocio de Energía Renovable se redujo en 60,4 Mn€ respecto al saldo acumulado a cierre de 2021, hasta los 60,8 Mn€ a 31 de marzo de 2022.

Datos en Mn€	Mar-22	Dic-21	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	162,4	162,2	0,1%
Deuda financiera a corto plazo	30,9	29,4	4,9%
Deuda financiera bruta	193,2	191,6	0,9%
Arrendamientos a largo plazo	0,6	0,7	(15,7%)
Arrendamientos a corto plazo	0,7	0,4	91,3%
Pasivo financiero por arrendamientos	1,4	1,1	20,5%
Efectivo para cobertura de deuda financiera	10,0	10,0	-
Efectivo y equivalentes	123,7	61,5	101,2%
Inversiones financieras temporales	0,0	0,0	
Deuda financiera neta del negocio de Energía	60,8	121,2	(49,8%)

La deuda bruta corporativa del negocio a cierre del trimestre ascendía a 193,2 Mn€, con vencimientos a largo plazo y con un saldo de efectivo en balance de 133,7 Mn€.

Vencimientos deuda negocio energía (Mn€)



4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

4.1. Cuenta de pérdidas y ganancias

Datos en Mn€	1T22				1T21			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	158,5	76,2	(0,6)	234,1	123,8	43,9	(0,6)	167,0
Otros ingresos	3,9	1,3	(0,3)	5,0	2,7	3,0	(0,7)	5,1
Resultado operaciones de cobertura	(3,7)	-	-	(3,7)	2,1	-	-	2,1
Aprovisionamientos y variación de existencias	(71,6)	(29,9)	0,6	(101,0)	(72,2)	(16,5)	0,6	(88,1)
Gastos de personal	(18,1)	(4,3)	-	(22,5)	(15,8)	(3,0)	-	(18,7)
Otros gastos de explotación	(48,2)	(17,6)	0,3	(65,5)	(32,4)	(18,9)	0,7	(50,6)
EBITDA	20,8	25,6		46,5	8,2	8,5		16,8
<i>Margen EBITDA</i>	<i>13%</i>	<i>34%</i>		<i>20%</i>	<i>7%</i>	<i>19%</i>		<i>10%</i>
Amortización	(9,5)	(10,0)	0,3	(19,3)	(13,9)	(9,3)	1,0	(22,2)
Agotamiento forestal	(1,7)	-	-	(1,7)	(3,0)	(0,1)	-	(3,1)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,8)	0,0	-	(0,7)	(0,3)	(0,2)	-	(0,5)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(0,1)	-	-	(0,1)	(1,3)	-	-	(1,3)
EBIT	8,8	15,6	0,3	24,7	(10,2)	(1,1)	1,0	(10,3)
<i>Margen EBIT</i>	<i>6%</i>	<i>21%</i>		<i>11%</i>	<i>-8%</i>	<i>-2%</i>		<i>-6%</i>
Gasto financiero neto	(1,0)	(4,5)	-	(5,5)	(2,3)	(3,3)	-	(5,6)
Otros resultados financieros	0,6	0,1	-	0,7	1,8	(0,0)	-	1,8
Resultado antes de impuestos	8,3	11,3	0,3	19,8	(10,7)	(4,3)	1,0	(14,0)
Impuestos sobre beneficios	0,1	(3,7)	-	(3,6)	2,5	0,9	-	3,4
Resultado Neto	8,4	7,6	0,2	16,2	(8,2)	(3,4)	1,0	(10,7)
Resultado Socios Externos	-	0,8	(-3,9)	(3,1)	-	(0,3)	1,3	1,0
Resultado Neto Atribuible	8,4	8,4	(3,6)	13,1	(8,2)	(3,7)	2,3	(9,6)
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,03	0,03	(0,01)	0,05	(0,03)	(0,02)	0,01	(0,04)

4.2. Balance de situación

Datos en Mn€	Mar - 22				Dic - 21			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	13,2	37,6	(13,1)	37,6	13,2	38,1	(13,3)	37,9
Inmovilizado material	439,3	448,3	(9,5)	878,2	436,9	456,3	(9,6)	883,6
Activos biológicos	59,0	0,2	-	59,1	59,6	0,1	-	59,7
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	112,5	0,0	(112,5)	0,0	112,6	0,0	(112,5)	0,0
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	38,3	-	(38,3)	-	38,3	-	(38,3)	-
Activos financieros no corrientes	14,9	2,0	-	16,8	14,6	1,9	-	16,5
Activos por impuestos diferidos	20,3	20,4	3,3	44,0	20,1	22,1	3,3	45,6
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10,0	-	10,0	-	10,0	-	10,0
Activos no corrientes	697,6	518,3	(170,2)	1.045,7	695,2	528,5	(170,4)	1.053,3
Existencias	60,4	11,0	-	71,4	53,6	12,1	-	65,7
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	48,8	21,0	(1,2)	68,6	70,2	42,2	(17,5)	94,9
Impuesto sobre beneficios	1,5	0,2	-	1,8	1,5	0,3	-	1,8
Otros activos corrientes	20,9	2,8	-	23,7	10,7	(0,0)	-	10,7
Inversiones financieras temporales EEGG	0,3	0,0	(0,3)	0,0	-	0,0	-	0,0
Inversiones financieras temporales	6,6	0,0	-	6,6	6,6	0,0	-	6,6
Efectivo y equivalentes	290,1	123,7	-	413,8	318,5	61,5	-	380,0
Activos corrientes	428,6	158,9	(1,6)	585,9	461,1	116,1	(17,5)	559,7
TOTAL ACTIVO	1.126,2	677,2	(171,8)	1.631,6	1.156,2	644,6	(187,9)	1.613,0
Patrimonio neto	548,3	228,3	(131,9)	644,8	539,0	218,6	(132,1)	625,5
Deuda financiera a largo plazo	156,7	163,0	-	319,7	289,4	162,9	-	452,3
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	75,2	(38,3)	36,8	-	75,2	(38,3)	36,8
Derivados de cobertura	-	1,0	-	1,0	-	2,2	-	2,2
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	51,4	0,1	-	51,5	51,1	0,1	-	51,2
Otros pasivos no corrientes	34,2	93,1	-	127,3	23,7	68,0	-	91,8
Pasivos no corrientes	242,3	332,5	(38,3)	536,4	364,2	308,4	(38,3)	634,2
Deuda financiera a corto plazo	125,7	31,6	-	157,2	16,2	29,8	-	46,0
Derivados de cobertura	6,5	1,3	-	7,8	7,0	2,6	-	9,6
Acreedores comerciales y otras deudas	185,2	76,2	(1,2)	260,2	213,7	81,3	(17,5)	277,5
Deudas a corto plazo con EEGG	0,0	0,6	(0,3)	0,3	0,0	1,3	-	1,3
Impuesto sobre beneficios	0,0	2,7	-	2,7	0,0	0,1	-	0,1
Provisiones para riesgos y gastos	18,2	4,1	-	22,3	16,1	2,7	-	18,8
Pasivos corrientes	335,6	116,4	(1,6)	450,4	253,0	117,7	(17,5)	353,2
TOTAL PASIVO	1.126,2	677,2	(171,8)	1.631,6	1.156,2	644,6	(187,9)	1.613,0

4.3. Flujo de caja

Datos en Mn€	1T22				1T21			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	8,3	11,3	0,3	19,8	(10,7)	(4,3)	1,0	(14,0)
Amortización del inmovilizado	11,2	10,0	(0,3)	21,0	16,9	9,4	(1,0)	25,3
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	(6,6)	0,9		(5,7)	(0,6)	4,6		4,0
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,8	(0,0)		0,7	(0,2)	0,2		0,0
Resultado financiero neto	0,7	4,3		5,0	0,9	3,3		4,2
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	6,6	33,6		40,3	(0,6)	(2,8)		(3,4)
Subvenciones transferidas a resultados	(0,1)	(0,0)		(0,2)	(0,2)	(0,1)		(0,3)
Ajustes al resultado	12,6	48,9	(0,3)	61,2	16,2	14,6	(1,0)	29,8
Existencias	0,2	1,1		1,3	6,4	(0,8)		5,6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16,9	3,5		20,5	(20,7)	(6,8)		(27,4)
Inversiones financieras y otro activo corriente	0,0	(0,0)		(0,0)	(1,7)	-		(1,7)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(24,5)	1,2		(23,3)	(1,2)	(6,4)		(7,6)
Cambios en el capital circulante	(7,3)	5,8		(1,5)	(17,2)	(14,0)		(31,1)
Pago neto de intereses	(2,3)	(3,2)		(5,5)	(2,4)	(0,6)		(3,0)
Cobros de dividendos	-	-		-	-	-		-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	0,0	0,1		0,1	-	0,3		0,3
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(2,3)	(3,2)		(5,4)	(2,4)	(0,3)		(2,6)
Flujo de caja de explotación	11,3	62,8		74,1	(14,0)	(3,9)		(17,9)
Activos materiales y biológicos	(13,5)	(2,1)		(15,7)	(24,4)	(6,5)		(30,8)
Activos inmateriales	(0,7)	(0,1)		(0,8)	(0,5)	(0,0)		(0,5)
Otros activos financieros	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	(14,2)	(1,8)		(16,1)	(24,7)	(6,5)		(31,2)
Flujo de caja libre	(3,0)	61,0		58,0	(38,7)	(10,5)		(49,1)
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	1,8	-		1,8	1,6	-		1,6
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(27,2)	1,3		(26,0)	(14,7)	(5,7)		(20,4)
Pagos por dividendos	-	-		-	-	-		-
Flujo de caja de financiación	(25,4)	1,3		(24,2)	(13,2)	(5,7)		(18,8)
Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes	(28,4)	62,2		33,8	(51,8)	(16,1)		(67,9)

5. ASPECTOS DESTACADOS

Admisión a trámite de dos recursos de casación contra las sentencias de la Audiencia Nacional que declaraban la nulidad de la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta 2073

El 23 de febrero y el 23 de marzo de 2022, el Tribunal Supremo admitió a trámite sendos recursos de casación presentados por la Sociedad y otras entidades en contra de las sentencias de la Audiencia Nacional por la que se declaraba la nulidad de la prórroga de la concesión de dominio público marítimo terrestre sobre la que se asienta la biofábrica de Pontevedra, en el procedimiento iniciado a instancias de Greenpeace España y del Ayuntamiento de Pontevedra respectivamente.

El 30 de marzo, el Tribunal Supremo decidió suspender la decisión sobre la admisión del tercer recurso de casación interpuesto por la Sociedad y otras entidades contra la sentencia de la Audiencia Nacional en el procedimiento iniciado por la Asociación por la Defensa de Ría de Pontevedra, hasta haber dictado sentencia en los dos primeros recursos.

Capital Markets Day 2022

El 17 de Marzo la Ence presentó al mercado sus previsiones de crecimiento y generación de caja para los próximos cinco años.

En el negocio de celulosa, la estrategia de Ence pasa por potenciar el crecimiento en Navia al tiempo que continúa con la defensa jurídica de la prórroga de la concesión de Pontevedra. El proyecto “Navia Excelente” contempla la inversión de 105 Mn€ durante los próximos dos años para potenciar la fabricación de productos diferenciados, diversificar su producción hacia celulosa fluff para productos higiénicos absorbentes y para descarbonizar la planta con una reducción de 50.000 toneladas anuales de CO₂.

En el negocio de Energía Renovable, a través de su filial Magnon Green Energy, el grupo seguirá centrado en el progreso de su cartera de proyectos de biomasa y fotovoltaica, al tiempo que desarrolla otras oportunidades de crecimiento vinculadas a la gestión y el almacenamiento de la energía y los biocombustibles.

Principales cambios derivados del Real Decreto-ley 6/2022

El Real Decreto-ley 6/2022, del 29 de marzo, incluye medidas relativas al régimen retributivo específico aplicable a las plantas de renovables, cogeneración y residuos regulado por el Real Decreto 413/2014, considerando el actual contexto de precios de la electricidad y garantizando que dichas instalaciones alcanzan la rentabilidad razonable establecida.

Dichas medidas consisten principalmente en el adelanto a 2022 del ajuste por desviaciones entre el precio real de la electricidad y el estimado por el regulador (collar regulatorio) de los años 2020 y 2021, a través del cobro anual de la retribución a la inversión (Ri) y en el ajuste del precio regulatorio y de la retribución complementaria a la operación (Ro) aplicables en 2022. Dicha actualización se hará mediante Orden Ministerial antes del 31 de mayo de 2022 y será de aplicación desde el 1 de enero de 2022.

Se estima que el precio regulatorio para 2022 se situará en torno a los 122 €/MWh, frente a los 48 €/MWh estimados anteriormente. Al ser este precio superior a los costes de explotación de una planta estándar, no sería de aplicación ninguna retribución complementaria a la operación.

Es importante señalar que estas medidas no afectan negativamente a las previsiones utilizadas en el Capital Markets Day del 17 de marzo en las que, por prudencia, se había anticipado las consecuencias de un cambio similar, asumiendo un precio de la electricidad de 48 €/MWh a partir de abril y ninguna entrada de caja por el collar regulatorio.

Finalmente, el Real Decreto-ley incluye, entre otras medidas, una reducción en 2022 del 80% de los costes correspondientes a los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de electricidad para las industrias electro-intensivas.

Junta General de Accionistas 2022

El 31 de marzo de 2022 Ence celebró su Junta General de Accionistas presencial y telemáticamente, en la que estuvo representado el 57% del capital social y en las que se aprobaron con más del 89% 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 2021, así como la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2021
- ✓ Aprobación de la gestión del Consejo de Administración y de la Política de Remuneraciones de los consejeros para los ejercicios 2022, 2023 y 2024
- ✓ Reelección de D^a Irene Hernández Álvarez como consejera independiente
- ✓ Reelección de D. Fernando Abril-Martorell como consejero externo
- ✓ Reelección de D. José Guillermo Zubía Guinea como consejero externo
- ✓ Nombramiento de D. Ángel Agudo Valenciano como consejero dominical en representación de Asua Inversiones S.L..
- ✓ Nombramiento de D^{ña}. Carmen Aquerreta Ferraz como consejera independiente
- ✓ Nombramiento de D^a. Rosalía Gil- Albarellos Marcos como consejera independiente
- ✓ Modificaciones de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General de Accionistas
- ✓ Autorización al consejo de administración para la adquisición de acciones propias y la emisión de instrumentos de deuda.

Primer dividendo a cuenta de 2022

En su reunión del 26 de abril, el Consejo ha acordado el pago de un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2022 el próximo 11 de mayo por importe de 0,054 euros brutos por acción.

Este año están previstos otros dos dividendos a cuenta acordados a cierre del segundo trimestre, en julio y a cierre del tercer trimestre, en octubre.

ANEXO 1: PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD

La sostenibilidad es inherente a la propia actividad de Ence como empresa líder en el aprovechamiento sostenible de los recursos naturales para la producción de celulosa especial y energía renovable. Está integrada plenamente en el propósito de la Compañía y constituye una prioridad estratégica para Ence, tal como refleja su Plan Estratégico 2019-2023.

El destacado desempeño de Ence en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG) es reconocido por prestigiosas agencias e índices ASG. En 2021, la agencia Sustainalytics elevó su puntuación global ASG de Ence Energía y Celulosa hasta los 91 puntos sobre 100, lo que la sitúa como líder del sector de celulosa y papel a nivel mundial. Además la compañía pertenece al prestigioso índice *FTSE4Good Index Series* desde el año 2021.

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. El plan se estructura en 7 áreas de actuación prioritarias:

1. Personas y valores

El compromiso con las personas ha guiado la actuación de Ence desde la irrupción de la pandemia provocada por el COVID-19 en 2020. Durante el primer trimestre de 2022 se han continuado revisando y actualizando el protocolo general, así como los protocolos de paradas y desescalada, para adaptarlos a las circunstancias de cada momento.

Además de la ágil respuesta frente a la pandemia, las prioridades de la compañía en cuanto a gestión del equipo humano se han enfocado en ofrecer empleo de calidad, mejorar el clima organizacional y la motivación, gestionar y desarrollar el talento, promover la formación y el desarrollo de conocimiento, potenciar la diversidad y crear una cultura de sostenibilidad en la Compañía, entre otras.

Así, en términos de generación de **empleo de calidad** cabe destacar que, además de haber mantenido el empleo durante la pandemia, a cierre del primer trimestre de 2022, el 93,42% de los empleados de Ence tiene un contrato indefinido y el 98% trabaja a tiempo completo.

La **mejora del clima** organizacional es un proyecto prioritario no solo dentro del área de Capital Humano, sino de todos los profesionales que trabajan en Ence. Gracias a los esfuerzos que lleva haciendo la compañía desde que inició el proyecto, en el último estudio anual de clima (2021) se consiguió obtener, por segundo año consecutivo, la certificación como un gran lugar para trabajar de Great Place to Work.

En cuanto al **desarrollo del talento**, Ence trabaja para asegurar que la compañía atrae, desarrolla, y retiene a los profesionales necesarios para asegurar que se cuenta con el capital humano necesario para conseguir el éxito del Plan Estratégico 2019-2023. En este sentido, Ence pone foco en potenciar las promociones internas como base del desarrollo profesional de nuestros empleados, dándole mayor difusión a todas aquellas promociones que se vayan produciendo. Así, en el primer trimestre de 2022 se han realizado 12 promociones, de las cuales 5 han sido mujeres.

En términos de **formación y desarrollo**, la estrategia de formación de los empleados de Ence tiene el objetivo fundamental de favorecer su desarrollo profesional y personal a todos los niveles, para mejorar su integración en la compañía y su compromiso con sus objetivos estratégicos, y dotarles de la cualificación necesaria para el desempeño de sus funciones y a la vez fomentar una cultura de desarrollo, de creación de valor y mejora continua, permitiéndoles asumir nuevas responsabilidades a futuro.

La formación es un capítulo importante dentro del Plan Estratégico de Personas, en el cual se han definido los siguientes planes de formación corporativos adicionales a los Planes de Formación específicos de cada centro de operaciones:

- ✓ Concienciación ambiental
- ✓ Cumplimiento normativo
- ✓ Desarrollo del liderazgo
- ✓ Seguridad y salud
- ✓ Sostenibilidad
- ✓ Técnica de operación y mantenimiento
- ✓ Transformación digital

A lo largo del primer trimestre se han impartido 4.807,5 horas de formación en el Grupo, adaptando los formatos de la formación a la situación de teletrabajo y demás protocolos de seguridad derivados de la alerta sanitaria. En este sentido y en el marco de la digitalización de procesos cabe destacar las sesiones formativas de SAP Ariba con un total de 734h.

En cuanto a la promoción de la **igualdad y la diversidad**, Ence sigue apostando por incorporar mujeres en su plantilla, logrando incrementar en 2021 más de un 3 % la presencia femenina en el equipo humano hasta alcanzar un 25% de la plantilla. Además, en el primer trimestre de 2022, el 50 % de las nuevas contrataciones de titulados universitarios menores de 30 años fueron mujeres y se ha incrementado la presencia femenina en la plantilla en el primer trimestre de 2022 en un 1,5%.

Además, el Plan de Igualdad de Ence establece medidas que van más allá de lo establecido en la legislación vigente. En consonancia con esto, la política retributiva garantiza la no discriminación entre nuestros empleados, retribuyendo de manera competitiva conforme a criterios de mercado, con un componente variable, y basada en una evaluación del desempeño objetiva con criterios de equidad y eficiencia.

En cuanto a las **relaciones laborales**, Ence trabaja para construir relaciones basadas en el diálogo y la corresponsabilidad, manteniendo así el marco de relaciones necesario para poder trabajar en mejorar la eficiencia y la productividad. Por ello, la compañía mantiene una comunicación fluida y constante con los diferentes representantes de los trabajadores de todos los centros de trabajo. En este sentido, se han realizado la revisión periódica del protocolo de prevención y se han mantenido reuniones de seguimiento de la evolución de la pandemia de Covid-19.

2. Acción Climática

En el ámbito de la acción climática, Ence trabaja en dos líneas, por una parte en la **mitigación del cambio climático** adaptando sus procesos productivos para minimizar su huella de carbono y por otra, en la **adaptación al cambio climático**, desarrollando acciones que promuevan la resiliencia de la Compañía.

En términos de mitigación, Ence ha fijado sus objetivos de reducción de emisiones GEI, que contemplan una reducción del 25% de las emisiones específicas de alcances 1 y 2 del segmento de celulosa para el año 2025 respecto al año base, establecido en 2018. Para alcanzar este objetivo, se han desarrollado planes de reducción que pasan por la mejora continua y la sustitución de combustibles fósiles en las biofábricas. Durante 2021 se implementaron las medidas marcadas en estos planes, comenzando por la sustitución de combustibles fósiles (coque) por biomasa en la biofábrica de Pontevedra y la consolidación de las instalaciones fotovoltaicas para autoconsumo en las plantas de Mérida y Huelva. Así, en 2021 se ha conseguido reducir más de un 9% las emisiones de GEI de alcance 1 del Grupo (vs 2020). En el primer trimestre de 2022 se continúa trabajando en la hoja de ruta marcada, avanzando en la ingeniería de los proyectos de descarbonización de la biofábrica de Navia.

Ence también actualiza anualmente su inventario de gases de efecto invernadero, incluyendo el análisis del balance neto de carbono de los montes de patrimonio de la compañía. Este análisis, que se realiza siguiendo las directrices del IPCC, ha concluido que en 2021 las explotaciones forestales gestionadas por Ence fijaron más de 92.000 toneladas de CO₂, una vez descontadas las retiradas de carbono en forma de madera y biomasa de los mismos.

En el ámbito de la adaptación, Ence sigue las recomendaciones del Task Force on Climate-Related Financial Disclosure (TCFD) para la gobernanza y la estrategia de gestión de riesgos y oportunidades derivados del cambio climático. En este sentido, Ence centra sus esfuerzos en el desarrollo de modelos climáticos *ad hoc*, que sirvan como herramienta para analizar los potenciales impactos del cambio climático en las instalaciones y en las áreas de suministro de madera y biomasa de la Compañía. En el desarrollo de estos modelos, Ence utiliza dos escenarios climáticos del IPCC, uno más pesimista (RCP 8.5) y otro más alineado con el nivel actual de emisiones (RCP 4.5) y analiza los cambios del clima en tres horizontes, el futuro cercano (hasta 2040), a medio plazo (hasta 2070) y en un futuro más lejano (2100). Dado que para Ence es más relevante el impacto de los riesgos físicos derivados del cambio climático que el de los riesgos regulatorios, se han seleccionado para el análisis los escenarios en los que los impactos físicos son más acusados, en lugar de un escenario que contemple un calentamiento inferior a 1,5°C.

3. Operaciones seguras y eco-eficientes

En el ámbito de las operaciones seguras y eco eficientes, Ence aspira a alcanzar la meta de cero accidentes y desarrollar la actividad de la compañía de forma ejemplar en materia ambiental, siguiendo los más ambiciosos estándares de referencia internacional, y asegurando así la licencia social para operar en las comunidades de su entorno.

En el ámbito de la **seguridad y salud**, Ence cerró el año 2021 con una importante mejora de los indicadores de accidentabilidad respecto a los valores de cierre del año 2020, reduciendo su de frecuencia global un 39% frente al año anterior y sin registrar ningún accidente con baja en todo el año en las áreas de energía y suministro de biomasa. Siguiendo esta misma línea, en los primeros meses de 2022 se ha conseguido llevar a cabo las paradas técnicas anuales de la biofábricas de celulosa sin accidentes con baja ni incidencias graves. Esto constituye un hito reseñable especialmente si se tiene en cuenta que las actividades se han tenido que adaptar además a las restricciones derivadas de los protocolos sanitarios.

En este sentido, la biofábrica de Navia, cumplió en marzo un año sin accidentes con baja, superando en ese periodo dos paradas técnicas (2021 y 2022). La unidad de negocio de celulosa suma a cierre del trimestre 8 meses sin accidentes con baja.

Así, todas las unidades mejoran los principales indicadores de accidentabilidad de referencia comparativa en España (general de la industria, sector de la pasta y el papel, o sector de las industrias químicas). La compañía sigue asimismo reforzando sus esfuerzos para continuar avanzando en esta senda de seguridad, prioridad máxima para Ence.

En el ámbito de la **salud**, y a pesar de la mejora en las tasas de incidencia acumulada, durante el primer trimestre del año el contexto ha seguido marcado por la crisis sanitaria derivada del Covid-19. En este sentido, la compañía ha seguido priorizando en todo momento la seguridad y salud de toda la familia Ence y ha mantenido su actitud proactiva, que le ha llevado a convertirse en un referente para otras empresas. Se ha continuado trabajando en la mejora y actualización de los protocolos, los cuales engloban acciones en diferentes ámbitos, como son: organización del trabajo y medidas de distanciamiento social, ventilación y renovación del aire, uso de equipos de protección individual específicos, desinfecciones periódicas, cribados a través de test de detección, formación, información y comunicación, dotación de recursos sanitarios y planes para la gestión de potenciales emergencias.

En el plano del **desempeño ambiental**, cabe destacar la positiva evolución de la biofábrica de Navia, que durante el primer trimestre del año ha reducido sus emisiones olorosas respecto al año pasado en un 82%, alcanzando su mejor nivel de desempeño de la serie histórica.

En el área de energía, en 2022 se han establecido objetivos de reducción del consumo específico de agua en las plantas y a lo largo del primer trimestre del año se ha trabajado en la puesta en marcha de los planes de optimización para alcanzarlos.

En el ámbito de la **economía circular**, Ence mantiene unas elevadas tasas de valorización y reciclaje, por encima del 99% del total de residuos a cierre de 2021, lo que ha permitido ampliar el alcance de la certificación de su gestión de acuerdo a los criterios Residuo Cero de AENOR (este distintivo sólo se concede a aquellas instalaciones que envían menos de un 10% de los residuos generados a vertedero). Así, a cierre del primer trimestre, 6 de las 8 instalaciones industriales del Grupo contaban ya con este certificado, estando planificada la certificación de la totalidad de plantas antes de final de 2022.

En relación a la implantación de los sistemas de gestión ambiental en el área de energía, se avanza en los hitos planificados habiéndose realizado la implantación en las plantas de La Loma, Enemansa y Lucena, para obtener su certificación a lo largo del año 2022.

4. Desarrollo rural y agroforestal

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

En este sentido, Ence se ha convertido en el referente nacional en materia de **sostenibilidad forestal** aplicando criterios internacionalmente reconocidos de excelencia en la gestión de masas forestales propias y promoviéndolos

a lo largo de su cadena de suministro, como FSC® (Forest Stewardship Council®, con números de licencia FSC®-C099970 y FSC®-C081854) y PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification, con números de licencia PEFC/14-22-00010 y PEFC/14-33-00001). A cierre del primer trimestre del año, más del 85% de su patrimonio estaba certificado con alguno de estos estándares y casi el 74% de la madera que entró en las biofábricas procedente de los montes patrimoniales, suministradores y propietarios forestales contaba con alguna o ambas certificaciones.

En el ámbito de la sostenibilidad en la gestión forestal, Ence también promueve la **conservación de la biodiversidad** en sus montes. En este sentido, en 2021 se realizaron estudios enfocados a analizar la biodiversidad en el 85% de la superficie patrimonial, destacando el primer estudio documental de fauna potencialmente presente en los montes patrimoniales, y a lo largo de 2022 se continuará avanzando en este sentido, con nuevos estudios faunísticos y de biodiversidad de flora.

Respecto a la **generación de valor para propietarios y suministradores**, Ence apoya especialmente a las empresas de menor tamaño: en el caso de la madera, a cierre del primer trimestre, más del 93% de los suministradores y, el 69% de los propietarios son de pequeña dimensión. En los tres primeros meses del año, la compañía ha comprado madera a casi 500 propietarios forestales, por un importe cercano a los 11 millones de euros. En el caso de la biomasa, Ence movilizó en sus plantas más de 412.000 toneladas de biomasa en el primer trimestre, generando valor por un importe superior a los 17 millones de euros para la cadena de suministro de la biomasa.

Ence además busca **promover el desarrollo de los entornos** en los que opera. Por ello, la compañía promueve la compra de materias primas locales y de hecho a lo largo del primer trimestre del año, la mayor parte de las compras de madera y biomasa se han realizado en Galicia, Asturias, Cantabria, Andalucía, Extremadura, Castilla y la Mancha y Portugal. El hecho de comprar madera y biomasa local no sólo contribuye a generar valor en el entorno próximo, sino que reduce los transportes y reduce la huella de carbono de alcance 3 de nuestra actividad.

Además de generar valor para sus proveedores de biomasa, Ence impulsa la **sostenibilidad de la biomasa** que consumen sus plantas para la generación de Energía bajo dos grandes proyectos: el Decálogo voluntario de la Biomasa y la certificación de las plantas según RED II.

El cumplimiento acumulado del Decálogo de la biomasa para biomásas agroforestales en el primer trimestre es del superior al 77%, siendo el objetivo para 2022 alcanzar un 80% de cumplimiento.

Ence también ha certificado sus instalaciones de acuerdo a los requisitos de sostenibilidad para la biomasa que establece la directiva de fomento de energías renovables 2018/2001 mediante el esquema Sure System. Así, después de superar satisfactoriamente las auditorías en julio de 2021, las plantas de Mérida y Pontevedra se convirtieron en las primeras instalaciones en obtener este certificado en Europa. Tras este primer hito, Ence continuó con su plan de certificación para cerrar el año 2021 con todas las instalaciones certificadas y ha comenzado a ampliar la certificación a sus suministradores en los primeros meses de 2022.

Por otro lado, Ence continúa aplicando sus procedimientos de supervisión de la cadena de suministro, incluyendo la **homologación** de los productores de madera y biomasa agroforestal, que a cierre del primer trimestre alcanza valores superiores al 99%.

5. Productos sostenibles

En su apuesta por los productos sostenibles, en 2019 Ence lanzó la marca Ence Advanced como resultado de años de trabajo tanto en investigación de mercado, I+D+i, como en desarrollo industrial y de producto. Desde esta plataforma, Ence trabaja en el desarrollo de **productos con menor huella ambiental**, como alternativas a la celulosa de fibra larga (que requiere un mayor consumo de madera), productos adaptados y especiales o pasta no blanqueada para la fabricación de bolsas y embalajes de papel que pueden sustituir materiales como el plástico.

En este sentido, cabe destacar la pasta no blanqueada Naturcell, que además de tener un perfil ambiental mejorado, compensa las emisiones de CO₂ derivadas de su ciclo de vida con créditos del mercado voluntario, para hacer parte de la producción de este producto Carbon Zero.

Para demostrar de forma transparente los atributos de sostenibilidad de sus productos, Ence ha desarrollado junto con Environdec la Regla de Categoría de Producto (RCP) para la pasta de celulosa, que se puede consultar desde finales de marzo de 2022 en su página web⁽¹⁾, y las Declaraciones Ambientales de Producto (DAP) según el esquema internacional EPD. La RCP establece las pautas para realizar análisis homogéneos con resultados equiparables mientras que la DAP contiene la información verificada del desempeño ambiental de un producto. En 2021 ya se publicó en la página web de Environdec la DAP de la pasta de fibra no blanqueada, Naturcell, así como la de la celulosa blanqueada estándar de Pontevedra, haciendo de estos productos de Ence las primeras pastas de mercado en obtener la **Declaración Ambiental de Producto**. En la actualidad Ence ha iniciado la revisión de sus DAPs para verificar que cumple con todos los nuevos requisitos de la nueva RCP.

El crecimiento en **productos sostenibles** es otra de las prioridades en sostenibilidad de Ence, por lo que la compañía ha establecido objetivos de ventas para Naturcell, Powercell y Naturcell Carbon Zero para 2022. A cierre del primer trimestre del año, las ventas de productos especiales han supuesto un 18% de las ventas totales de celulosa, 2 puntos por encima del cierre del año anterior.

Además de estos, en 2022 se ha fijado como objetivo llevar a cabo la pre-evaluación para obtener el certificado de biodegradabilidad de la pasta de Ence, y así poner en valor este atributo de sostenibilidad de nuestros productos.

(1) <https://www.environdec.com/product-category-rules-pcr/get-involved-in-pcr-development#recentlypublishedpcrs>.

6. 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, a través de los convenios que la compañía mantiene con los Ayuntamientos de los municipios donde su ubican sus principales instalaciones. Así, Ence apoya proyectos de índole social, ambiental, deportiva, de impulso al emprendimiento o destinados a luchar contra la exclusión social, entre otros. En este sentido, cabe destacar la firma del convenio de colaboración con el Ayuntamiento de Puertollano en los primeros meses del año 2022, que se viene a sumar a los ya cerrados con Navia y San Juan del Puerto.

Además de estas inversiones en la comunidad, en 2022 Ence continúa 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 los primeros meses de 2022, Ence ha recibido casi 400 visitas en las plantas de Navia, Pontevedra y Huelva. En paralelo a las visitas a los centros de operaciones, se llevan a cabo diversas actuaciones de formación, divulgación y voluntariado con la participación de empleados de Ence, así como reuniones con representantes de distintos grupos de interés, para mantener un diálogo fluido con todos ellos.

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, Galicia, Andalucía y el resto de regiones donde opera. Se estima que la actividad del Grupo genera cerca de 19.000 puestos de trabajo, entre empleos directos, indirectos e inducidos. El impacto positivo de la actividad de Ence se refleja especialmente en los sectores agrícola (propietarios, empresas de aprovechamiento, transportistas) y forestal (propietarios forestales, empresas de silvicultura y aprovechamiento de madera, transportistas, etc.), dos sectores muy ligados al mundo rural. De esta forma, Ence no sólo genera riqueza para estos grupos de interés, sino que supone un importante motor económico para las regiones y contribuye a luchar contra la despoblación y desindustrialización de la España rural.

7. Buen gobierno

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

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

El 31 de marzo de 2022, la Compañía celebró su Junta General Ordinaria de Accionistas de forma presencial con la posibilidad de asistir telemáticamente, de acuerdo con lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital y en su normativa interna.

Todas las propuestas de acuerdos sometidas a votación de los accionistas fueron aprobadas. Entre ellas, cabe destacar la aprobación de las Cuentas Anuales y del Estado de Información No Financiera (Informe de Sostenibilidad) del ejercicio 2021, la aprobación de una nueva Política de Remuneraciones 2022-2024, la aprobación de las modificaciones de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General dando lugar las mismas a la refundición de sus textos y en relación con el Consejo de Administración, la reelección de D^a Irene Hernández Álvarez como consejera independiente, y de D. Fernando Abril-Martorell y D. José Guillermo Zubía con la categoría de otros externos, el nombramiento de D. Ángel Agudo Valenciano como consejero dominical, y el nombramiento de D^a. Carmen Aquerreta Ferraz y D^a Rosalía Gil-Albarellos Marcos como consejeras independientes.

Cabe señalar que tras el análisis realizado por la Compañía sobre las modificaciones derivadas de la publicación de la Ley 5/2021, de 12 de abril, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y otras normas financieras, en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en las sociedades cotizadas, se han implementado en tiempo y forma todas las medidas aplicables a Ence, incluyendo aquellas sujetas a la aprobación de la Junta.

Tras la aprobación de todas las propuestas de acuerdos sometidas a votación de los accionistas en la citada Junta General, Ence continúa reflejando su compromiso con el cumplimiento de sus objetivos, destacando entre otros, aquellos relacionados con la composición del Consejo y sus comisiones en materia de diversidad e independencia. En este sentido, cabe señalar que se ha incrementado la presencia de mujeres en el consejo desde un 7% en 2017 a un 38,5% en 2022. Asimismo, cabe destacar que una de las consejeras ostenta el cargo de consejera independiente coordinadora desde 2019. La apuesta por la diversidad y presencia de miembros independientes en el consejo de Ence está patente también en la composición de las comisiones del Consejo, ya que todas las comisiones, salvo la ejecutiva, cuentan con un 60% de consejeras, todas con la categoría de independientes incluyendo a sus presidentas. La composición de las comisiones aprobada por el consejo de administración deriva en el cumplimiento total de las recomendaciones de buen gobierno número 52 y 53, pues hasta 2021 únicamente se cumplían de forma parcial.

ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA

Centro productivo	Tipo de instalación	MW	Retribución anual a la inversión (Ri; €/MW)	Tipo de combustible	Retribución a la operación 2021 (Ro; €/MWh)	Límite de horas de venta a tarifa por MW	Vida Regulatoria (año de vencimiento)
Pontevedra	Cogeneración con biomasa	34,6	-	Lignina	-	-	2032
			55.317	Biomasa Agroforestal	-	-	
Navia	Cogeneración con biomasa	40,3	-	Lignina	-	-	2034
			230.477	Biomasa Agroforestal	-	7.500	
Huelva 41MW	Generación con biomasa	41,0	246.305	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2025
Jaen 16MW	Generación con biomasa	16,0	261.046	Orujillo	-	7.500	2027
Ciudad Real 16MW	Generación con biomasa	16,0	261.046	Orujillo	-	7.500	2027
Cordoba 27MW	Generación con biomasa	14,3	229.611	Orujillo	-	7.500	2031
Huelva 50MW	Generación con biomasa	50,0	266.475	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2037
Mérida 20MW	Generación con biomasa	20,0	293.601	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2039
Huelva 46 MW	Generación con biomasa	46,0	-	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2044
Ciudad Real 50 MW	Generación con biomasa	50,0	-	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2044

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

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

1. La **retribución a la inversión (€/MW)** garantiza la recuperación de la inversión inicial más un retorno del 7,4% sobre el coste estimado de construcción de una planta estándar para cada año. Se concreta en una retribución por MW bruto instalado, que en el caso de Ence supone un ingreso anual de 41 Mn€ en el negocio de Energía Renovable (excluida la planta termosolar vendida en diciembre de 2020) y de 10 Mn€ en el de Celulosa.

Según el Real Decreto-ley 17/2019, de 22 de noviembre, este retorno quedó fijado en el 7,4% durante el periodo 2020 – 2031 para todas las plantas de Ence con derecho a percibir esta retribución. Las dos últimas 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), dentro del máximo y mínimo fijados por el Regulador (collar regulatorio) y sumado a la retribución complementaria 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 y 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); excepto en el caso de las dos últimas plantas de biomasa incorporadas en 2020, que no están sujetas a los límites anuales superiores.

El volumen de MWh regulado 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, no existiendo límite en el caso de la cogeneración.

El **Real Decreto-ley 6/2022**, del 29 de marzo, incluye medidas relativas al régimen retributivo específico de las plantas de generación de electricidad con fuentes renovables, cogeneración y residuos regulado por el Real Decreto 413/2014, considerando el actual contexto de precios del mercado eléctrico y garantizando que dichas instalaciones alcanzan la rentabilidad razonable establecida.

Dichas medidas consisten principalmente en el adelanto a 2022 del ajuste por desviaciones entre el precio real de la electricidad y el estimado por el regulador (collar regulatorio) de los años 2020 y 2021 a través del cobro anual de la retribución a la inversión (Ri) y en el ajuste del precio regulatorio y de la retribución complementaria a la operación (Ro) aplicables en 2022. Dicha actualización se hará mediante Orden Ministerial antes del 31 de mayo de 2022 y será de aplicación desde el 1 de enero de 2022.

Se estima que el precio del pool regulatorio para 2022 se situará en torno a los 122 €/MWh, frente a los 48 €/MWh estimados anteriormente. Al ser este precio superior a los costes de explotación de una planta estándar, no sería de aplicación ninguna retribución complementaria a la operación (Ro).

A continuación los precios del pool estimados por el regulador para el periodo 2020-2022 junto con sus límites superiores e inferiores, así como su actualización estimada para 2022 en base al RD 6/2022:

Eur / MWh	2020	2021	2022 inicial	Act. 2022 est.
LS2	63,1	60,5	56,6	141,4
LS1	58,8	56,3	52,7	131,6
Estimated pool price	54,4	52,1	48,8	121,9
LI1	50,1	48,0	44,9	112,1
LI2	45,7	43,8	41,0	102,4

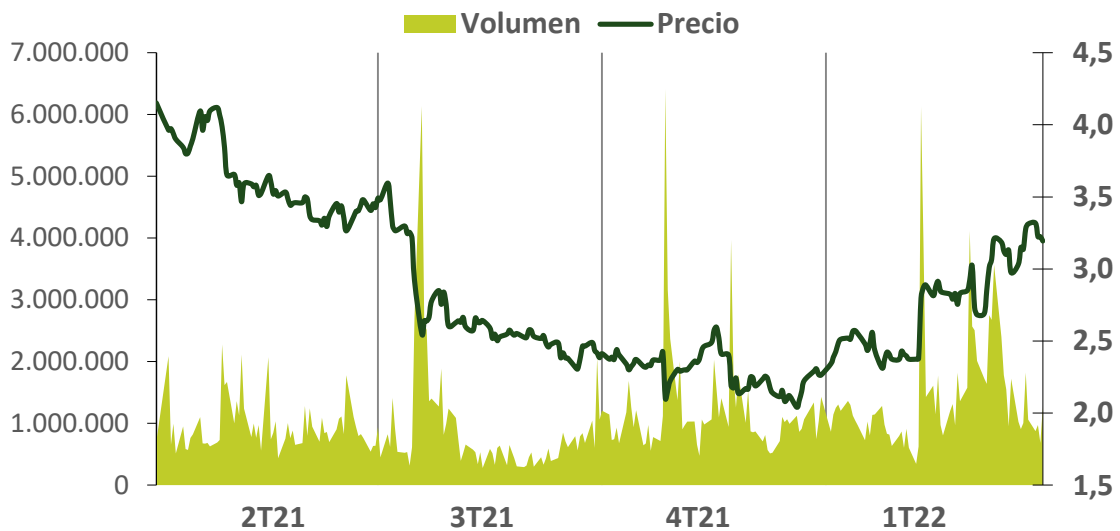
Es importante señalar que estas medidas no afectan negativamente a las previsiones utilizadas en el Capital Markets Day del 17 de marzo en las que, por prudencia, se había anticipado las consecuencias de un cambio similar, asumiendo un precio de la electricidad de 48 €/MWh a partir de abril y ninguna entrada de caja por el collar regulatorio.

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%. Este impuesto se encuentra suspendido temporalmente desde julio de 2021 y la compañía ha minorado consecuentemente la retribución a la operación de sus plantas.

ANEXO 3: ENCE EN BOLSA

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

La cotización de Ence a 31 de marzo de 2022 era de 3,19 €/Acc; lo que supone una revalorización del 41,1% respecto a la cotización a 31 de diciembre de 2021. En el mismo periodo las cotizaciones del sector registraron una revalorización media del 3,3%.



Fuente: Bloomberg

ACCION	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22
Precio de la acción a cierre del periodo	4,26	3,43	2,38	2,26	3,19
Capitalización a cierre del periodo	1.047,9	843,7	587,1	557,6	786,6
Evolución trimestral Ence	25,3%	(19,5%)	(30,4%)	(5,0%)	41,1%
Volumen medio diario (acciones)	1.145.084	960.860	862.883	1.220.887	1.457.945
Evolución trimestral sector *	18,5%	(11,3%)	(8,5%)	4,1%	3,3%

(*) Altri, Navigator, Suzano, CMPC y Canfor Pulp – cotizaciones en euros

El 5 de marzo de 2018 Ence completó la emisión de bonos convertibles por importe de 160 Mn€ y con vencimiento el 5 de marzo de 2023. Los Bonos devengan un interés fijo anual del 1,25% pagadero semestralmente y son convertibles en acciones de la Sociedad, a elección de sus titulares, a un precio de conversión de 8,0901 euros por acción (ajustado el 1 de julio de 2021). Los bonos cotizan en la bolsa de Frankfurt.

BONO CONVERTIBLE	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22
Precio del bono a cierre del periodo (ask)	97,60	98,14	97,96	99,15	100,28
Rentabilidad exigida a cierre del periodo *	2,063%	2,075%	2,208%	1,515%	0,945%

* Rentabilidad implícita a vencimiento

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 2.4 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 antes del efecto de las coberturas, que tampoco están incluidas en el cálculo del *cash cost*.

EBITDA

El EBITDA es una magnitud incluida dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 2.7, 3.3 y 4.1, que mide el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

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

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

Ence facilita el desglose del flujo de caja de inversión para cada una de sus unidades de negocio, en los apartados 1, 2.8 y 3.4 distinguiendo entre inversiones de mantenimiento, inversiones de eficiencia y de expansión e inversiones en sostenibilidad.

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

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

FLUJO DE CAJA

El Flujo de Caja recogido en los apartados 1, 2.8 y 3.4 del presente informe difiere del Estado de Flujos de Efectivo incluido en el apartado 4.3, así como del presentado en las cuentas anuales.

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

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

FLUJO DE CAJA LIBRE

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre como la suma de los flujos netos de efectivo de actividades de explotación y los flujos netos de efectivo de actividades de inversión, tal y como aparece en los apartados 2.8, 3.4 y 4.3 de este informe.

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

FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre normalizado dentro del flujo de caja de sus dos unidades de negocio, en los apartados 1, 2.8 y 3.4 del presente informe, como el resultado de añadir al EBITDA la variación del capital circulante, los pagos por inversiones de mantenimiento, el pago neto de intereses y los pagos por el impuesto sobre beneficios.

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

DEUDA FINANCIERA NETA

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

La deuda financiera neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo y equivalentes, junto con el efectivo para la cobertura de deuda financiera y el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente del balance, tal y como figura en los apartados 2.9 y 3.5 del presente informe.

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

AVISO LEGAL

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

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

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

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

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

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



Informe de Resultados 1T22

