



Resultados 1S22

27 de Julio 2022



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

Aspectos destacados del negocio 1S22

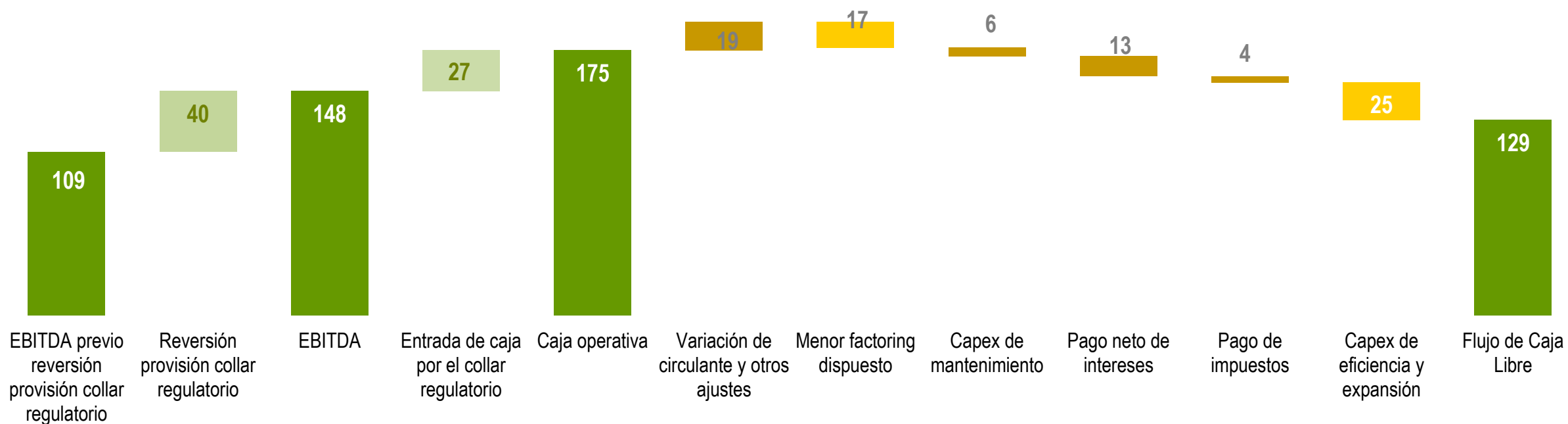
Continúa la fuerte generación de caja libre y la reducción de deuda neta

- **Generación de 129Mn€ de caja libre** y reducción de 112Mn€ en la deuda neta en 1S22. **La posición neta de caja de 10Mn€** a 30 de Junio proporciona máxima flexibilidad para aprovechar **las oportunidades de crecimiento**.
- La nueva política de dividendos permite **el pago del 100% del beneficio neto** atribuible en el 1S22, un total de 45Mn€.
- **El EBITDA comparable del grupo** aumentó un 85% vs. 1S21 **hasta los 109Mn€**, previo a **la reversión de la provisión del collar regulatorio por 40Mn€** en el 2T que se compensó con el deterioro de 36Mn€ en el valor de las plantas y sin ningún efecto en el flujo de caja.
- **La escasez de oferta sigue impulsando los precios de la celulosa**. Los principales productores han anunciado subidas adicionales hasta los **1,380 USD/t**
- **El elevado margen operativo del negocio de la celulosa** compensa la inflación generalizada en el coste de las materias primas y la logística.
- Los **productos diferenciados** y con mayor valor añadido supusieron el **19% de las ventas de celulosa** en el semestre vs. 14% en 1S21
- **Fuerte generación de caja operativa en el negocio de Energía** favorecida por el alto precio de la Energía y la buena evolución operativa.
- ENCE continúa siendo **la compañía líder en sostenibilidad** del sector de la celulosa a nivel mundial, según la última calificación de Sustainalytics
- **El Tribunal Supremo se pronunciará en octubre** sobre la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta 2073.
- El proyecto **“Navia Excelente”** en marcha para potenciar la venta 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.
- Ence y la Xunta de Galicia han anunciado un **nuevo Proyecto** en la localidad **de As Pontes**. Hemos empezado a analizar la primera fase del proyecto para la producción de fibra reciclada y biomateriales a partir de papel y cartón recuperado.

Fuerte generación de caja libre y reducción de la deuda neta en 1S22

Máxima flexibilidad aprovechar oportunidades de crecimiento

Flujo de caja resumido 1S22
(Mn€)



Reducción del endeudamiento en 112 Mn€ en 1S22, tras el pago de 13Mn€ en dividendos, reducción del factoring en 17Mn€ y del pago de 25Mn€ por inversiones de eficiencia y expansión

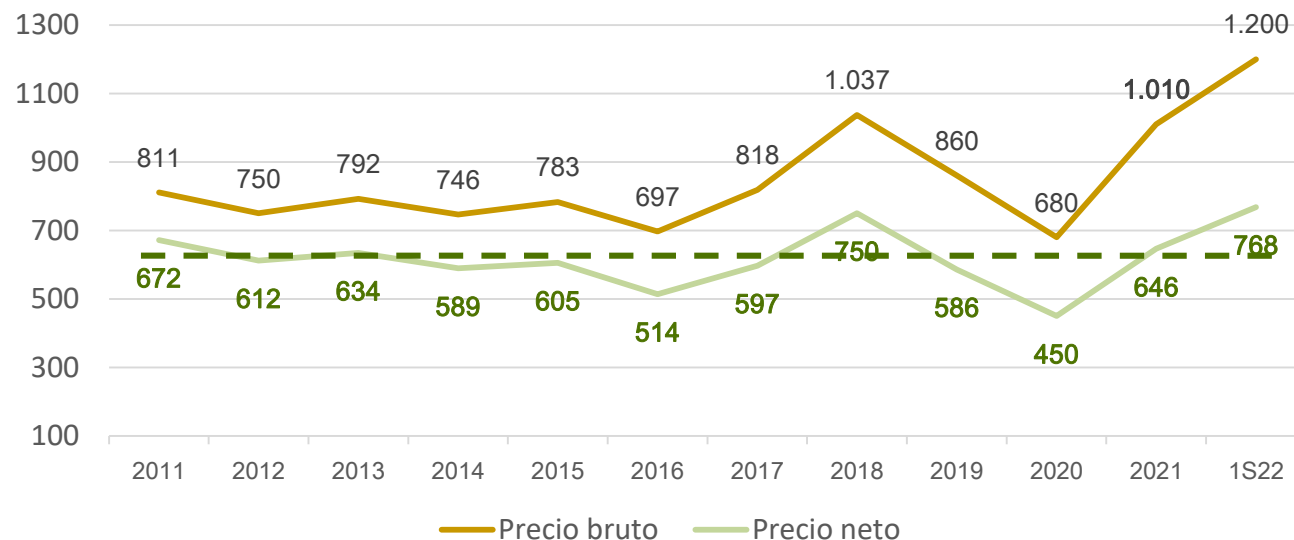
La posición neta de caja de 10Mn€ en Junio proporciona máxima flexibilidad para **aprovechar las oportunidades de crecimiento**

Las restricciones de oferta continúan impulsando el precio de la celulosa

Los principales productores han anunciado subidas adicionales hasta 1.380 USD/t

Precio anual medio de la celulosa BHKP en Europa
USD/t

Fuentes: - Media anual del precio bruto FOEX en Europa
- Precio neto de Ence



- El precio bruto medio en Europa es de 1.200 USD/t en 1S22
- Alcanza los 1.350 USD/t en Julio 2022 y los principales productores han anunciado **subidas adicionales hasta los 1.380 USD/t en Europa**

Consenso del precio de la celulosa BHKP en Europa
En julio de 2022, en USD/t

Fuente: RISI, Hawkins Wright, Brian McClay y Norexeco

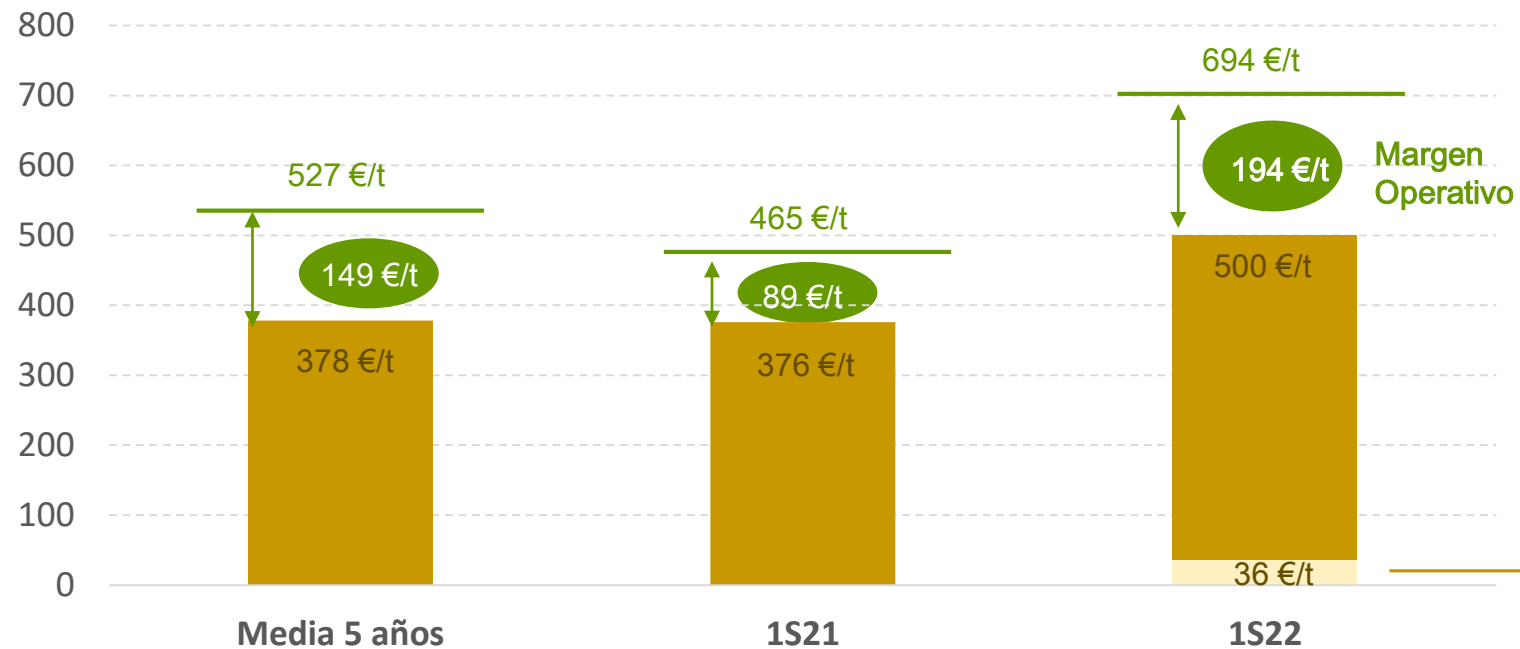


- Los especialistas del sector han mejorado sus estimaciones hasta un **precio medio de la celulosa de 1.270 USD/t en 2022**
- Asimismo, estiman un precio de la celulosa por encima de la media durante el próximos año

Mejora del margen operativo en el negocio de Celulosa

A pesar de la inflación en materias primas y costes logísticos

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



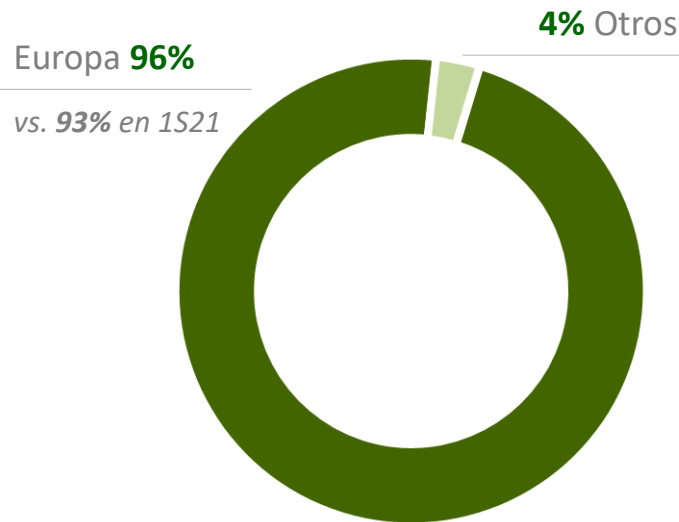
- El cambio de los parámetros retributivos aplicables a las renovables en 2022 implicó un mayor cash cost de 36 €/t en 1S22, en gran medida compensado en EBITDA por una menor provisión del collar regulatorio
- Este cambio no tiene impacto negativo sobre las provisiones de caja utilizadas en el CMD, que ya anticipaban un cambio similar.

- El margen operativo del negocio mejora hasta los 137 €/t en 1S22 pese a la inflación en el coste de la materias primas y el transporte
- Nuestras biofábricas son energéticamente autosuficientes y no dependen del gas
- Las materias primas utilizadas son de origen local

487.000 toneladas vendidas en 1S22

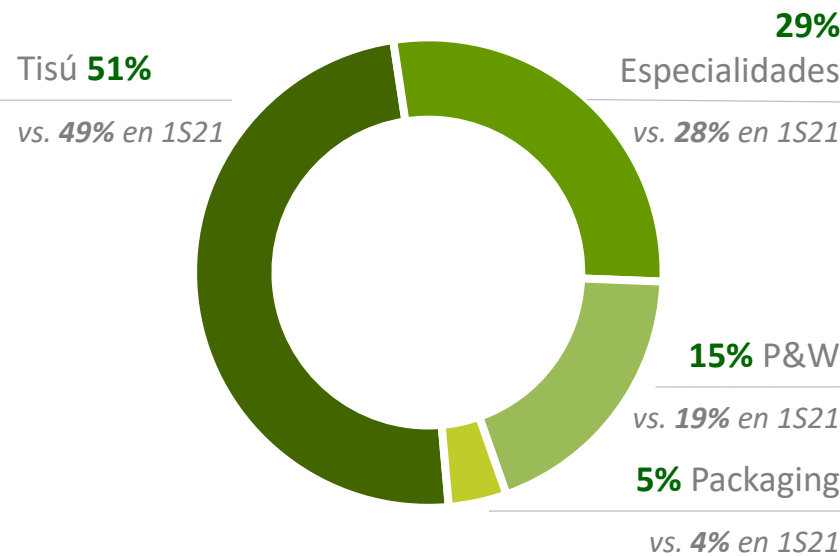
Los productos diferenciados y de mayor valor añadido supusieron el 19% de las ventas

Distribución por geografía
% ventas de celulosa



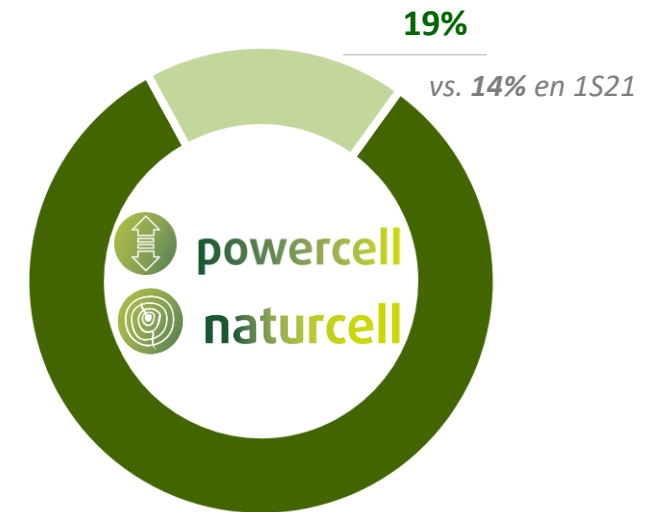
96% de las ventas de celulosa de ENCE en el Mercado español y europeo, donde Ence cuenta con fuertes ventajas competitivas en logística y servicio al cliente.

Distribución por producto final
% ventas de celulosa



51% de las ventas de ENCE están dirigidas a los segmentos de mayor crecimiento: tisú y productos higiénicos

Productos diferenciados
% ventas de celulosa



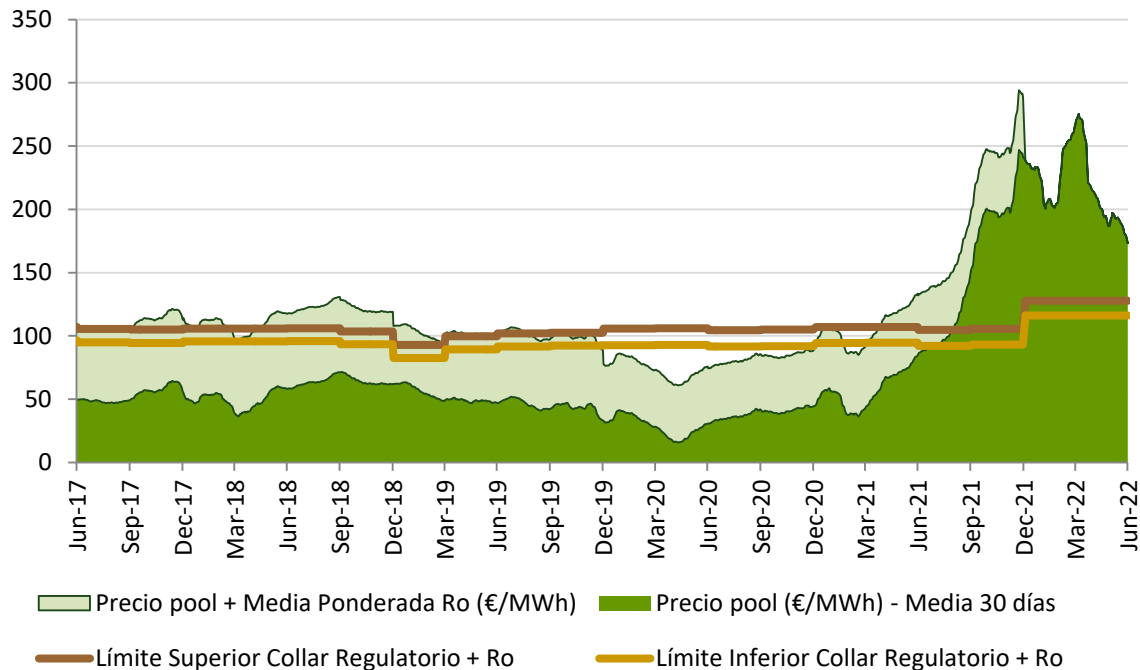
Los productos diferenciados de ENCE supusieron el 19% de las ventas de celulosa vs. 14% en 1S21

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

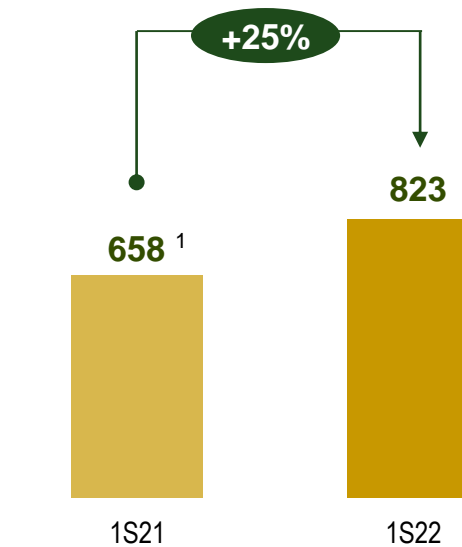
Fuerte generación de caja operativa en el negocio de energía

Favorecida por los altos precios de la energía y una buena evolución operativa

Precio del Pool+ Rendimiento de la operación (Ro) + Collar regulatorio (€/MWh)

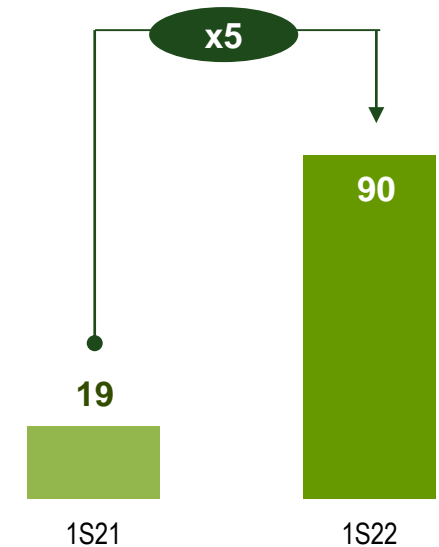


Ventas de Energía (GWh)



1S21 afectado por la parada de Huelva 50MW

Flujo de efectivo operativo (Mn€)



El crecimiento del negocio enfocado en el desarrollo de los proyectos de **biomasa (140 MW)** y **fotovoltaicos (300MW)**

Se estima que la venta de 5 proyectos fotovoltaicos a Naturgy por 62Mn€ se hará efectiva entre 4T22-1T24, cuando estén listos para construir.

Primera subasta de planta de biomasa de 140MW convocada para el 25 de octubre de 2022

Líderes en sostenibilidad

Aspectos destacados en 1S 2022



Reducción del coste de producción



Operaciones Seguras y eficientes

Protegiendo la salud y seguridad de empleados y contratados

- ✓ **0 accidentes con baja** en el área de celulosa y forestal
- ✓ **más de 1 año sin accidentes** baja en la biofábrica de Navia
- ✓ Paradas anuales sin accidentes baja
- ✓ **Compañía benchmark en seguridad 1S22** en EPIS (European Pulp Industry Sector)

Contribución a la economía circular:

- ✓ **99%** Valorización residuos (2021)
- ✓ **75%** plantas certificadas **RESIDUO CERO**

Reducción de olores (vs 2021)

- ✓ **-55%** emisiones olorosas en Navia 1S22 (el mejor en la serie histórica)

Liderazgo y diferenciación



Acción Climática

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ **-9% reducción de emisiones alcance 1** (2021 vs.2020) en línea con los objetivos marcados
- ✓ Análisis de riesgos y oportunidades según recomendaciones **TCFD**



Producto Sostenible

Productos diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ **18,5%** Ventas **productos especiales** en el 1S22 (vs 16% in FY21) con mejores márgenes
- ✓ **Publicación de la 1ª DAP* de celulosa:** Encell TCF y Naturcell
- ✓ **1º producto neutro en Carbono** (Naturcell Zero)
- ✓ Estudios de viabilidad para un Proyecto de **celulosa reciclada**

Licencia para operar



Personas y Valores

El talento como ventaja competitiva

- ✓ Certificación **Great Place to Work**
- ✓ Empleo de calidad: **93,4% contratos indefinidos**
- ✓ **Incremento 5,7% de mujeres en la plantilla** vs 2021
- ✓ **50% nuevas contrataciones son femeninas** en universitarios <30



Compromiso con las Comunidades

Adding value to society:

- ✓ **>45.500 beneficiarios planes de relación con el entorno** (Navia, Huelva y Pontevedra) en 2021
- ✓ **800 visitas** a nuestros centros de operaciones en el 1S22

Minimización del riesgo



Gestión Agroforestal Sostenible

Cadena de suministro certificada

- ✓ **>83%** del Patrimonio certificado
- ✓ **72%** Madera empleada certificada
- ✓ **>98%** Proveedores madera y biomasa homologados
- ✓ **100% plantas certificadas** Sure System (Biomasa Sostenible)



Gobierno Corporativo

Transparencia en la gestión

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

*DAP: Declaración Ambiental de Producto

Defendiendo la legalidad de la concesión de Pontevedra

El Tribunal Supremo decidirá en Octubre de 2022

Actualización



En julio 2021, la Audiencia Nacional anuló la concesión de los terrenos en los que se ubica nuestra biofábrica de Pontevedra



El Tribunal Supremo ha admitido 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

La sentencia se ha anunciado para Octubre de 2022

Adopción de un escenario financiero prudente: El potencial cierre de Pontevedra se provisionó en 2021. Potencial salida de caja estimada en €72 Mn

Materialidad

La biofábrica de Pontevedra representa:



1/3

del EBITDA medio para el negocio de celulosa. Es una planta más pequeña y menos eficiente que Navia



1/4

del EBITDA medio del ciclo para el Grupo

2 posibles alternativas

Navia 100

Construir una nueva línea en la fábrica de Navia con una capacidad de 100.000 t de Celulosa de Fibra Corta (BHKP) utilizando equipos del potencial desmantelamiento de la biofábrica de Pontevedra y con una inversión estimada de 100 Mn€

Navia 340

Construir una nueva línea flexible en Navia con una capacidad de 340.000 t de Celulosa de Fibra Corta (BHKP) o alternativamente hasta 200.000 t de Dissolving Pulp para productos de fibra viscosa con una inversión estimada de 450 Mn€. Permisos de ingeniería y ambientales avanzados.

La contribución de Pontevedra al flujo de caja anual sería más que compensada por el proyecto Navia Excelente y cualquiera de las dos alternativas disponibles para ampliar capacidad en Navia

Ence adopta un nuevo marco de rentabilidad

Prioridades de uso del capital claramente definidas

I. Balance saneado:

Límites prudentes de apalancamiento por negocio

III. Remuneración al accionista:

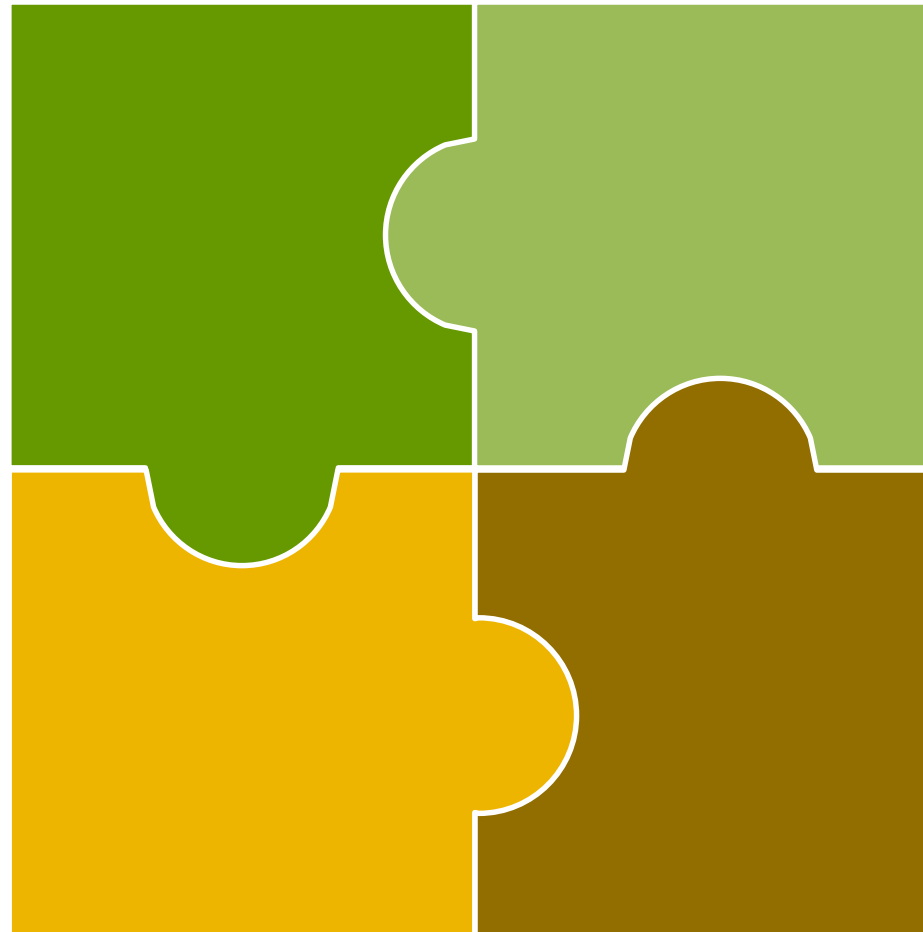
Pago de dividendos alineado con la generación de caja

II. Crecimiento orgánico:

Impulsar el crecimiento, la eficiencia y la sostenibilidad

IV. M&A:

Selectivo, disciplinado y oportunista



Ence adopta un nuevo marco de rentabilidad

Incorporado en sus guías

Cálculo del ROCE claramente definido

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Fondos propios} + \text{Deuda Neta}}$$

ROCE mide el beneficio generado (antes de intereses e impuestos) con el capital empleado medio (calculado por el lado del pasivo del balance)

ROCE incorporado en las guías

1	ROCE del Grupo medio del ciclo Media 5 años	> 10% ¹
2	ROCE Nuevos proyectos	Celulosa > 12% ² Energía Renovable > 7% ³
3	Endeudamiento medio del ciclo	Celulosa < 2.5x Energía Renovable < 5.0x

(1): El cálculo del ROCE en 2021 excluye los deterioros y provisiones relacionados con Pontevedra, así como el impacto de las coberturas del precio de la celulosa y de la electricidad contratadas de manera excepcional durante la pandemia

(2): Asumiendo un apalancamiento del 50%. El objetivo de ROCE depende del tipo de proyecto (eficiencia o crecimiento) y geografía

(3): Asumiendo un apalancamiento del 60%. El objetivo de ROCE depende del tipo de proyecto (biomasa, fotovoltaico...)

La nueva política de dividendos permite el pago del 100% del beneficio

Segundo dividendo a cuenta de 32Mn€ se pagará el 12 de Agosto

Cantidad basada en la **caja**

disponible para distribuir

Asegurando un **endeudamiento** de:

2.5 x

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

5.0 x

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

Considerando planes de inversión y compromisos

3

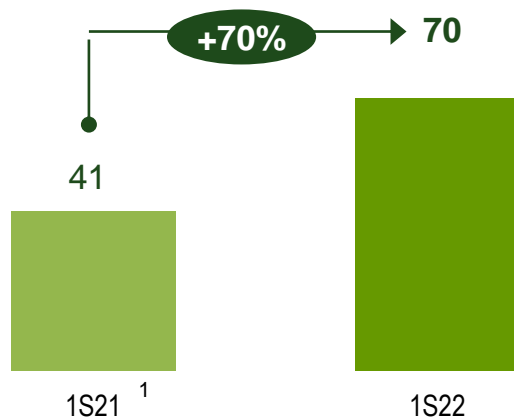
Pagos anuales

- 1.** Primer dividendo a cuenta de **0,054 euros por acción pagado en Mayo**
- 2.** El segundo dividendo a cuenta de **0,13 euros por acción será pagado el 12 de Agosto.**
- 3.** El tercer dividendo a cuenta se propondrá con los resultados del tercer trimestre en **Octubre**

El EBITDA comparable del Grupo aumenta un +85% hasta los 109Mn€

Impulsado por los altos precios de la celulosa y la energía

EBITDA de Celulosa (Mn€)

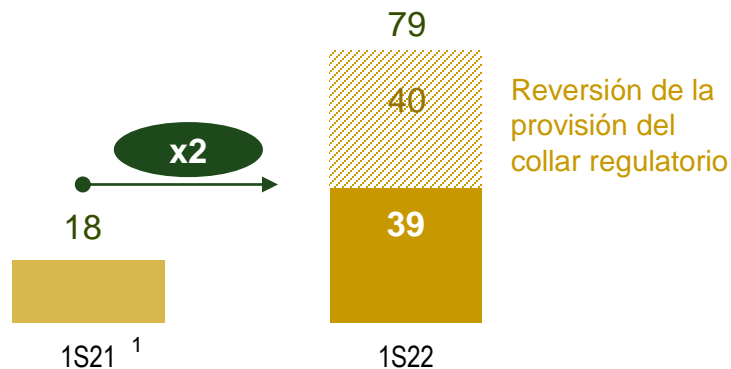


1S21 incluye el efecto de las coberturas del precio de la celulosa por 10Mn€

EBITDA de Celulosa +70% hasta los 70Mn€

- +49% precios medios de venta vs. 1S21
- -2% ventas de celulosa vs. 1S21 principalmente debido a la huelga de transportes de 3 semanas en Marzo
- +33% cash cost vs. 1S21 debido a la alta inflación en materias primas y costes logísticos

EBITDA de Energía (Mn€)

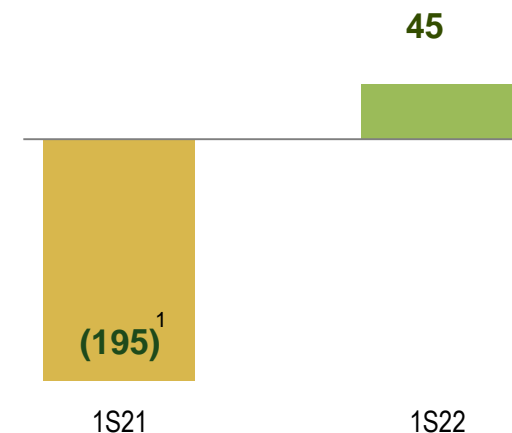


1S21 incluye el efecto de las coberturas de precios de la energía por 4Mn€

EBITDA comparable de Energía x2 hasta los 39 Mn€:

- +25% de las ventas de energía vs. 1S21 que incluía el efecto de la parada de Huelva 50 MW
- +40% en el precio medio de venta debido a los altos precios de la electricidad y el incremento del precio regulatorio en 2022
- EBITDA incluye la reversión de la provisión del collar regulatorio 40Mn€ sin impacto en el flujo de caja

Resultado Neto Atribuible (Mn€)



1S21 incluye deterioros y provisiones por el posible cierre de Pontevedra (200Mn)

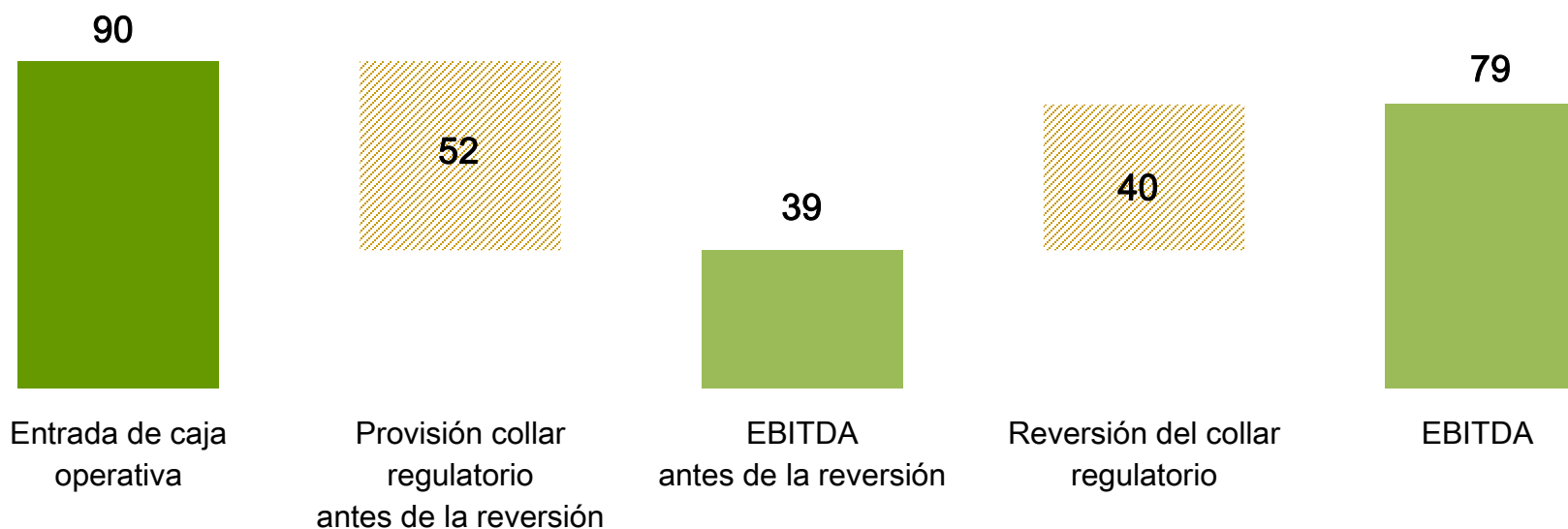
Resultado neto atribuible consolidado de 45 Mn€

- Amortización: 44Mn€
- Deterioros: 37Mn€
- Financieros: 11Mn€
- Impuestos: 9Mn€
- Minoritarios: 2Mn €

EBITDA del negocio de energía alcanza los 79Mn€ en 1S22

40Mn€ de reversión del collar regulatorio en 2T sin impacto en el flujo de caja

Entrada de caja operativa y EBITDA (Mn€)

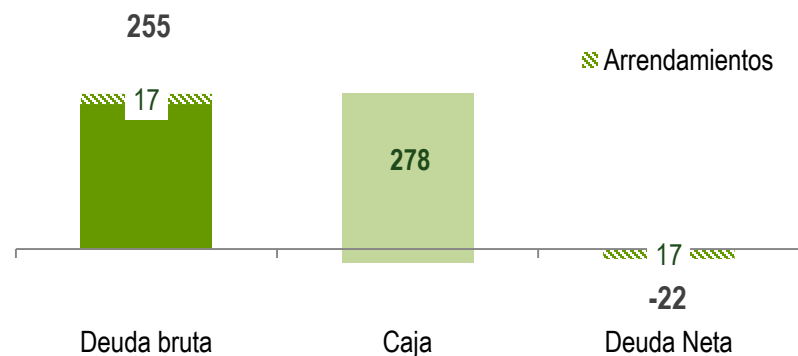


40 Mn€ de reversión del collar regulatorio compensada por una depreciación de 36 Mn€ en el valor en libros de las plantas sin ningún efecto en el flujo de caja generado en el periodo

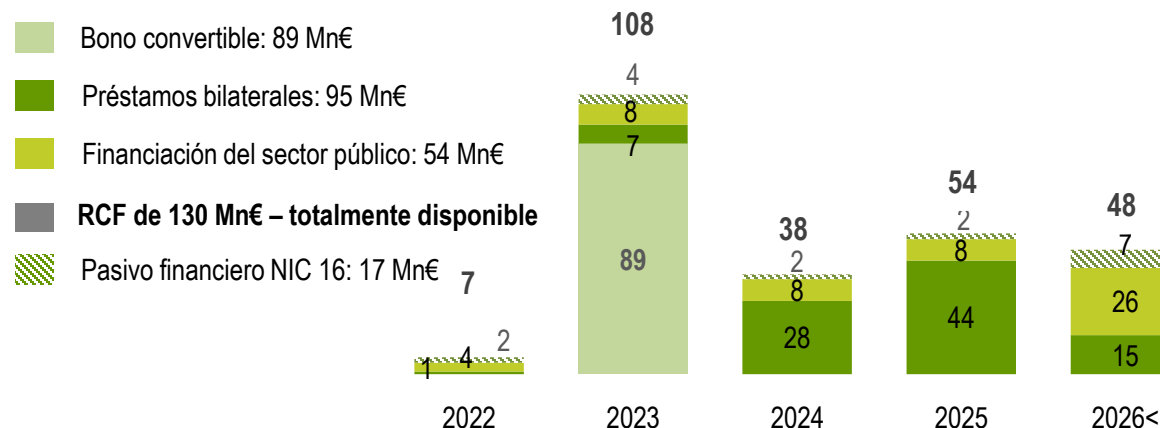
10Mn€ posición neta de caja al final del primer semestre

430Mn€ de caja en balance

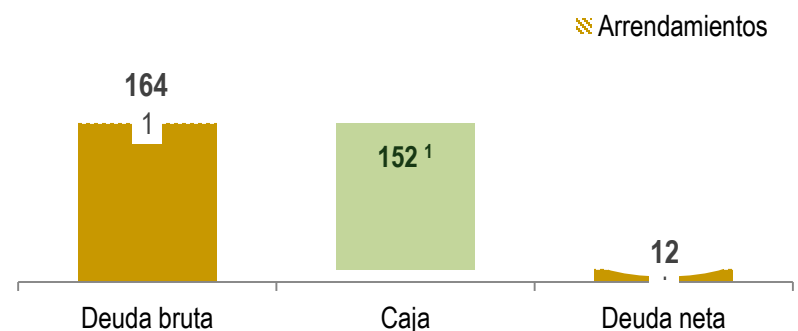
Deuda neta del negocio de **Celulosa** a 30 Jun. 2022 (Mn€)



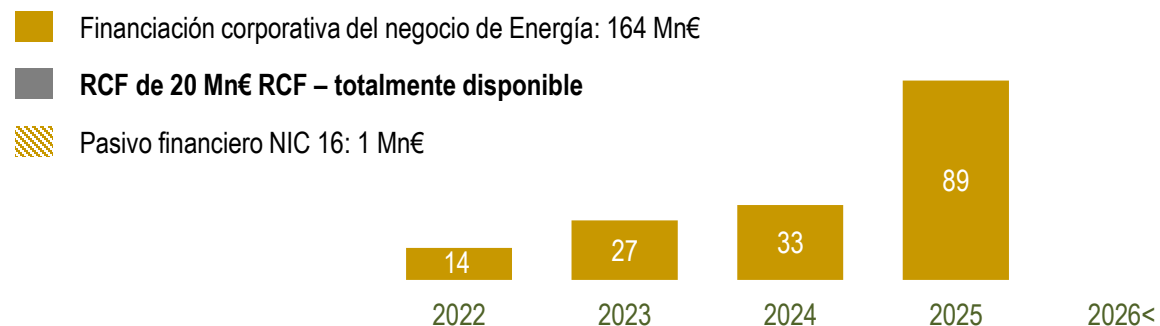
Calendario de vencimientos de deuda del negocio de Celulosa (Mn€)



Deuda neta del negocio de **Energía** a 30 Jun. 2022 (Mn€)



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



1) El saldo de caja en el negocio de Energía incluye 34 Mn€ pendientes de liquidación por parte del regulador y que supondrán una salida de caja en la segunda mitad del año.

Plena flexibilidad para aprovechar oportunidades de crecimiento

Inversiones modulares y adaptables con un retorno objetivo >12%

Proyecto Navia Excelente

Proyecto As Pontes

Productos diferenciados

Diversificación en Fluff

Descarbonización

Diversificación en fibras recuperadas

Planta de cogeneración de Biomasa

155 Mn€

Línea de producto final integrada

75 Mn€



Inicio previsto: 2023

2024

2024

Primera fase 2026

Inversión estimada: 15 Mn€

30 Mn€

60 Mn€

125 Mn€

Sólido balance y una **estrategia clara basada en** la creación de valor al accionista a través de **crecimiento, diversificación y sostenibilidad**

Hemos comenzado a analizar la primera fase del proyecto de fibras recuperadas de As Pontes. Las fases adicionales se decidirán en el futuro.

Apéndice 1:

P&G Consolidado

P&G Mn€	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
Ingresos del negocio de Celulosa	221,5	164,1	35,0%	158,5	39,8%	380,0	287,9	32,0%
Ingresos por ventas de Energía	59,4	42,2	41,0%	76,2	(22,0%)	135,6	86,0	57,6%
Reversión collar regulatorio en Energía	39,6	-	n.s.	-	n.s.	39,6	-	n.s.
Ajustes de consolidación	(1,0)	(0,9)		(0,6)		(1,5)	(1,5)	
Importe neto de la cifra de negocios	319,6	205,4	55,6%	234,1	36,5%	553,7	372,4	48,7%
EBITDA del negocio de Celulosa	49,0	32,7	49,7%	20,8	135,3%	69,8	41,0	70,4%
EBITDA de Energía antes reversión del collar	13,3	9,4	40,5%	25,6	(48,2%)	38,9	18,0	116,6%
EBITDA antes de de la reversión del collar	62,3	42,2	47,6%	46,5	34,0%	108,7	58,9	84,5%
EBITDA del negocio de Celulosa	49,0	32,7	49,7%	20,8	135,3%	69,8	41,0	70,4%
EBITDA del negocio de Energía	52,9	9,4	n.s.	25,6	106,4%	78,6	18,0	n.s.
EBITDA	101,9	42,2	141,6%	46,5	119,4%	148,4	58,9	151,8%
Amortización y agotamiento forestal	(22,9)	(25,5)	(10,4%)	(21,0)	8,9%	(43,9)	(50,8)	(13,6%)
Otros resultados	(36,6)	(182,9)	(80,0%)	(0,8)	n.s.	(37,4)	(184,6)	(79,7%)
EBIT	42,4	(166,2)	n.s.	24,7	71,9%	67,1	(176,5)	n.s.
Gasto financiero neto	(8,2)	(4,9)	66,5%	(5,5)	49,2%	(13,7)	(10,5)	30,5%
Otros resultados financieros	1,6	(0,1)	n.s.	0,7	134,6%	2,3	1,7	35,3%
Resultado antes de impuestos	35,8	(171,3)	n.s.	19,8	80,4%	55,7	(185,3)	n.s.
Impuestos sobre beneficios	(5,1)	(12,9)	(60,5%)	(3,6)	40,5%	(8,7)	(9,6)	(8,7%)
Resultado Neto Consolidado	30,7	(184,2)	n.s.	16,2	89,3%	46,9	(194,9)	n.s.
Resultado Socios Externos	0,9	(1,4)	n.s.	(3,1)	n.s.	(2,2)	(0,4)	n.s.
Resultado Neto Atribuible	31,6	(185,6)	n.s.	13,1	140,2%	44,7	(195,2)	n.s.
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,13	(0,76)	n.s.	0,05	140,2%	0,18	(0,80)	n.s.

Apéndice 2: Flujo de caja consolidado

Flujo de caja Mn€	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
EBITDA	101,9	42,2	141,6%	46,5	119,4%	148,4	58,9	151,8%
Variación del capital circulante	4,9	7,3	(32,6%)	(1,5)	n.s.	3,4	(23,8)	n.s.
Inversiones de mantenimiento	(0,3)	(3,8)	(93,1%)	(5,2)	(95,0%)	(5,5)	(7,5)	(27,5%)
Pago neto de intereses	(7,6)	(7,2)	5,0%	(5,5)	38,2%	(13,1)	(10,2)	28,4%
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(4,4)	(0,1)	n.s.	0,1	n.s.	(4,3)	0,3	n.s.
Flujo de caja libre normalizado	94,5	38,3	146,6%	34,3	175,5%	128,9	17,6	n.s.
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(13,8)	1,8		40,3		26,5	1,2	
Otros cobros (pagos) y gastos (ingresos) no de caja	3,7	0,2	n.s.	(5,7)	n.s.	(2,0)	(0,1)	n.s.
Inversiones de eficiencia y expansión	(11,3)	(8,1)	39,1%	(8,9)	27,6%	(20,2)	(29,0)	(30,5%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(2,2)	(4,3)	(47,3%)	(2,4)	(4,8%)	(4,6)	(11,0)	(58,0%)
Desinversiones	0,0	0,2	(98,8%)	0,4	(99,2%)	0,4	0,4	(6,4%)
Flujo de caja libre	71,0	28,2	151,4%	58,0	22,3%	129,0	(20,9)	n.s.
Dividendos de la matriz	(13,1)	-	n.s.	-	-	(13,1)	-	n.s.

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

EBITDA

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

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

OTROS RESULTADOS NO ORDINARIOS DE LAS OPERACIONES

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

En la primera mitad de 2022, esta partida incluye gastos de defensa jurídica de la concesión de Pontevedra por importe de 0,1 Mn€. En la primera mitad de 2021 esta partida incluía variaciones de provisiones derivadas de las sentencias de la Audiencia Nacional que anulan la concesión de Pontevedra. Por un lado incluía la reversión de la provisión acumulada a cierre de junio de 2021 para atender los compromisos relacionados con el Pacto Ambiental de Ence en Pontevedra por importe de 14 Mn€ y por otro lado incluía una provisión de 2,9 Mn€ para cubrir la potencial pérdida de valor de los repuestos de la biofábrica y una provisión de 6 Mn€ para hacer frente a la cancelación de contratos en vigor tras el potencial cese de actividad de la biofábrica.

CASH COST

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

Puede medirse como la diferencia entre los ingresos por ventas de celulosa y el EBITDA del negocio de celulosa ajustada por la liquidación de coberturas, el efecto del collar regulatorio sobre las ventas de energía y el ajuste del agotamiento forestal. Además el cash cost se ajusta por otros ingresos y gastos de menor importe que principalmente recogen el resultado de la venta de madera a terceros, provisiones de tráfico, servicios bancarios, retribución a largo plazo e indemnizaciones de personal y gastos de asesoría no imputables a las biofábricas.

MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA

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

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

GASTO FINANCIERO NETO Y OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

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

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

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

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

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

FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN

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

FLUJO DE CAJA LIBRE

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre como la suma de los flujos netos de efectivo de actividades de explotación y los flujos netos de efectivo de actividades de inversión.

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

FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

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

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

DEUDA FINANCIERA NETA / POSICIÓN DE CAJA NETA

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

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

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



SUSTAINALYTICS
Global ESG score:
91/100



CCC B BB BBB A AA AAA



FTSE4Good

Cumplimos nuestros compromisos Generamos valor