



Resultados 9M23

31 de Octubre 2023



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

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

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

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

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

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



Ignacio de Colmenares

*Presidente y Consejero Delegado
Ence Energía y Celulosa*



Alfredo Avello

*CFO y Director Negocio Forestal
Ence Energía y Celulosa*

1. Aspectos destacados 9M23

- Los precios de la celulosa hicieron suelo en 3T23, tras una fuerte corrección en 9M23
- Reducción del cash cost en 152 €/t en 3T23 vs. 1T23 mitigando la caída del 37% en el precio medio de venta durante el mismo periodo
- Nuestros productos diferenciados, con un mayor margen, representaron el 25% de los ingresos por venta de celulosa en 3T23
- Hemos reforzado nuestra posición como mayor gestor forestal privado de España con la adquisición de los activos forestales de Sniace en 4T23
- Cerramos 3T23 con un bajo nivel de endeudamiento respecto al EBITDA medio del ciclo y una fuerte liquidez
- Continuamos liderando el sector en sostenibilidad según las últimas calificaciones de Sustainalytics y Ecovadis

2. Perspectivas 4T23

- La recuperación de los precios de la celulosa continuará en 4T23. Los principales productores han anunciado subidas de precios brutos hasta 980 USD/t a partir de Noviembre
- La mejora del cash cost continuará en próximos trimestres. Cash cost esperado por debajo de 470 €/t en 4T23
- Las ventas de nuestros productos diferenciados seguirán creciendo en 4T23
- Menor generación de energía esperada en 4T23 debido a los trabajos extraordinarios de mantenimiento en las plantas de Huelva 46 MW y Ciudad Real 50 MW

3. Proyectos de crecimiento y diversificación

- Más del 95% de nuestra madera es local
- Proyectos de diversificación en Celulosa en marcha, con un ROCE >12% y sin incrementar el consumo de madera
- 6 proyectos de biogás en fase de ingeniería con un ROCE esperado >12%
- 3 proyectos de energía con biomasa listos para participar en futuras subastas
- Oportunidad de ampliar nuestros servicios de suministro de biomasa para abastecer una demanda creciente para calor renovable y biocombustibles
- Estamos trabajando con potenciales clientes industriales para sustituir la generación de calor de origen fósil por calor renovable
- Nuevas oportunidades para monetizar créditos de carbono y CO2 biogénico



1.

Aspectos destacados 9M23

1 La recuperación de los precios de la celulosa ha comenzado en el 4T23 tras una fuerte corrección en 9M23. Los principales productores han anunciado subidas de precios hasta los **980 USD/t brutos a partir de Noviembre**

2 Reducción del cash cost en **152 €/t** en 3T23 vs. 1T23 mitigando en parte la caída del 37% del precio de la celulosa en el mismo periodo. **La tendencia a la baja continuará** en los próximos trimestres

3 Nuestros productos diferenciados supusieron un **25% de los ingresos por venta de celulosa** en 3T23. Estos productos ofrecen una menor huella medioambiental y mejores propiedades técnicas con un **margen más alto**

4 Hemos reforzado nuestra posición como mayor gestor forestal privado de España con la **adquisición de los activos forestales de Sniace** en 4T23

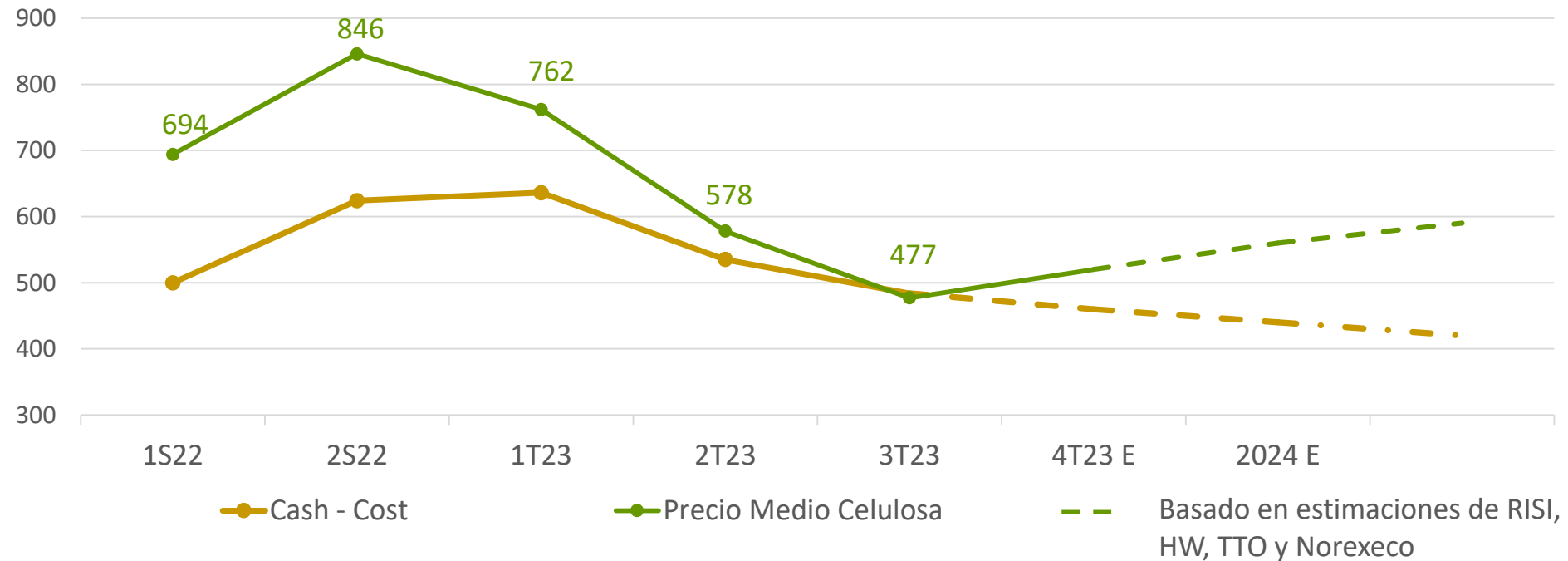
5 Cerramos 3T23 con un **bajo nivel de endeudamiento** respecto al EBITDA medio del ciclo y una **fuerte posición de caja de 298Mn€**

6 Continuamos liderando el sector en **sostenibilidad** según las últimas calificaciones de Sustainalytics y Ecovadis

Recuperación del precio de la celulosa en 4T23

La reducción del cash cost continuará en próximos trimestres

Precio medio celulosa y Cash-Cost (€/t)



Los principales productores han anunciado subidas de precios hasta los 980 USD/t brutos a partir de Noviembre

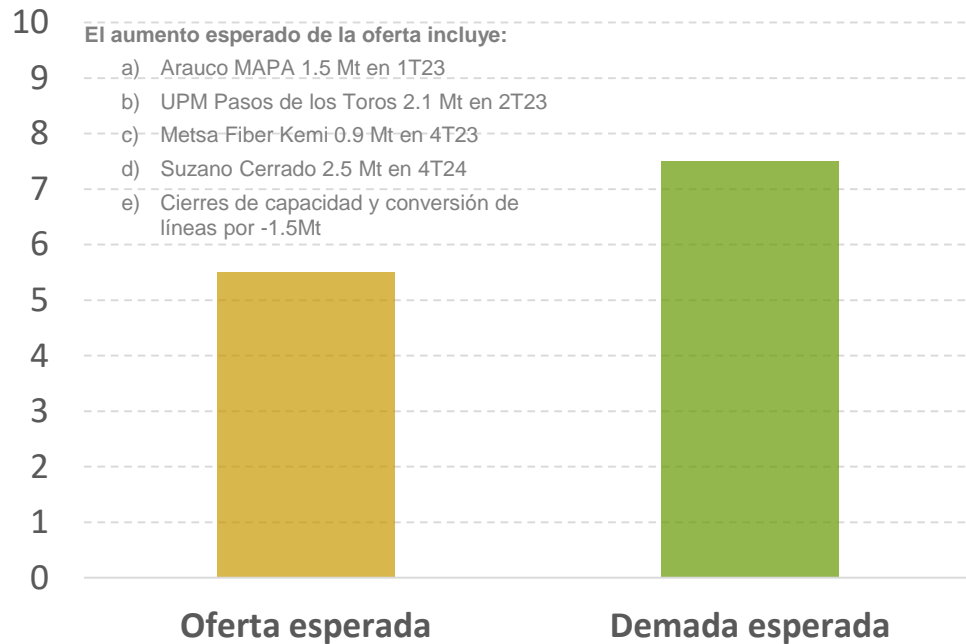
Los especialistas del sector están mejorando sus estimaciones de precios para 2024

La reducción del cash cost de Ence continuará en próximos trimestres

Esperamos que la demanda de celulosa supere a la oferta en 2023-27

La disponibilidad de madera limita nuevos incrementos de capacidad competitiva

Crecimiento esperado de la oferta y de la demanda de Celulosa de mercado en 2023 – 2027 (Mn toneladas)



Principales impulsores del crecimiento de la demanda de celulosa:

- ✓ Los segmentos papeleros con mayor crecimiento (tisú, embalaje y especialidades) representan más del 80% de la demanda de celulosa de mercado
- ✓ Impulsados por tendencias estructurales como el crecimiento de la población urbana, el aumento del nivel de vida en los países emergentes y el comercio electrónico
- ✓ La sustitución del plástico y de fibras sintéticas acelerará el crecimiento de la demanda de celulosa en los próximos años
- ✓ La menor disponibilidad de fibra reciclada debido a la disminución del consumo de papel (P&W) incrementará la demanda de fibra virgen

La demanda de celulosa de mercado se ha recuperado en 2S23, como se esperaba

Los cierres permanentes de capacidad de celulosa de mercado anunciados en 2023 superan ya el millón de toneladas

Nuestros productos diferenciados supusieron el 25% de las ventas en 3T23

Menor huella medioambiental y propiedades técnicas mejoradas con un margen mayor



Celulosa de gran calidad
y productos diferenciados
con una menor huella
medioambiental y
propiedades técnicas
mejoradas



powercell

+



naturcell

+



decocell

+



closecell

- ✓ Con el objetivo de sustituir a la fibra larga
- ✓ Dirigido a clientes con altos estándares de sostenibilidad
- ✓ Minimizando el consumo de energía durante el proceso de refinamiento

- ✓ Primera celulosa de fibra corta no blanqueada del mercado
- ✓ Huella de CO² certificada durante el ciclo de vida del producto
- ✓ Aumenta la suavidad del tisú

- ✓ Celulosa que reduce la expansión húmeda adecuada para materiales como el papel decorativo
- ✓ Bajo rango de porosidad

- ✓ Usada como alternativa al plástico en envoltorios para comida y bebida
- ✓ Material de baja porosidad

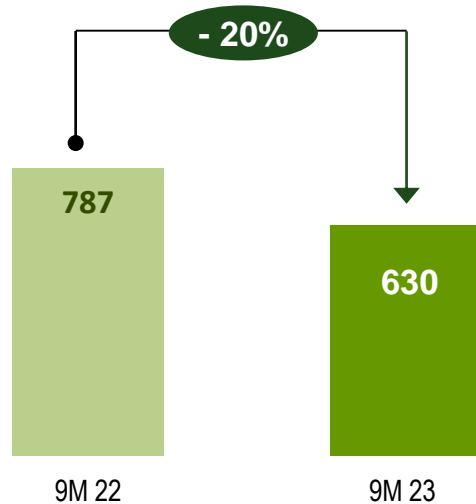
+ Otros tales como  photocell ,  high white ,  softcell y  porocell

Esperamos alcanzar en torno al 50% de nuestra producción de celulosa para 2028 (>500.000 t)

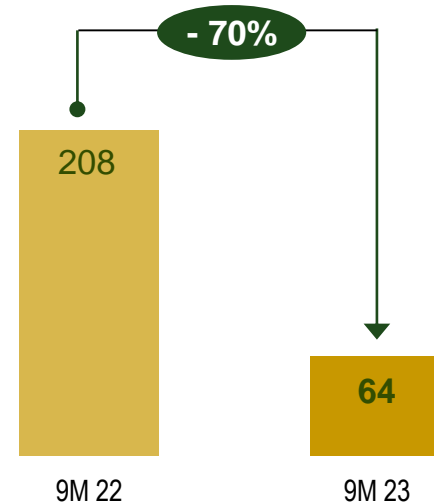
Resultados consolidados 9M23

Marcados por los bajos precios de la celulosa y de la energía

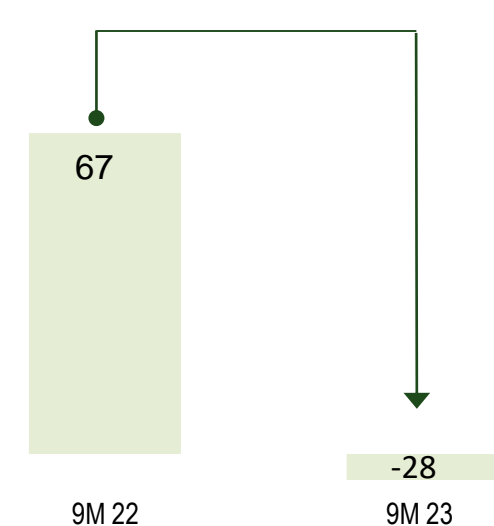
Ventas consolidadas (Mn€)



EBITDA consolidado (Mn€)



Resultado Neto Atribuible (Mn€)



Ingresos del Grupo - 20% hasta 630Mn€

EBITDA Grupo - 70% hasta 64Mn€

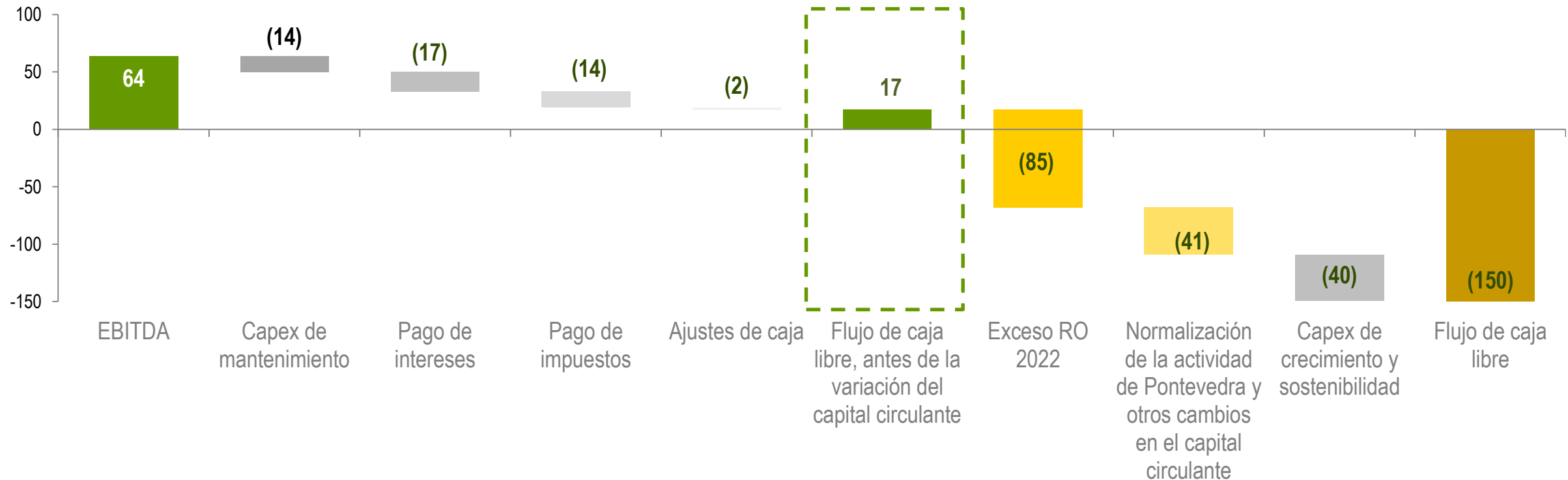
Beneficio Neto Atribuible : (28) Mn€

- -18% precio neto de venta de la celulosa y +7% cash cost vs. 9M22
- 150 €/t de mejora en cash cost en 3T23 vs. 1T23 debido a la bajada del precio de las materias primas y de la energía. La tendencia a la baja continuará en próximos trimestres.
- El precio regulado de la energía se actualizó desde los 208 €/MWh en 2022 hasta los 109 €/MWh in 2023. El impacto contable (no de caja) en 2023 se verá compensado por el cobro de una mayor retribución anual a la inversión (Ri)
- La venta proyectos fotovoltaicos contribuyó al EBITDA con 27Mn€ en 9M23

Flujo de Caja positivo antes de la variación del circulante y capex de crecimiento

La variación del circulante incluye la devolución de 85Mn€ del exceso de RO recibido en 2022

Flujo de caja resumido 9M23
(Mn€)



- El incremento de 126 Mn€ en el capital circulante incluye la devolución de 85Mn€ del exceso de Ro recibida en 2022 tras el ajuste de la regulación aplicable a las renovables en 2022 y el efecto de la reanudación de la actividad en Pontevedra

140 Mn€ de dividendos en 1S23 con cargo a los resultados de 2022

En base a la fuerte generación de caja y el bajo nivel de endeudamiento

Política de dividendos

Cantidad basada en la **caja**

disponible para distribuir

Asegurando un **endeudamiento** hasta:

2.5 x

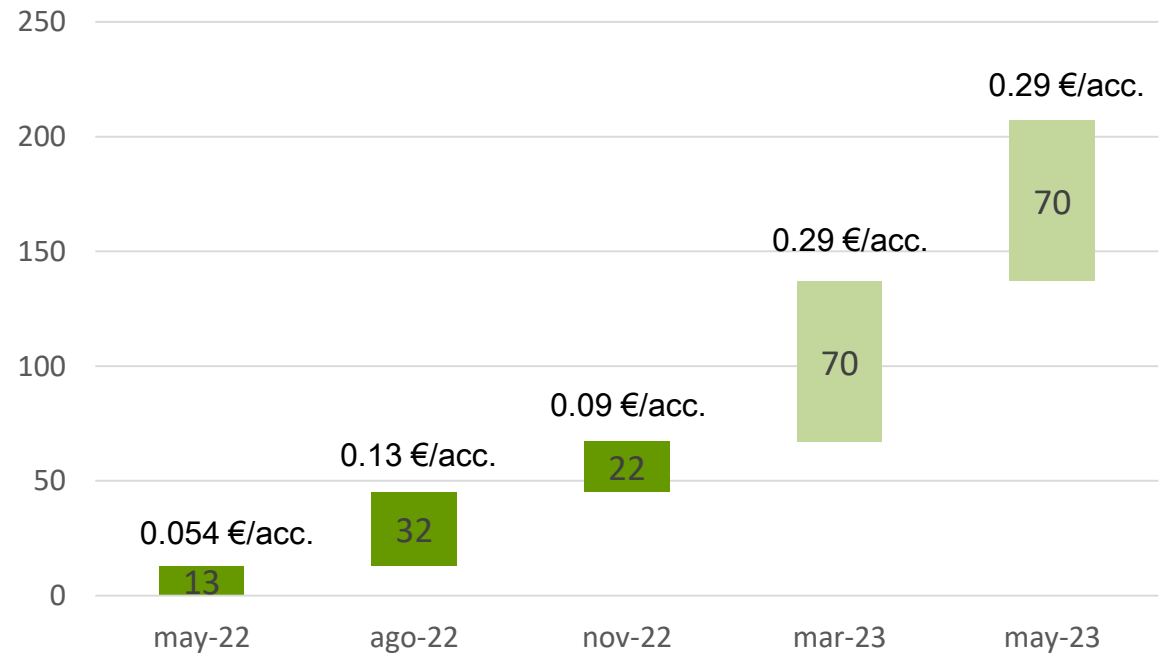
Deuda Neta/ EBITDA para el negocio de **celulosa**, a precios medios de ciclo

5.0 x

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

Incluyendo nuestros planes de inversión

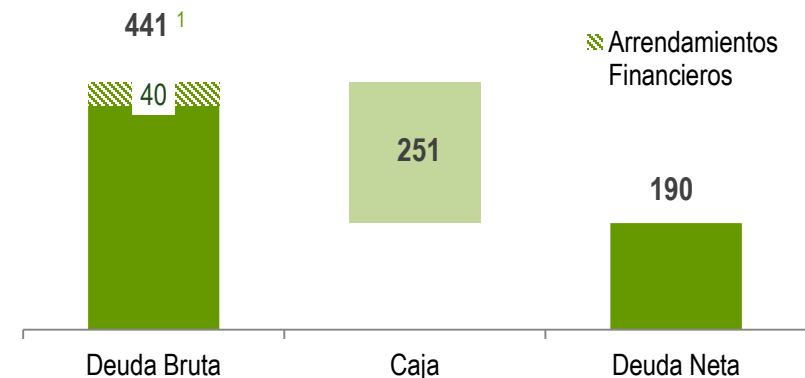
Pago de dividendos con cargo a resultados de 2022 (Mn€)



Bajo endeudamiento en relación a nuestro EBITDA medio del ciclo

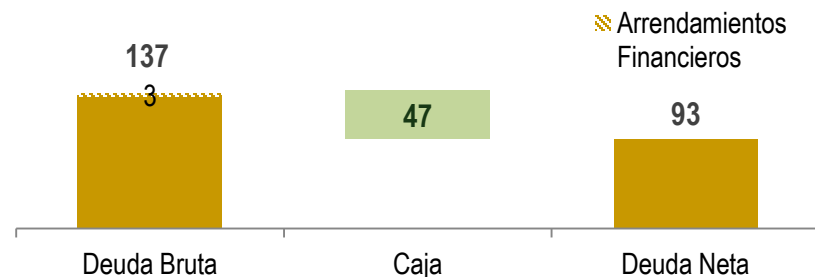
Fuerte posición de liquidez de 298 Mn€ a 30 de Septiembre 2023

Deuda neta **negocio celulosa** a 30 Sept. 2023 (Mn€)

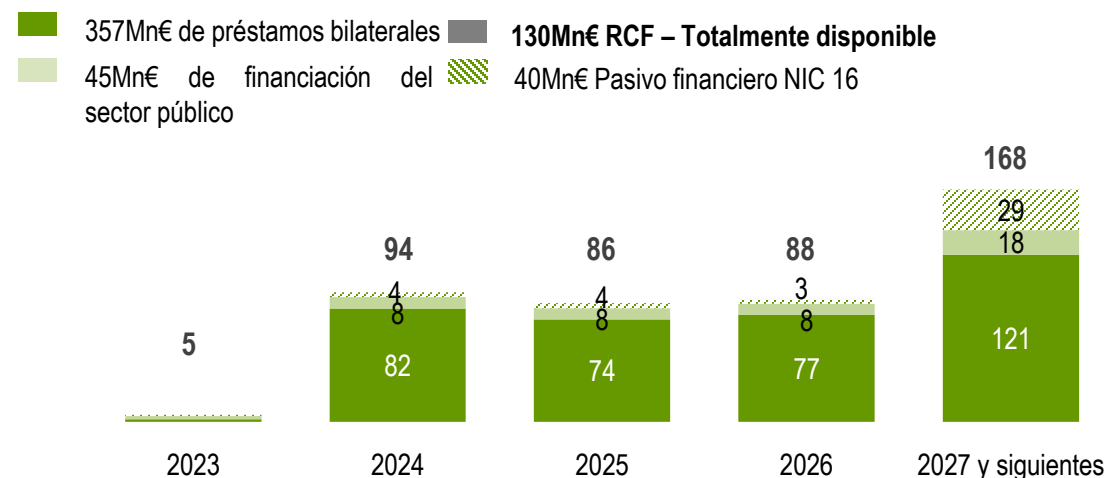


1) La deuda del negocio de celulosa es libre de covenant

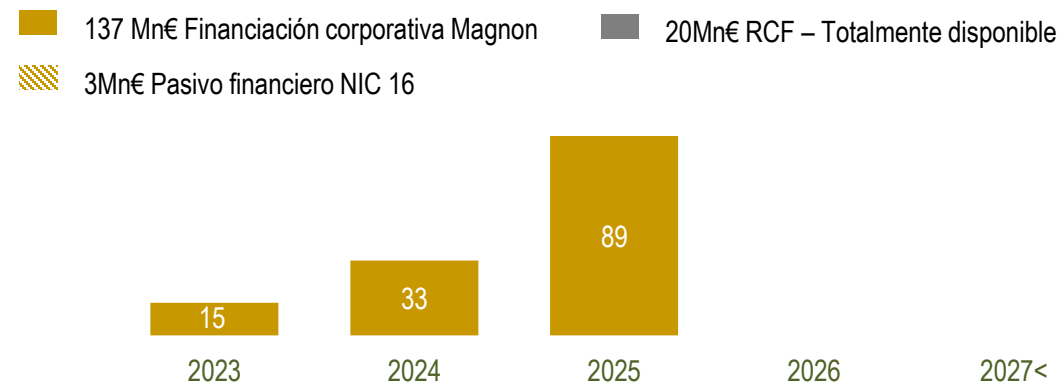
Deuda neta **negocio renovables** a 30 Sept 2023 (Mn€)



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



Calendario de vencimientos de deuda de Renovables (Mn€)





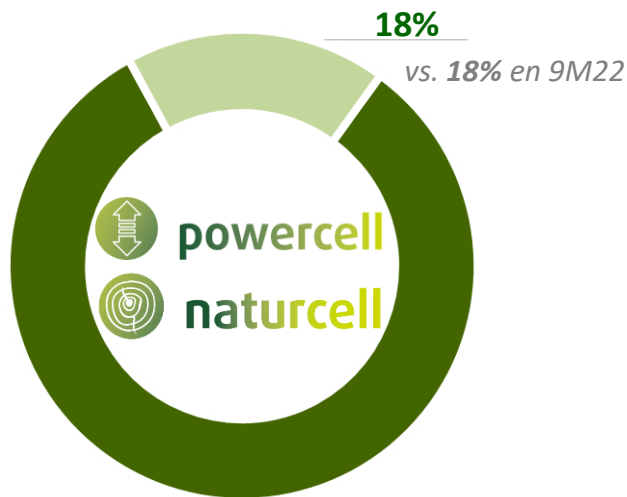
1a.

Negocio de Celulosa

705 mil toneladas de celulosa vendidas en 9M23

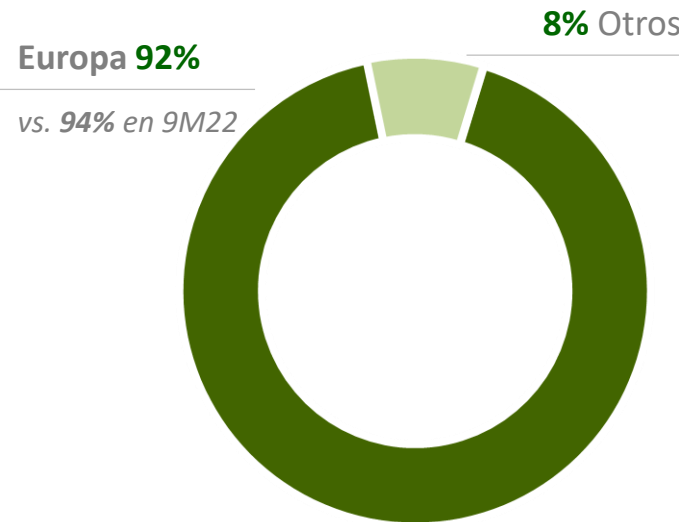
Nuestros productos diferenciados supusieron un 18% de las ventas de celulosa en 9M23

Productos diferenciados
% ventas de celulosa



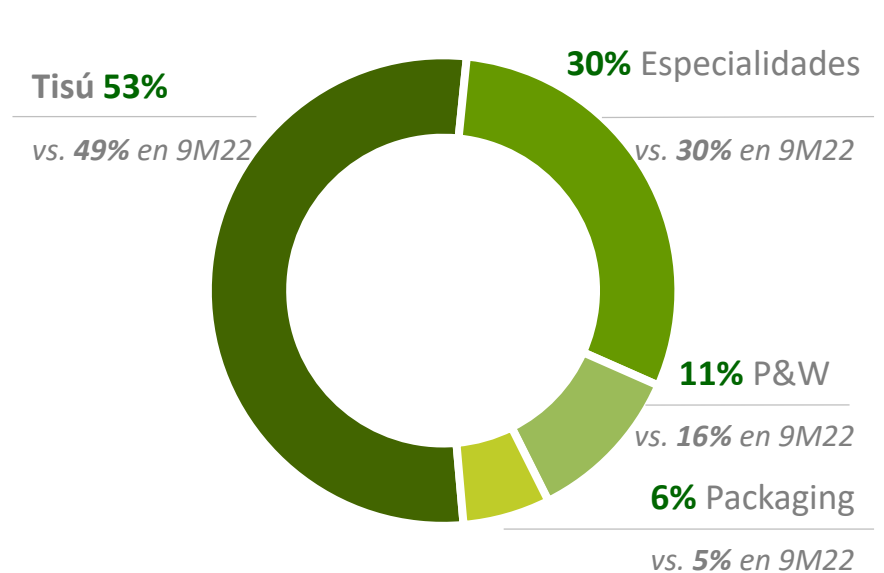
Los productos diferenciados supusieron el 18% de las ventas de celulosa en 9M23, a pesar de la **contracción temporal del diferencial de precios frente a la fibra larga en el 1T23.**

Distribución por geografía
% ventas de celulosa



92% de las ventas de ENCE se producen en el mercado español y europeo, donde ENCE cuenta con fuertes ventajas competitivas en logística y servicio al cliente

Distribución por producto final
% ventas de celulosa

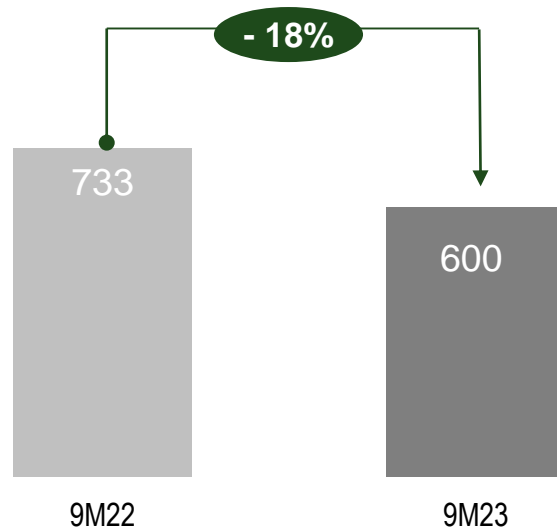


53% de las ventas de ENCE están dirigidas a los segmentos de mayor crecimiento: tisú y productos higiénicos

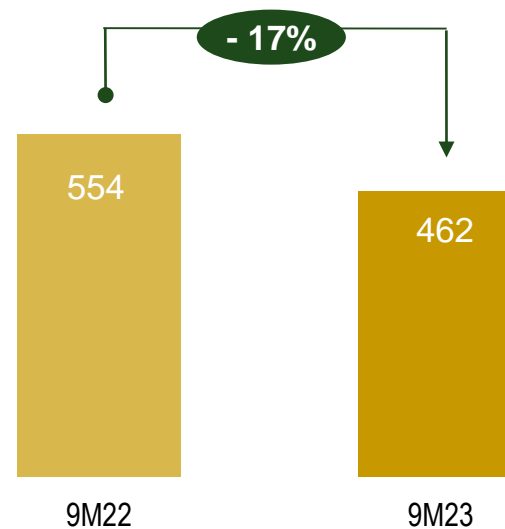
Resultados del negocio de Celulosa marcados por la caída del precio

El precio de la celulosa en Europa ha comenzado a recuperarse en 4T23

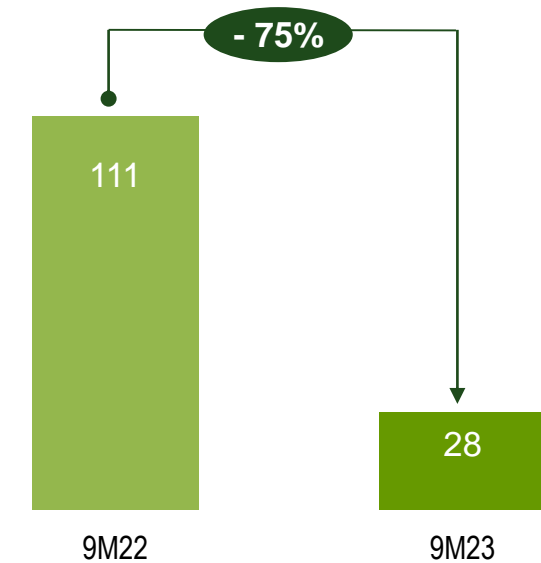
Precio medio anual de la celulosa en Europa (€/t)



Ingresos por ventas celulosa (Mn€)



EBITDA celulosa (Mn€)

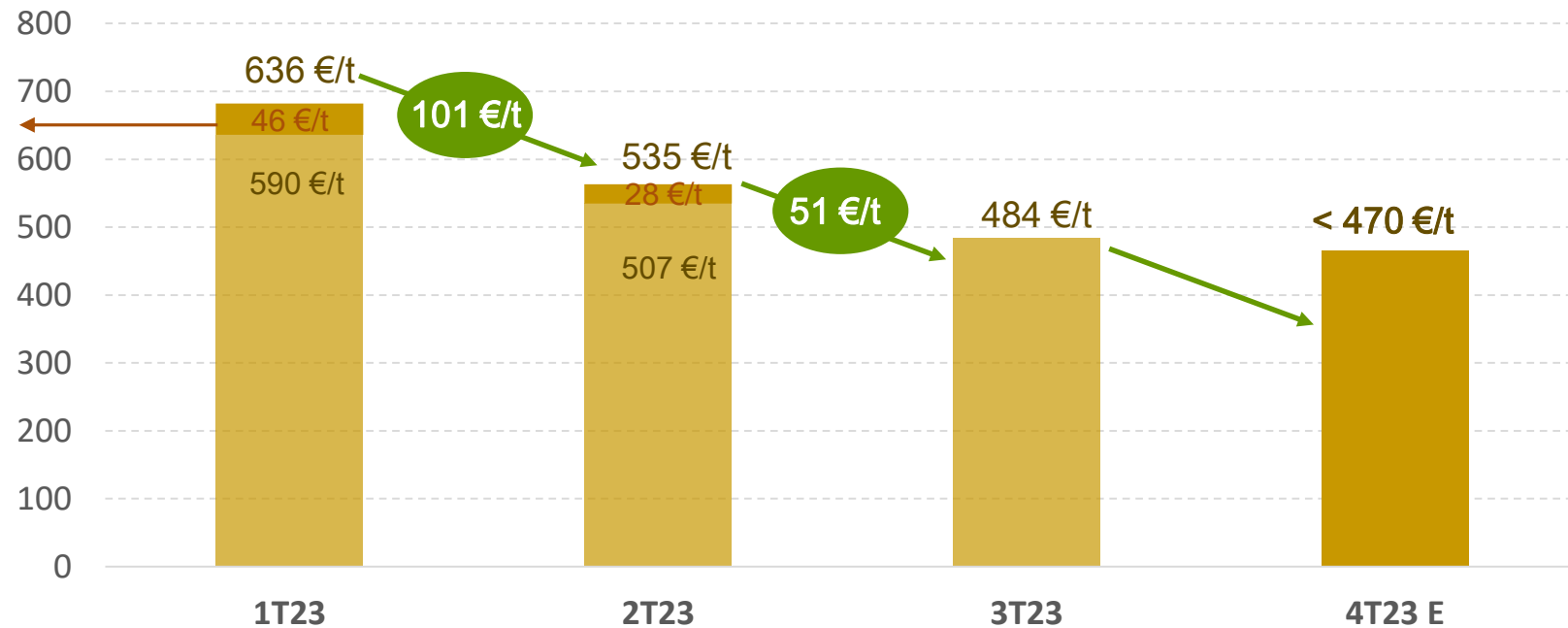


- **-18% precio medio de venta de la celulosa** vs. 9M22. Recuperación del precio de la celulosa en el 4T23.
- **+4% ventas celulosa** vs. 9M22, afectado por la suspensión temporal de Pontevedra durante el 2S22.
- **+7% cash cost** vs. 9M22, debido al efecto de la inflación en materias primas y energía. 152 €/t de reducción del cash cost en 3T23 vs. 1T23.

Reducción de 152 €/t en el cash cost en 3T23 vs. 1T23

La tendencia a la baja continuará en próximos trimestres

Cash cost (€/t)



- El **extra-coste** asociado con la nueva solución de recuperación del agua, junto con los trabajos de reparación en la turbina en Pontevedra tuvieron un impacto de 46€/t en 1T23 y 28€/t en 2T23.

- Mejora de 152 €/t en cash cost en 3T23 vs. 1T23 hasta los 484 €/t debido principalmente a menores costes de madera, químicos, energía y transporte
- La nueva solución para la recuperación del agua, junto con los trabajos de reparación de la turbina en Pontevedra supusieron un extra-coste de 46 €/t en 1T23 vs. 28 €/t en 2T23. El **cash cost normalizado en 9M23 habría sido 528 €/t**, excluyendo los extra-coste de Pontevedra
- Se espera que la mejora del cash cost continúe en próximos trimestres. **Se espera un cash cost inferior a 470€/t en 4T23.**



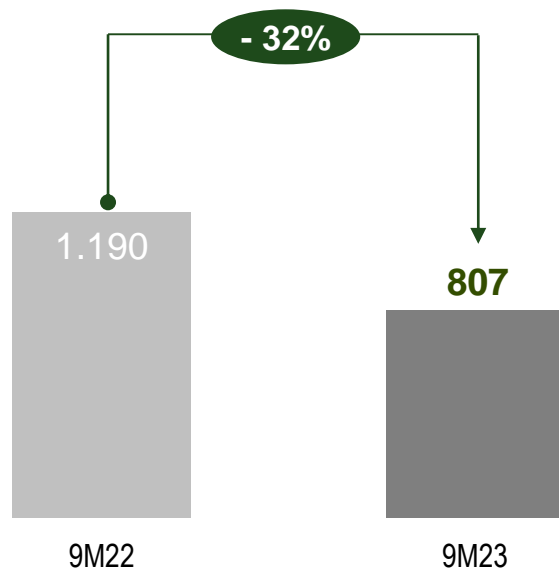
1b.

Negocio de Renovables

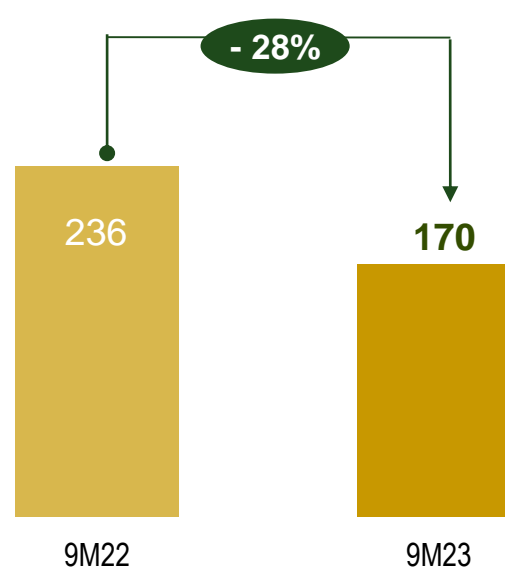
Resultado en Renovables afectado por la actualización del precio regulado

El efecto contable (no caja) en 2023 se compensará con un mayor cobro de la Ri desde 2023

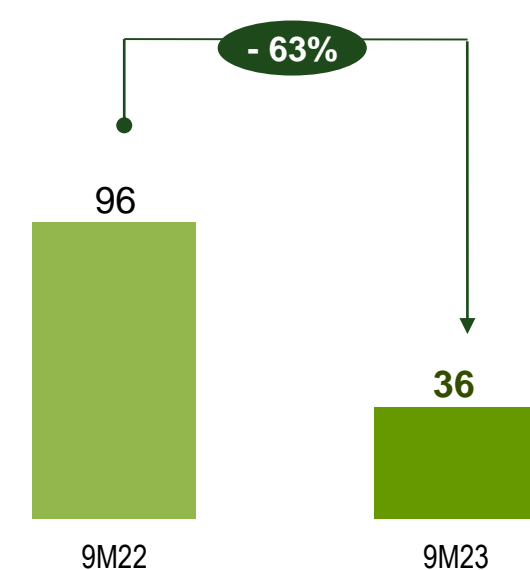
Energía vendida
(GWh)



Ventas de Renovables
(Mn€)



EBITDA Renovables
(€m)

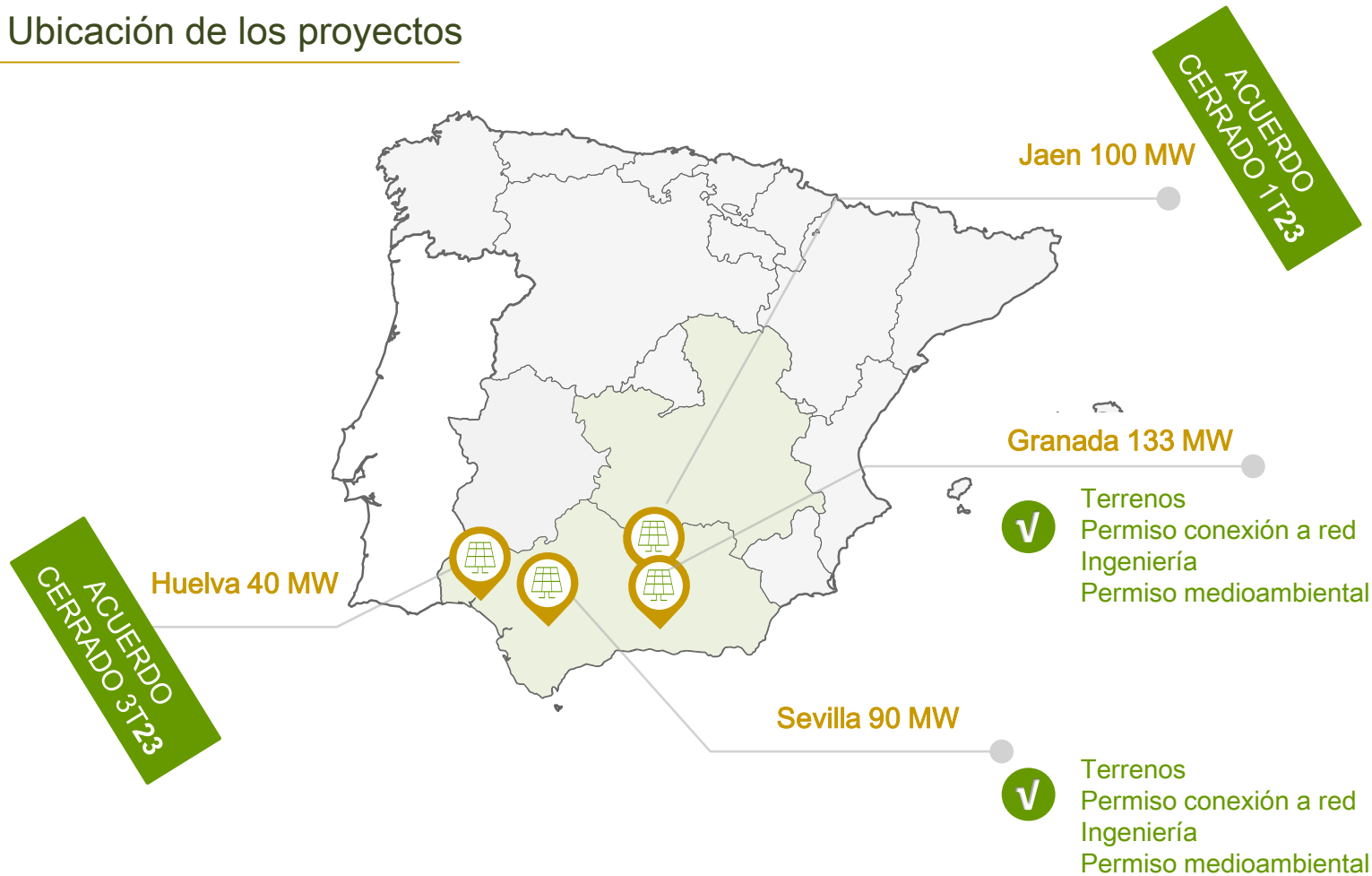


- El precio regulado de la energía fue **revisado a la baja, desde 208 €/MWh en 2022 hasta 109 €/MWh en 2023**
- El impacto contable (no de caja) en 2023 se verá compensado **por el cobro anual de 9Mn€ de mayor retribución a la inversión desde 2023**
- **32% menos de ventas de energía en 9M23**, debido a los menores precios de mercado de la energía

27 Mn€ de EBITDA por la venta de proyectos fotovoltaicos en 9M23

Se esperan 23 Mn€ más de EBITDA por la venta del resto de proyectos fotovoltaicos en 2024

Ubicación de los proyectos



ENCE: Líder de su sector en sostenibilidad

Aspectos destacados en 3T23



Reducción del coste de producción



Operaciones Seguras y eficientes

Protegiendo la salud y seguridad de la Familia Ence

- ✓ **0 accidentes baja** en plantas de energía y suministro de biomasa en lo que va de año

Reducción de la huella hídrica:

- ✓ Reducción continua del **consumo de agua** en las biofábricas de Navia (-4,7% vs. 2022) y Pontevedra (-1,1% vs. 2022)

Contribución a la economía circular:

- ✓ Altos niveles de valorización residuos en línea con los resultados de 2022 (98%)
- ✓ **100%** plantas certificadas **RESIDUO CERO**

Reducción de olores (vs 2022)

- ✓ **-54%** minutos olor Navia y **-65%** Pontevedra

Liderazgo y diferenciación



Acción Climática

Comprometidos con el cambio climático:

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



Producto Sostenible

Productos diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ **18%** Ventas **productos especiales** en 2023 con mejores márgenes y creciendo
- ✓ **Publicación de la 1ª DAP*** de celulosa: Encell TCF, Naturcell y Encell ECF
- ✓ **1er producto neutro en Carbono** (Naturcell Zero)

Licencia para operar



Personas y Valores

El talento como ventaja competitiva

- ✓ Certificación **Great Place to Work** por 3^{er} año consecutivo
- ✓ Empleo de calidad: **93% contratos indefinidos**
- ✓ **+15% mujeres en la plantilla** vs cierre 2022



Compromiso con las Comunidades

Añadiendo valor a nuestra sociedad:

- ✓ **Lanzamiento del Plan Social Ence Pontevedra 2023**, dotado con 3 millones de euros
- ✓ **>300 proyectos** sociales, ambientales y culturales beneficiados

Minimización del riesgo



Gestión Agroforestal Sostenible

Cadena de suministro certificada

- ✓ **86%** Patrimonio certificado
- ✓ **>72%** Madera empleada certificada
- ✓ **>99%** Proveedores madera y biomasa homologados
- ✓ **100% plantas certificadas** Sure System (Biomasa Sostenible)



Gobierno Corporativo

- ✓ **Aprobación de la Política de Diligencia Debida en materia de sostenibilidad** que establece los principios de actuación para evitar vulneraciones de Derechos Humanos e impactos ambientales negativos en la cadena de valor de Ence

*DAP: Declaración Ambiental de Producto



2.

Perspectivas 4T23

1 La recuperación de los precios de la celulosa continuará en 4T23. **Los principales productores han anunciado subidas de precios brutos hasta 980 USD/t a partir de Noviembre**

2 **La mejora del cash cost continuará en próximos trimestres. Cash cost esperado por debajo de 470 €/t en 4T23**

3 Las ventas de nuestros **productos diferenciados** seguirán creciendo en 4T23

4 **Menor generación de energía esperada en 4T23** debido a los trabajos extraordinarios de mantenimiento en las plantas de Huelva 46 MW y Ciudad Real 50 MW



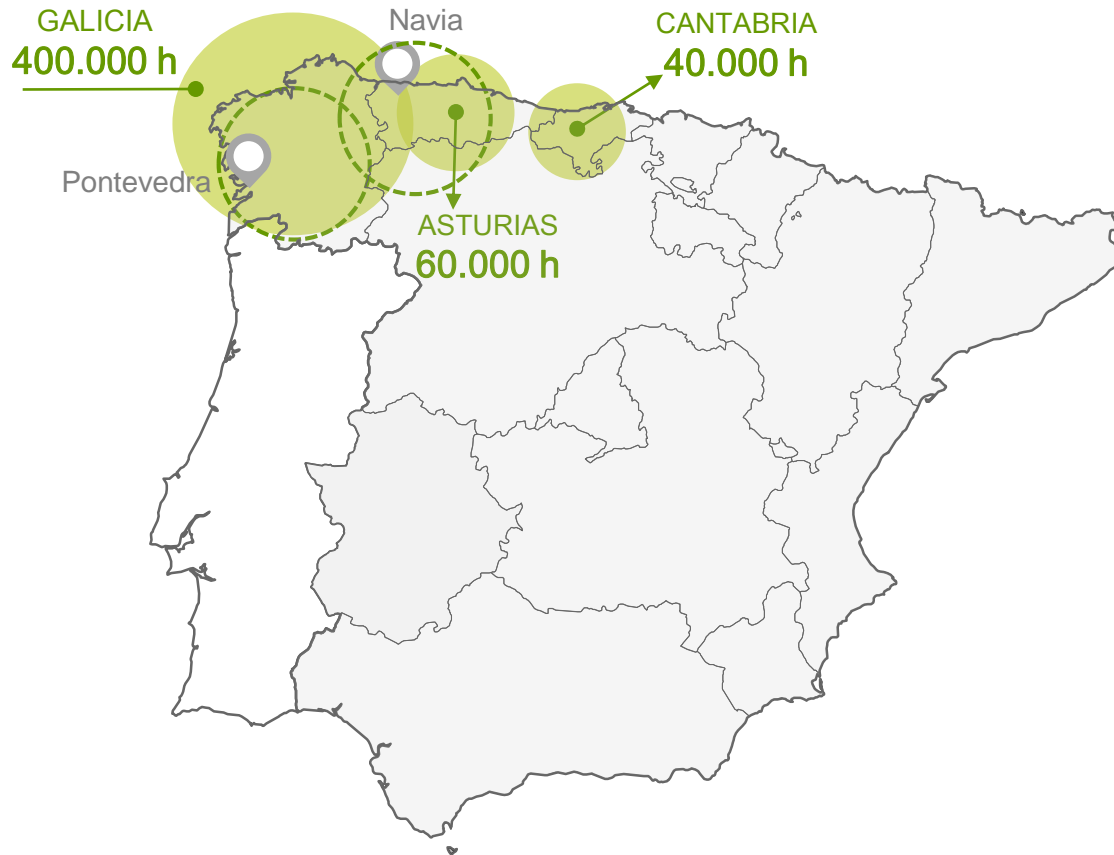
3.

Oportunidades de crecimiento y diversificación

Ventaja competitiva única: más del 95% de nuestra madera es local

Cercanía a las plantaciones de eucalipto alrededor de nuestras bio-fábricas

Superficie de plantaciones de eucalipto en el Noroeste de España



Principales cifras (2022):

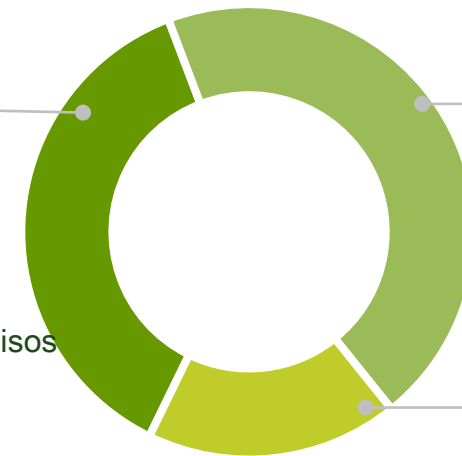
- ✓ 2,8 millones de m³ de madera comprada en 2022
- ✓ 96% adquirida en España
- ✓ 73% de madera suministrada certificada
- ✓ 100% proveedores de madera homologados
- ✓ <110 Km distancia media de suministro

Desglose de proveedores (%)

37%

Directamente de propietarios¹

- Búsqueda de propietarios
- Compras directas
- Tramitación de permisos
- Corta
- Transporte
- Asistencia técnica



45%
Red capilarizada de pequeños proveedores locales con relación a largo plazo

18%
Otros proveedores

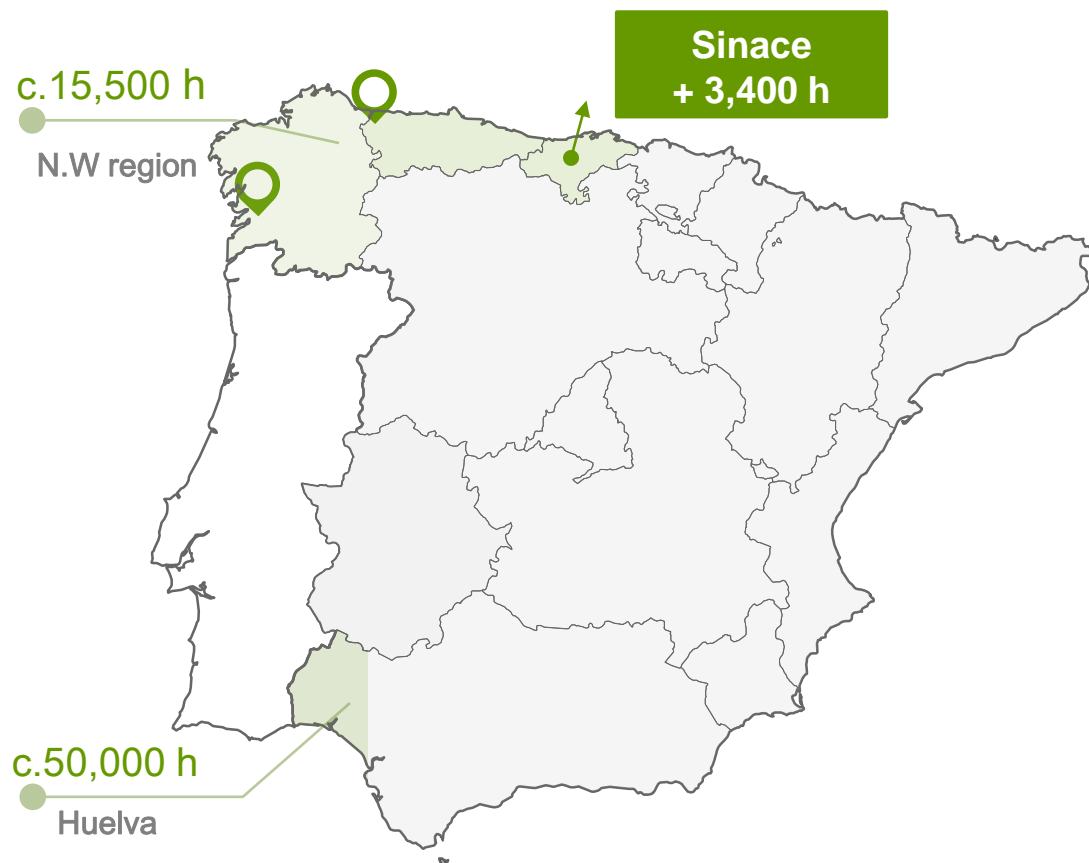
¹ Incluye plantaciones gestionadas por ENCE

Adquisición de los activos forestales de Sniace en 4T23

Reforzando nuestra posición como mayor gestor forestal privado de España

Plantaciones eucalipto España

Hectáreas



Producción anual y valor en libros 2022:

- ✓ Producción anual: 0,4 million m³/año
- ✓ Valor en libros (2022): 144Mn€ (84Mn€ terreno + 60Mn€ madera en pie)

Certificación de sostenibilidad y biodiversidad (2022):

- ✓ 84% del territorio forestal está certificado
- ✓ 22% de hectáreas (14.000 h) dedicadas a conservar el ecosistema

Sumideros de carbono:

- ✓ Nuestras plantaciones captan anualmente >600.000 toneladas de CO₂ de la atmósfera

Innovación:

- ✓ Pioneros en la reproducción de clones de eucalipto Globulus adaptados al cambio climático y a las plagas locales
- ✓ 3 viveros de eucalipto en España y 12 millones de clones mejorados producidos anualmente.

Oportunidades de crecimiento y diversificación en el negocio de celulosa

Sin aumentar el consumo de madera

Estado: **En desarrollo**
ROCE esperado: >12%

Estado: **Aprobado**
ROCE esperado: >12%

Estado: **Fase de ingeniería**
ROCE esperado: >12%

PRODUCTOS DIFERENCIADOS

Para desarrollar y vender nuestros productos diferenciados con una menor huella medioambiental y mejorando las propiedades técnicas a un precio más alto

Capex Estimado (Mn€)	-	-
Sustitución BHKP (t)	+350K ²	2023-28
Margen incremental previsto (€/t)	20	2023-28

FLUFF

Diversificar la gama de productos de Navia hacia la producción de celulosa Fluff para la industria de productos higiénicos absorbentes en Europa, sustituyendo la celulosa Fluff importada

Capex Estimado (Mn€)	30	2024-25
Sustitución Fluff (t)	100K	2026-27
Margen incremental previsto (€/t)	40	2026-27

CELULOSA RECICLADA Y BLANQUEADA

Producción de celulosa reciclada y blanqueada usando papel y cartón recuperados, sin aumentar el consumo de madera

Capex Estimado (Mn€)	125	2026-27
Producción anual (t)	+100K	2027
Localización:	As Pontes (Galicia)	



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

² Hasta >500K t en 2028

Ence Biogás

- Hemos creado una nueva filial en 2022, para el desarrollo y operación de plantas de biometano
- Estas plantas reciclarán los **residuos orgánicos locales** para convertirlos en biometano, con el correspondiente certificado de sostenibilidad, y en un fertilizante orgánico de alta calidad.
- Ence biogás tiene el objetivo de desarrollar 20 plantas de biometano durante los próximos 5 años con una capacidad de >1.000 GWh por año.
- Ya tenemos una cartera de **6 proyectos que están en fase de ingeniería con una entrada en funcionamiento prevista para 2026.**
- Inversión inicialmente estimada alrededor de **20 Mn€** de media **por planta**, con un **ROCE >12%**



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

Otras oportunidades de crecimiento y diversificación en Renovables

Suministro de biomasa, energía con biomasa y calor industrial renovable

Suministro Biomasa

- Somos los mayores gestores de biomasa agroforestal en España con una sólida experiencia.
- Oportunidad para **ampliar nuestros servicios de suministro de biomasa** en Iberia para abastecer una demanda creciente para calor renovable, biocombustibles y otros usos



Energía con Biomasa

- 3 proyectos en cartera con una capacidad combinada de **140 MW**
- Están previstas subastas de 655 MW de capacidad en biomasa hasta 2030



Calor industrial renovable

- Trabajando con potenciales clientes industriales en España para sustituir la generación de calor fósil por calor renovable
- **Primer contrato de suministro de biomasa firmado en Junio**



Otras oportunidades de crecimiento y diversificación en Renovables

Proyectos fotovoltaicos, Créditos de Carbono y Combustibles Verdes

Proyectos fotovoltaicos

- 140 MW vendidos en 9M23 con una contribución de 27Mn€ en EBITDA
- **Otros 263 MW se venderán en 2024** con una contribución esperada al EBITDA de más de 23Mn€
- Otros 300 MW se encuentran en una fase temprana de desarrollo



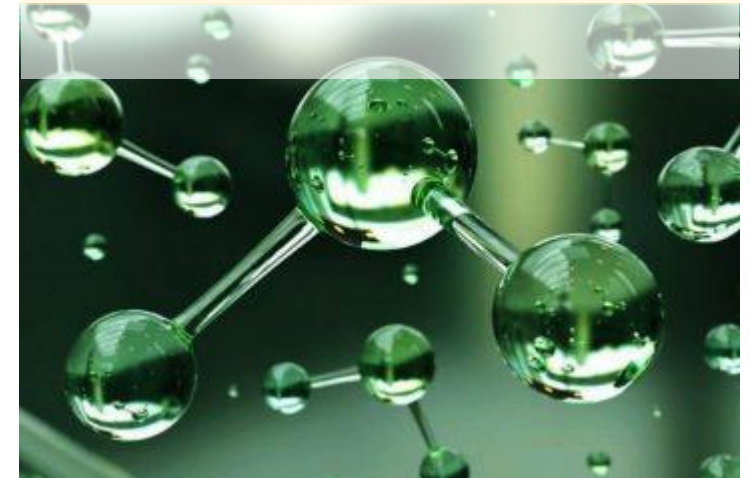
Créditos de carbono

- Más de 500 hectáreas registradas en la Oficina Española de Cambio Climático. Objetivo de 1.000 h a final de año.
- **Nuestro objetivo es registrar más de 2.000 hectáreas por año, absorbiendo más de 350.000 toneladas de CO2** durante la vida de la plantación (media 30 años)



Combustibles Verdes

- La biomasa agroforestal es la única fuente de CO² biogénico, materia prima necesaria para la producción de Combustibles Verdes.
- **El grupo ENCE produce anualmente cerca de 4Mn de toneladas CO² biogénico** que se podría usar para producir e-metanol



1. Aspectos destacados 9M23

- Los precios de la celulosa hicieron suelo en 3T23, tras una fuerte corrección en 9M23
- Reducción del cash cost en 152 €/t en 3T23 vs. 1T23 mitigando la caída del 37% en el precio medio de venta durante el mismo periodo
- Nuestros productos diferenciados, con un mayor margen, representaron el 25% de los ingresos por venta de celulosa en 3T23
- Hemos reforzado nuestra posición como mayor gestor forestal privado de España con la adquisición de los activos forestales de Sniace en 4T23
- Cerramos 3T23 con un bajo nivel de endeudamiento respecto al EBITDA medio del ciclo y una fuerte liquidez
- Continuamos liderando el sector en sostenibilidad según las últimas calificaciones de Sustainalytics y Ecovadis

2. Perspectivas 4T23

- La recuperación de los precios de la celulosa continuará en 4T23. Los principales productores han anunciado subidas de precios brutos hasta 980 USD/t a partir de Noviembre
- La mejora del cash cost continuará en próximos trimestres. Cash cost esperado por debajo de 470 €/t en 4T23
- Las ventas de nuestros productos diferenciados seguirán creciendo en 4T23.
- Menor generación de energía esperada en 4T23 debido a los trabajos extraordinarios de mantenimiento en las plantas de Huelva 46 MW y Ciudad Real 50 MW

3. Proyectos de crecimiento y diversificación

- Más del 95% de nuestra madera es local
- Proyectos de diversificación en Celulosa en marcha, con un ROCE >12% y sin incrementar el consumo de madera
- 6 proyectos de biogás en fase de ingeniería con un ROCE esperado >12%
- 3 proyectos de energía con biomasa listos para participar en futuras subastas
- Oportunidad de ampliar nuestros servicios de suministro de biomasa para abastecer una demanda creciente para calor renovable y biocombustibles
- Estamos trabajando con potenciales clientes industriales para sustituir la generación de calor de origen fósil por calor renovable
- Nuevas oportunidades para monetizar créditos de carbono y CO2 biogénico



Anexo

Estados financieros del Grupo

P&G Resumido

Datos en Mn€	9M23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	462,3	169,6	(2,2)	629,6
Otros ingresos	21,9	4,1	(0,9)	25,1
Resultado operaciones de cobertura	(0,5)	-	-	(0,5)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(264,9)	(68,2)	2,2	(330,9)
Gastos de personal	(65,0)	(15,4)	0,0	(80,4)
Otros gastos de explotación	(126,2)	(54,0)	0,9	(179,3)
EBITDA	27,7	36,0	-	63,7
Amortización	(40,7)	(28,4)	1,2	(67,8)
Agotamiento forestal	(6,9)	-	-	(6,9)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,7)	0,3	-	(0,5)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(5,6)	(0,4)	0,0	(6,0)
EBIT	(26,3)	7,5	1,2	(17,6)
Gasto financiero neto	(11,3)	(9,6)	-	(20,8)
Otros resultados financieros	(0,1)	0,0	-	(0,1)
Resultado antes de impuestos	(37,6)	(2,0)	1,2	(38,5)
Impuestos sobre beneficios	7,4	5,2	(0,1)	12,5
Resultado Neto	(30,2)	3,2	-	(25,9)
Resultado Socios Externos	-	(2,3)	-	(2,3)
Resultado Neto Atribuible	(30,2)	0,9	1,1	(28,2)
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	(0,12)	0,00	0,00	(0,12)

9M22			
Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
553,8	235,8	(2,5)	787,1
15,9	6,0	(0,8)	21,1
(16,5)	-	-	(16,5)
(249,2)	(76,2)	2,5	(322,8)
(54,9)	(12,9)	0,0	(67,9)
(137,8)	(56,4)	0,8	(193,4)
111,2	96,3	-	207,5
(31,5)	(35,5)	0,6	(66,4)
(5,2)	(0,0)	-	(5,2)
(2,7)	(37,0)	-	(39,0)
-	-	-	-
71,8	23,8	1,3	96,9
(6,4)	(12,9)	-	(19,3)
3,5	0,3	-	3,8
68,9	11,1	1,3	81,3
(4,9)	(7,5)	-	(12,5)
64,0	3,6	1,2	68,8
-	0,1	(1,9)	(1,8)
64,0	3,7	(0,7)	67,0
0,26	0,02	(0,00)	0,28

Estados financieros del Grupo

Flujo de caja resumido

Datos en Mn€	9M23				9M22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(37,6)	(2,0)	1,2	(38,5)	68,9	11,1	1,3	81,3
Amortización del inmovilizado	47,6	28,4	(1,2)	74,7	36,7	35,5	(0,6)	71,6
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	15,6	2,2	-	17,8	1,5	0,9	-	2,4
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,8	(0,3)	-	0,5	2,7	37,0	(0,7)	39,0
Resultado financiero neto	10,8	9,6	-	20,3	3,9	12,6	-	16,6
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(3,1)	(9,7)	-	(12,8)	18,1	15,2	-	33,4
Subvenciones transferidas a resultados	(0,6)	(0,1)	-	(0,7)	(0,4)	(0,1)	-	(0,5)
Ajustes al resultado	71,0	30,1	(1,2)	99,9	62,6	101,2	(1,3)	162,4
Existencias	(0,3)	2,1	-	1,8	(7,8)	(1,4)	-	(9,2)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(10,1)	21,7	(22,5)	(10,9)	(6,3)	6,0	5,2	4,9
Inversiones financieras y otro activo corriente	(0,3)	(0,0)	-	(0,3)	1,2	(2,0)	-	(0,8)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(44,4)	(94,5)	22,2	(116,7)	8,2	64,7	(5,2)	67,6
Cambios en el capital circulante	(55,1)	(70,8)	(0,3)	(126,1)	(4,7)	67,3	-	62,6
Pago neto de intereses	(9,2)	(8,1)	-	(17,3)	(5,4)	(12,2)	-	(17,6)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(3,9)	(10,1)	-	(14,1)	(1,9)	(2,5)	-	(4,3)
Otros cobros / pagos	-	-	-	-	(0,4)	-	-	(0,4)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(13,1)	(18,3)	-	(31,4)	(7,8)	(14,6)	-	(22,4)
Flujo de caja de explotación	(34,8)	(61,0)	(0,3)	(96,0)	118,9	165,0	-	283,9
Activos materiales y biológicos	(44,7)	(5,5)	-	(50,3)	(30,3)	(6,3)	-	(36,6)
Activos inmateriales	(3,6)	(0,4)	-	(4,0)	(2,1)	(0,2)	-	(2,3)
Otros activos financieros	(2,5)	0,4	2,9	0,8	(0,0)	-	-	(0,0)
Cobros por desinversiones	(0,5)	-	0,4	(0,1)	0,1	0,4	-	0,5
Flujo de caja de inversión	(51,3)	(5,6)	3,3	(53,6)	(32,4)	(6,1)	-	(38,5)
Flujo de caja libre	(86,1)	(66,5)	3,0	(149,6)	86,5	158,9	-	245,4
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	7,0	-	-	7,0	1,1	-	-	1,1
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	187,7	(27,3)	(3,0)	157,3	(49,5)	(68,0)	-	(117,5)
Pagos por dividendos	(140,6)	(4,1)	-	(144,7)	(44,7)	(1,0)	-	(45,7)
Flujo de caja de financiación	54,1	(31,4)	(3,0)	19,7	(93,1)	(69,0)	-	(162,2)
Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes	(32,0)	(97,9)	-	(129,9)	(6,6)	89,9	-	83,3

Estados financieros del Grupo

Balance resumido

Datos en Mn€	Sep-23				Dic-22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	16,8	34,0	(12,3)	38,6	15,6	35,0	(12,7)	37,9
Inmovilizado material	609,4	370,8	(7,7)	972,5	603,4	389,0	(8,5)	983,9
Activos biológicos	70,3	0,2	-	70,5	60,4	0,2	-	60,5
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	114,0	0,0	(114,0)	0,1	112,6	0,0	(112,5)	0,0
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	22,0	-	(22,0)	-	18,6	-	(18,6)	-
Activos financieros no corrientes	24,0	10,6	-	34,6	20,8	5,4	-	26,1
Activos por impuestos diferidos	38,3	26,1	3,1	67,5	30,5	19,4	3,1	53,0
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10,0	-	10,0	-	10,0	-	10,0
Activos no corrientes	894,9	451,7	(152,9)	1.193,7	861,8	459,0	(149,2)	1.171,5
Existencias	74,4	13,9	-	88,3	80,5	21,9	-	102,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	67,8	28,7	(7,0)	89,4	59,4	40,5	(29,2)	70,6
Impuesto sobre beneficios	6,5	1,4	-	7,9	6,8	1,3	-	8,0
Otros activos corrientes	3,7	1,0	-	4,6	7,5	0,4	-	7,9
Derivados de cobertura	0,3	4,4	-	4,7	0,0	2,6	-	2,6
Inversiones financieras temporales EEGG	0,2	(0,2)	(0,0)	0,0	0,4	0,0	(0,4)	0,0
Inversiones financieras temporales	4,5	0,0	-	4,6	4,2	0,0	-	4,3
Efectivo y equivalentes	246,4	36,6	-	283,0	278,4	134,5	-	412,9
Activos corrientes	403,7	85,8	(7,0)	482,5	437,1	201,2	(29,6)	608,7
TOTAL ACTIVO	1.298,6	537,5	(160,0)	1.676,2	1.298,9	660,2	(178,8)	1.780,2
Patrimonio neto	552,0	228,1	(130,9)	649,2	719,8	228,9	(130,6)	818,1
Deuda financiera a largo plazo	346,5	111,7	-	458,3	163,2	122,9	-	286,1
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	25,2	(22,0)	3,1	-	36,4	(18,6)	17,8
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	28,8	0,1	-	28,9	27,9	0,1	-	28,0
Otros pasivos no corrientes	38,4	70,9	0,0	109,3	38,2	75,8	-	114,0
Pasivos no corrientes	413,7	207,9	(22,0)	599,6	229,2	235,3	(18,6)	445,9
Deuda financiera a corto plazo	94,8	28,1	-	122,9	83,3	27,8	-	111,1
Derivados de cobertura	0,9	-	-	0,9	0,4	-	-	0,4
Acreedores comerciales y otras deudas	198,5	69,7	(7,1)	261,2	226,4	164,4	(29,2)	361,6
Deudas a corto plazo con EEGG	0,0	0,1	(0,0)	0,2	0,0	0,7	(0,4)	0,4
Impuesto sobre beneficios	0,0	0,9	-	0,9	0,0	-	-	0,0
Provisiones para riesgos y gastos	38,7	2,7	-	41,4	39,8	3,0	-	42,8
Pasivos corrientes	332,9	101,5	(7,1)	427,4	349,9	196,0	(29,6)	516,2
TOTAL PASIVO	1.298,6	537,5	(160,0)	1.676,2	1.298,9	660,2	(178,8)	1.780,3

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

EBITDA

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

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

OTROS RESULTADOS NO ORDINARIOS DE LAS OPERACIONES

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

COSTE POR TONELADA / CASH COST

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

Estos costes pueden medirse como la diferencia entre los ingresos por ventas de celulosa y el EBITDA del negocio de celulosa ajustada por la liquidación de coberturas, el efecto del valor de ajustes por desviaciones en el precio de mercado (collar regulatorio) sobre las ventas de energía, el ajuste del agotamiento forestal y de la variación de existencias. Para el cálculo del cash cost, los costes relacionados con la producción se dividen por el número de toneladas producidas y los costes de estructura, comercialización y logística se dividen por el número de toneladas vendidas.

MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA

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

Proporciona una medida de la rentabilidad del negocio y se mide como la diferencia entre el precio medio de venta por tonelada, que se calcula dividiendo los beneficios de la venta de celulosa entre el número de toneladas vendidas, y el cash cost.

GASTO FINANCIERO NETO Y OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

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

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

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

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

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

FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN

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

FLUJO DE CAJA LIBRE

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre como la suma de los flujos netos de efectivo de actividades de explotación y los flujos netos de efectivo de actividades de inversión. El flujo de caja libre informa sobre la caja resultante de las actividades de explotación y de inversión del Grupo y que queda disponible para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

El flujo de caja libre normalizado es el resultado de añadir al EBITDA la variación del capital circulante, los pagos por inversiones de mantenimiento, el pago neto de intereses y los pagos por el impuesto sobre beneficios. Proporciona una primera aproximación al flujo de caja generado por las actividades de explotación de la compañía, antes del cobro por la desinversión de activos, los ajustes relativos a la regulación del sector eléctrico y otros ajustes al beneficio. Representa que está disponible para realizar inversiones adicionales a las de mantenimiento, para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

DEUDA FINANCIERA NETA / POSICIÓN DE CAJA NETA

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

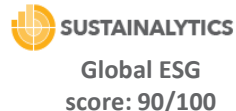
La deuda financiera neta o posición de caja neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo disponible en balance, que incluye el saldo de efectivo y equivalentes, junto con el efectivo para la cobertura de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

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

ROCE

El ROCE es el ratio utilizado por la Dirección como principal indicador de la rentabilidad obtenida sobre el capital empleado. Se calcula como el cociente entre el resultado de explotación (EBIT) de los últimos 12 meses y el capital empleado medio del periodo, tomando como capital empleado la suma de los fondos propios y la deuda financiera neta. Los fondos propios del negocio de Celulosa se calculan como la diferencia entre los fondos propios consolidados y los del negocio de Energía Renovable.

Se trata de un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para medir y comparar la rentabilidad de distintas empresas.



Cumplimos nuestros compromisos Generamos valor