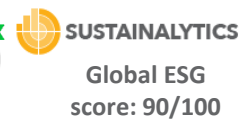




# Resultados 1T24

23 Abril 2024



La información que se contiene en este informe ha sido preparada por Ence Energía y Celulosa, S.A. (de ahora en adelante, "Ence").

Esta presentación 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**

*Director Financiero  
Ence Energía y Celulosa*

## Aspectos destacados 1T24

- La recuperación del precio de la celulosa continuó en 1T24 impulsada por el fuerte crecimiento de la demanda y las restricciones de oferta
- Mejora del 15% en el precio medio de venta de celulosa vs 4T23 hasta los 601€/t
- El cash cost aumentó en 32 €/t en 1T24 hasta los 487 €/t debido a factores temporales que se esperan compensar en próximos trimestres
- Mejora del 70% en el margen operativo, hasta los 114 €/t
- Las plantas de biomasa de Huelva 46 MW y Ciudad Real 50 MW retomaron el funcionamiento en Feb. 2024
- Plan Director de Sostenibilidad 2024 – 2028, incluye planes de descarbonización y resiliencia en el consumo de agua

## Resultados Financieros 1T24

- Crecimiento del 66% del EBITDA de Celulosa vs. 4T23, hasta los 31Mn€, impulsado por la mejora de los precios de la celulosa
- EBITDA de Renovables x 2 vs. 4T23, hasta los 14Mn€, impulsado por un mayor volumen de generación
- Incremento del 78% del EBITDA consolidado, hasta los 45Mn€
- Flujo de Caja Libre de 19Mn€ antes de la variación del capital circulante y del ajuste del collar regulatorio
- Variación del capital circulante de 44Mn€ debido a la mejora del precio de la celulosa y el incremento de inventarios en Navia en anticipación a la parada del mes de Abril
- Incremento de 43Mn€ en la Deuda Neta, hasta los 323Mn€ (incluyendo arrendamientos) a 31 Mar. 2024, con un saldo de efectivo de 252Mn€

## Perspectivas 2T24

- Los precios de la celulosa en Europa se sitúan en los 1.380 \$/t brutos (750 €/t netos aprox.)
- Los principales productores han anunciado subidas adicionales del precio de la celulosa hasta los 1.440 \$/t brutos (780 €/t netos aprox.)
- La tendencia de reducción del cash cost se reanudará en los próximos trimestres
- El margen operativo en el negocio de celulosa continuará mejorando
- El cambio en la regulación de las plantas de biomasa esperado para finales del 2T24 o principios del 3T24 alineará la generación de caja con el EBITDA contable
- Se espera completar la venta de los dos proyectos fotovoltaicos restantes en 2024

## Proyectos de crecimiento y diversificación

- Las ventas de nuestra celulosa Ence Advanced continúa ganando cuota de mercado. Objetivo de alcanzar el 50% en 2028
- El proyecto de diversificación hacia Fluff está en marcha. Arranque previsto para 4T25
- Avanzando con la ingeniería para impulsar la eficiencia y flexibilidad de la biofábrica de Pontevedra
- Los permisos del proyecto de As Pontes están en curso. Decisión final de inversión prevista para 2025
- 8 plantas de biometano en fase de ingeniería y permiso ambiental. 12 plantas más con localización y estudio de viabilidad
- Fase final en 5 contratos para suministrar energía térmica renovable
- Avanzando con la ingeniería para la captación del CO<sub>2</sub> biogénico liberado en nuestras actividades



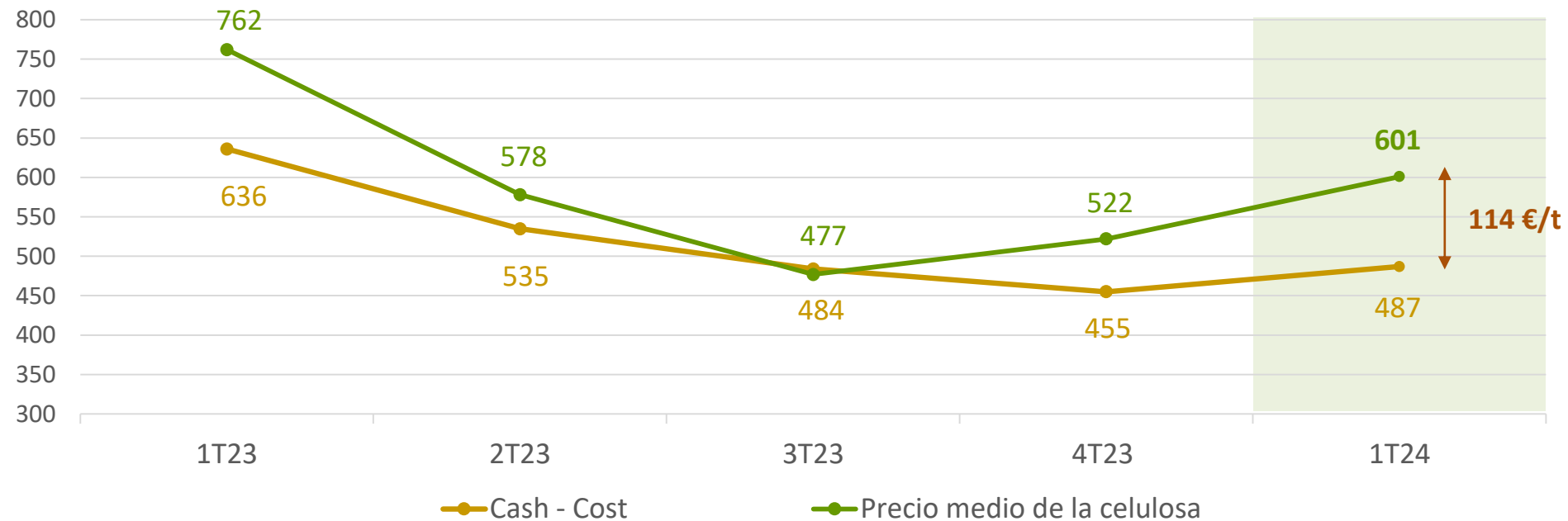
1.

Aspectos destacados 1T24

# La recuperación del precio de la celulosa continuó en 1T24

Impulsado por el fuerte crecimiento de la demanda y las restricciones de oferta

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



Mejora del 15% en el precio medio de venta vs. 4T23 hasta los 601 €/t

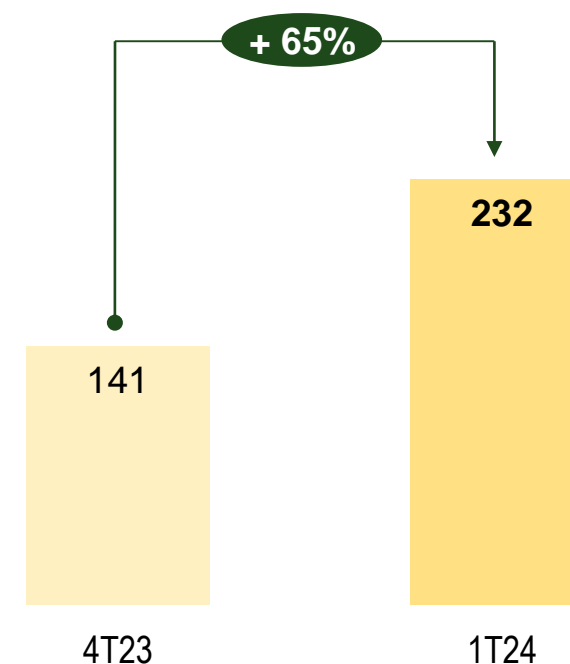
Incremento del 7% en el cash cost vs. 4T23 hasta los 487 €/t por factores temporales que se compensarán en próximos trimestres

**Mejora del 70% en el margen operativo vs. 4T23, hasta los 114 €/t. Esta tendencia positiva continúa en el 2T24**

# Huelva 46 MW y Ciudad Real 50 MW arrancaron de nuevo en Feb. 2024

Impulsando la generación de energía renovable en 1T24

Generación de energía renovable en Magnon (GWh)



Las plantas de biomasa Huelva 46 MW y Ciudad Real 50 MW arrancaron de nuevo en Feb. 2024 una vez finalizadas sus paradas extraordinarias de mantenimiento durante 4T23



2.

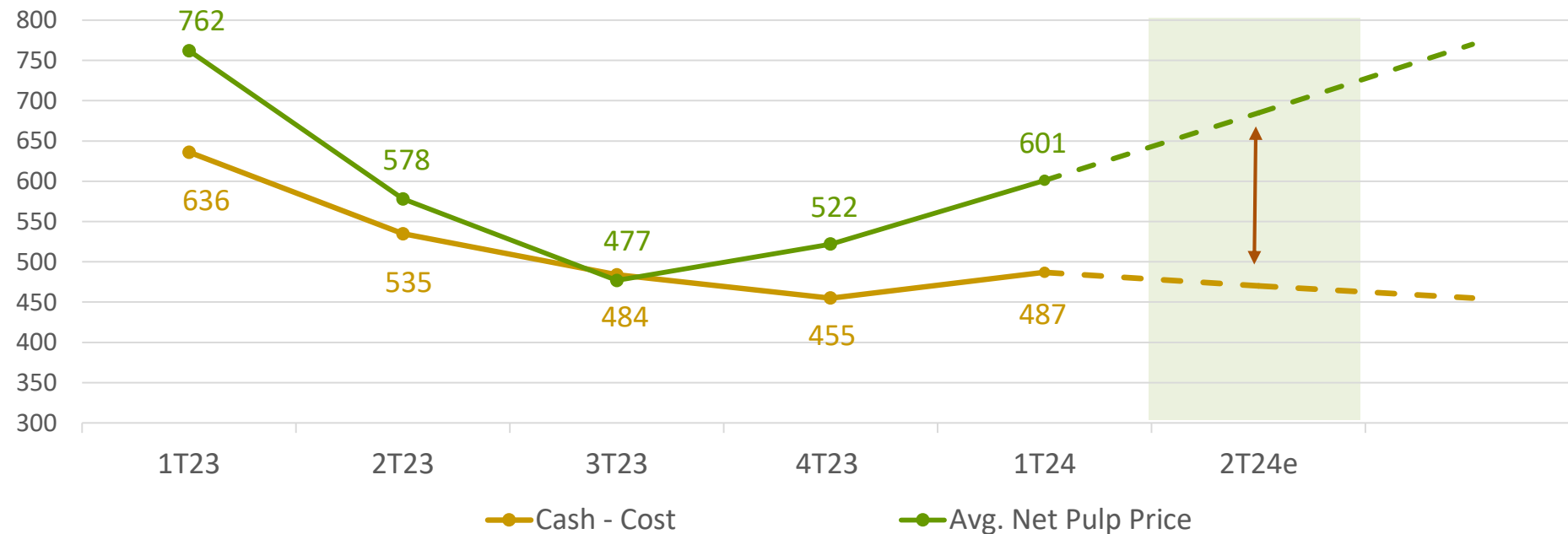
## Perspectivas 2T24



# La mejora del precio de la celulosa continúa en el 2T24

La tendencia de reducción del cash cost se reanudará en los próximos trimestres

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



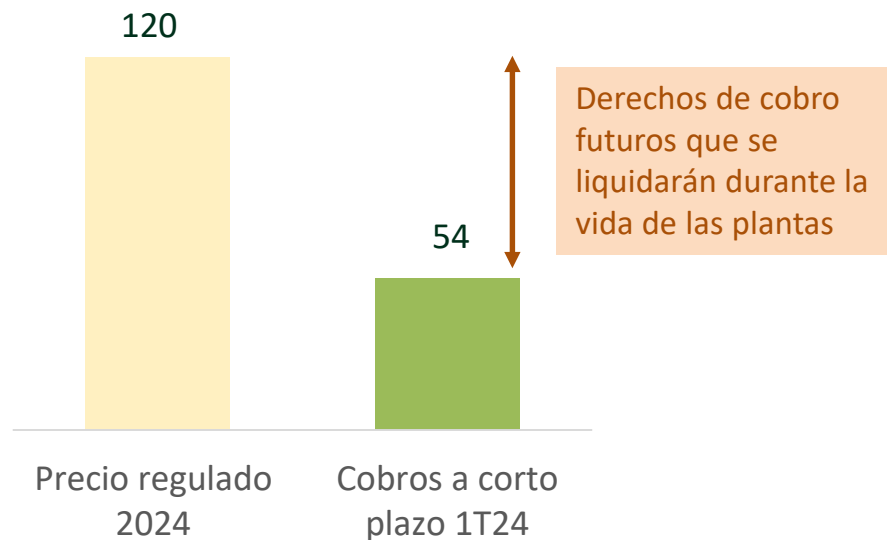
Los precios de la celulosa en Europa se sitúa actualmente en 1.380 \$/t brutos (equivalente a unos 750 €/t netos aprox.)

**Los principales productores han anunciado una nueva subida hasta alcanzar los 1.440 \$/t brutos (equivalente a unos 780 €/t netos aprox.)**

# Actualización de la regulación de las plantas de biomasa esperada en 2024

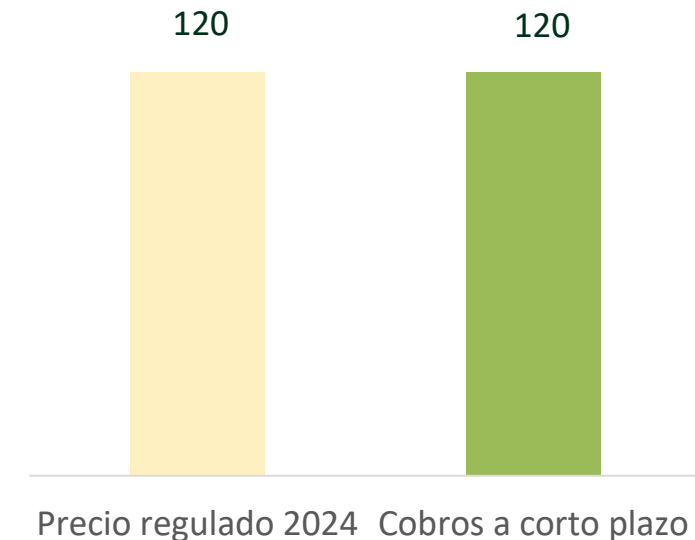
Alineará la generación de caja con el EBITDA contable

Precio regulado de la energía con biomasa y su conversión en caja a c/p  
**Regulación actual** (€ / MWh)



- Con la regulación actual, los precios de la energía se estiman previamente al comienzo de cada semiperiodo regulatorio de 3 años (precio regulatorio) y la retribución a la operación (Ro) fija en base a dicho precio.
- La diferencia entre el precio de mercado y el precio regulatorio de la electricidad genera derechos de cobro futuros que se liquidan durante la vida de las plantas en función de una producción estándar (collar regulatorio)

Precio regulado de la energía con biomasa y su conversión en caja a c/p  
**Propuesta nueva regulación** (€ / MWh)



- Con la nueva metodología propuesta por el MITECO, los precios de la energía se estimarán previamente al comienzo de **cada trimestre** y la retribución a la operación complementaria (Ro) se adecuará a dicho precio.
- **Esto supondrá que el EBITDA contable y la caja estarán alineados y no habrá collar regulatorio, desde el 1 de enero de 2024**



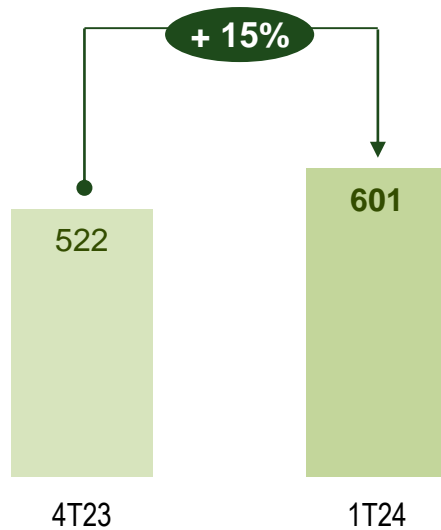
3.

## Resultados financieros 1T24

# Incremento del 66% en el EBITDA del negocio de Celulosa vs. 4T23

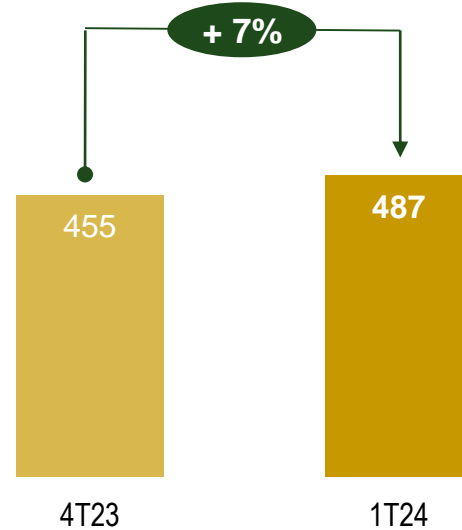
Impulsado por la mejora de los precios de la celulosa

Precio medio neto de venta  
(€/t)



**Mejora de 79 €/t en el precio medio neto de venta vs. 4T23**

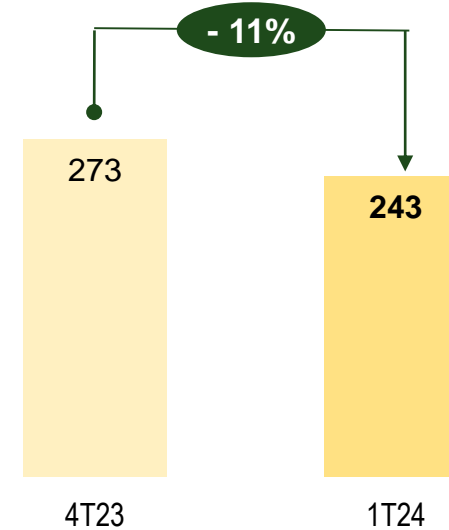
Cash Cost  
(€/t)



**Incremento de 32 €/t en el cash cost vs. 4T23**

- Menores ingresos por la venta de energía
- Menor dilución de costes fijos sobre un menor volumen de ventas
- Aumento transitorio del coste logístico

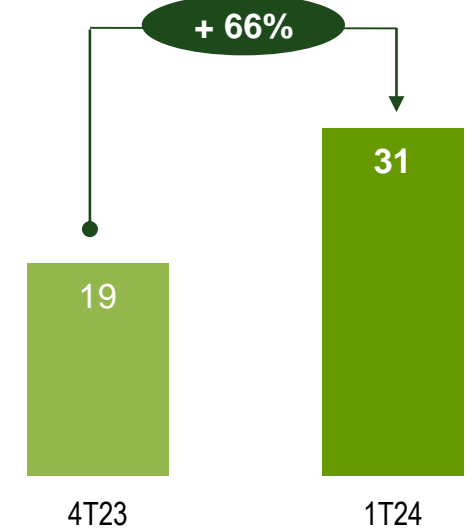
Volumen de ventas de celulosa  
(miles t)



**30 mil ton menos de ventas vs. 4T23**

- 12 mil ton de incremento en el inventario de celulosa en 1T24 antes de la parada anual de mantenimiento Navia en abril
- Reducción del inventario en 7 mil ton en 4T23

EBITDA Celulosa  
(Mn€)



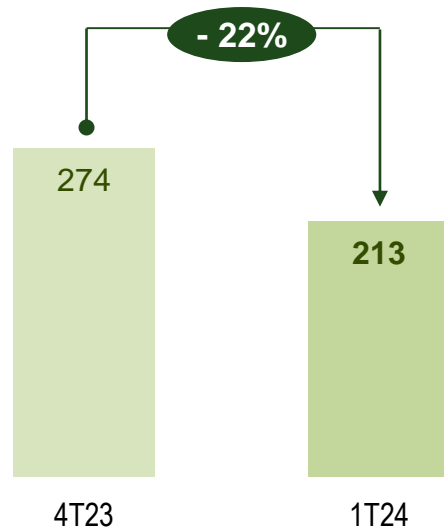
**+12 Mn€ de EBITDA vs. 4T23**

La mejora en el precio de la celulosa más que compensa el incremento temporal del cash cost, impulsando el margen operativo hasta los 114 €/t

# El EBITDA de Renovables se duplicó vs. 4T23

Las plantas de biomasa de HU 46 MW y CR 50 MW arrancaron de nuevo en Feb. 2024

Ingresos medios / MWh  
(€/MWh)



**+35% en ingresos vs. 4T23, hasta los 50Mn€**

Menores ingresos unitarios por MWh vs. 4T23 debido a una mayor dilución del collar regulatorio sobre un mayor volumen de generación

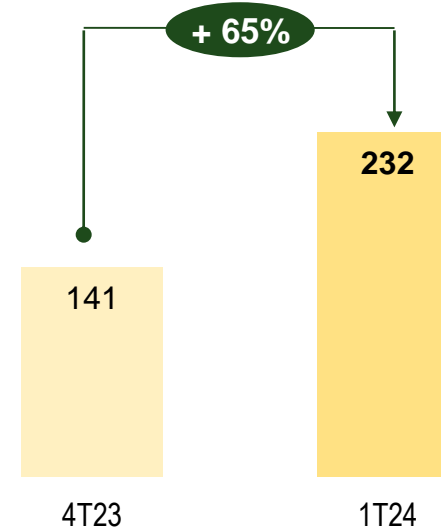
Costes netos de operación / MWh  
(€/MWh)



**Reducción de 56 €/MWh en los costes netos de operación / MWh**

Mayor dilución de los costes fijos sobre un mayor volumen de generación

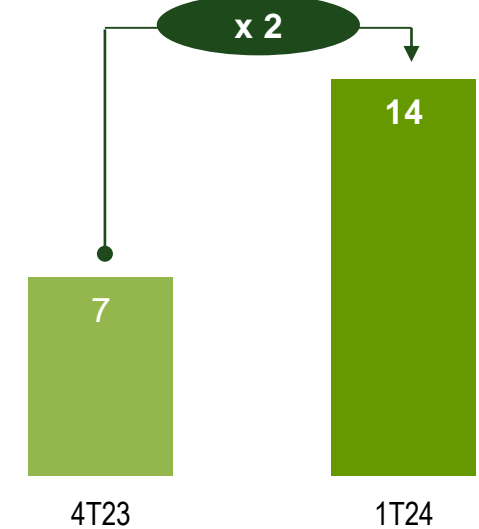
Volumen de energía vendida  
(GWh)



**Aumento de la generación en 91 GWh vs. 4T23**

Arranque de las plantas de biomasa de HU 46MW y CR 50MW en Feb. 2024, tras sus paradas extraordinarias de mantenimiento en 4T23

EBITDA de Renovables  
(Mn€)



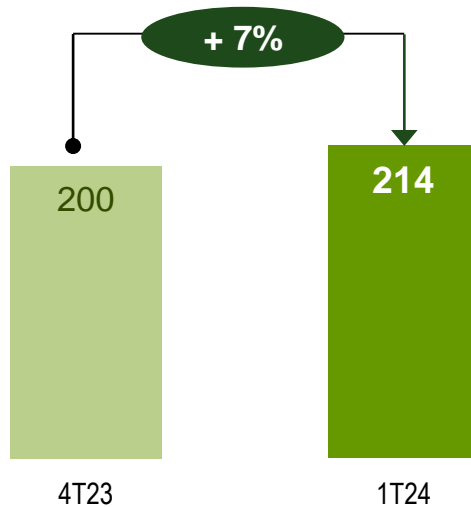
**El EBITDA de Renovables se duplicó vs. 4T23**

El EBITDA incluye 0,7Mn€ como consecuencia de la venta de un proyecto fotovoltaico de 10 MW en Huelva

# Crecimiento del 78% del EBITDA consolidado vs 4T23

Impulsado por la mejora del precio de la celulosa y una mayor generación renovable

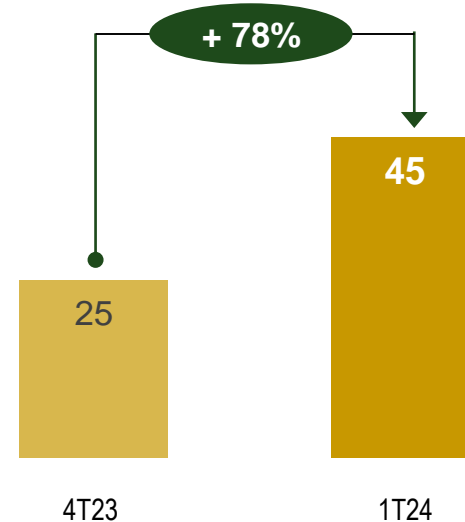
Ingresos consolidados (Mn€)



## Crecimiento de 14 Mn€ en los ingresos consolidados vs. 4T23

- La recuperación del precio de la celulosa se vio compensada por un menor volumen de ventas por el incremento de los inventarios antes de la parada de mantenimiento de Navia en Abril
- Crecimiento del 35% en las ventas del negocio de Renovables impulsadas por una mayor generación

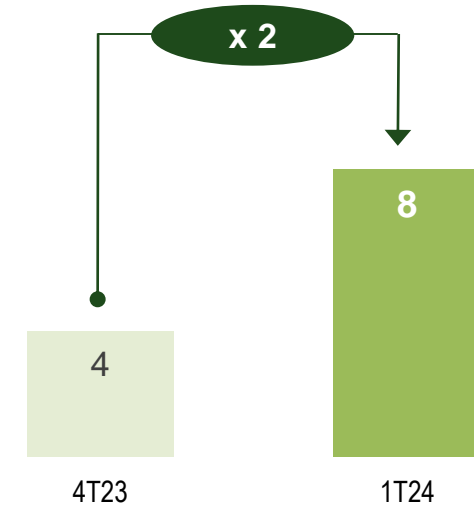
EBITDA consolidado (Mn€)



## Crecimiento de 20 Mn€ en el EBITDA consolidado vs. 4T23

- + 12Mn€ en el negocio de Celulosa
- + 7Mn€ en el negocio de Renovables

Resultado Neto Atribuible (Mn€)



## Crecimiento de 4 Mn€ del Resultado Neto Atribuible

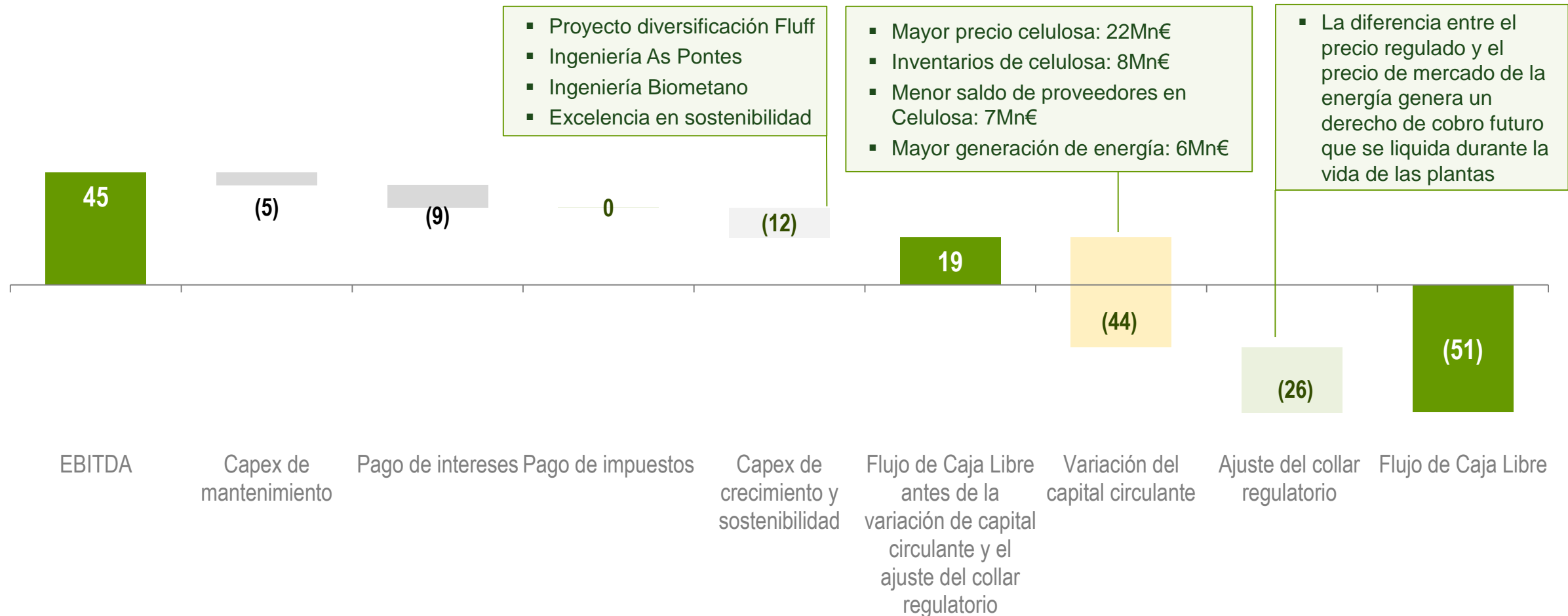
El resultado neto atribuible del 4T23 incluía dos partidas extraordinarias por debajo de EBITDA por un total de 18Mn€

# Flujo de caja libre positivo antes del circulante y del collar regulatorio

Variación del circulante ligada a la mejora del precio de la celulosa y al incremento de inventarios



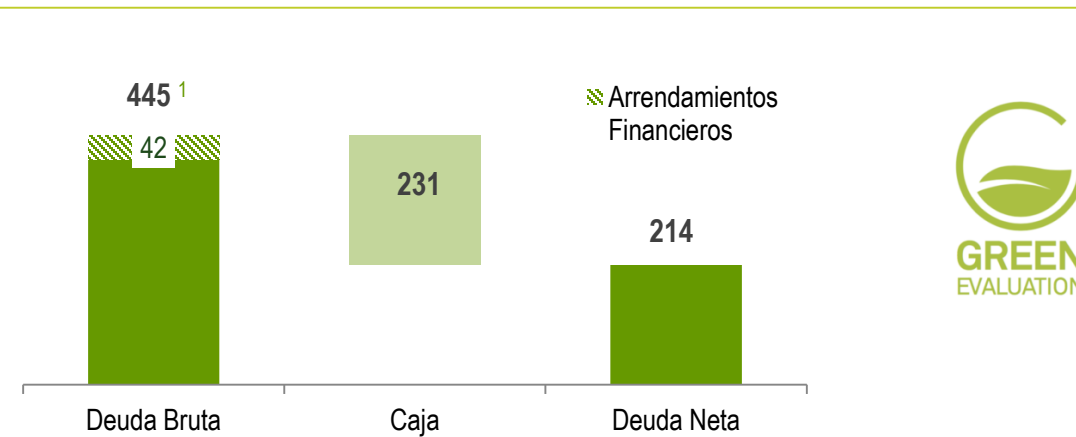
Flujo de Caja 1T24  
(Mn€)



# Bajo nivel de endeudamiento en relación a nuestro EBITDA medio del ciclo

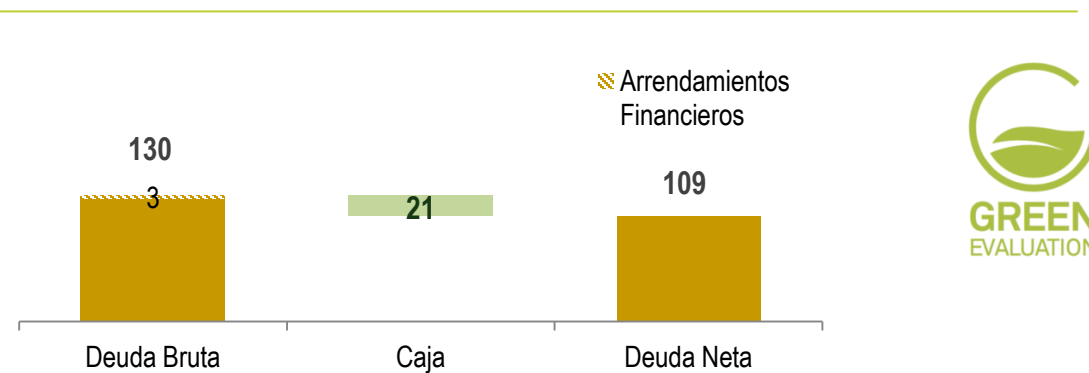
Fuerte posición de liquidez de 252 Mn€ a 31 Mar. 2024

Deuda neta negocio celulosa a 31 Mar. 2024 (Mn€)

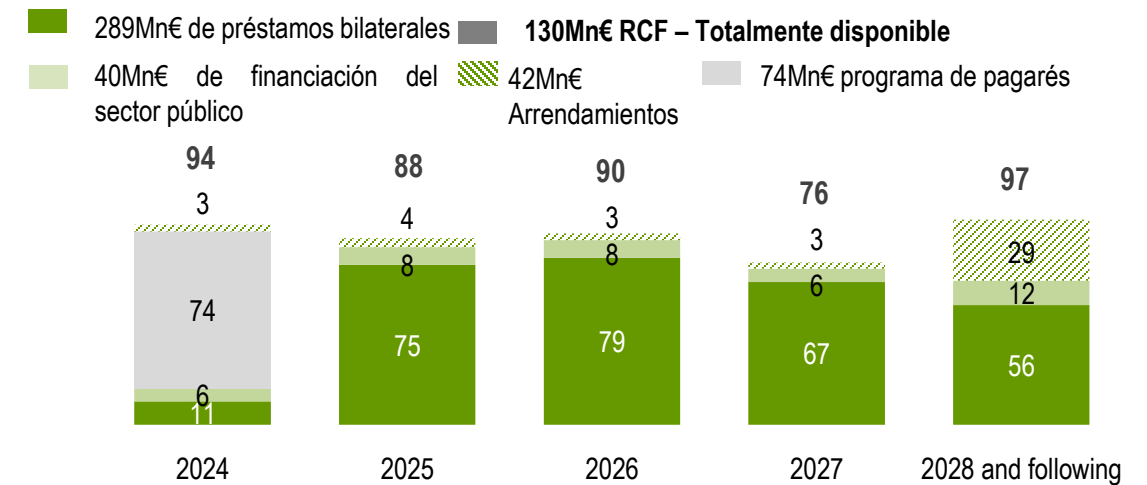


1) La deuda del negocio de celulosa no tienen ningún covenant

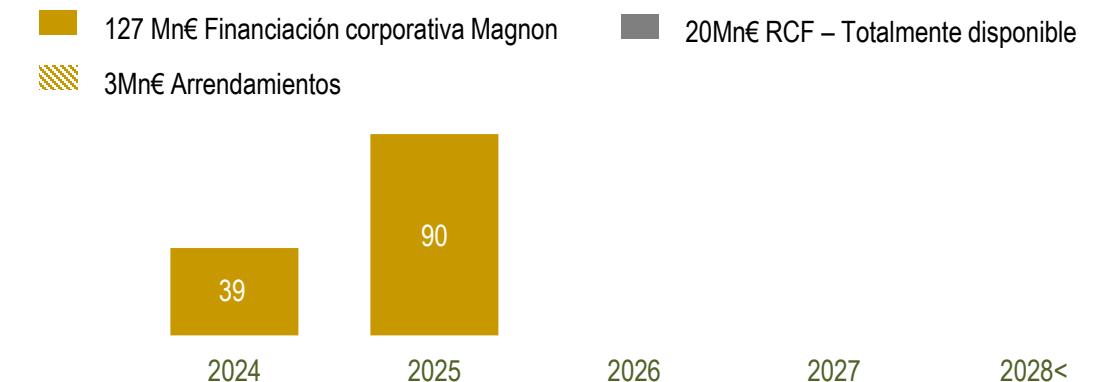
Deuda neta negocio renovables a 31 Mar. 2024 (Mn€)



Calendario de vencimientos de deuda de Celulosa (Mn€)



Calendario de vencimientos de deuda de Renovables (Mn€)





# Plan director de sostenibilidad 2024 - 2028

Incluye planes de descarbonización y resiliencia en el consumo de agua



Operaciones Seguras y eco-eficientes

1. Seguridad y salud
2. Licencia social para operar (olor, ruido y polvo)
3. Consumo de agua
4. Reducción de la emisión de gases de efecto invernadero
5. Cambio Climático
6. Biodiversidad



Bioproductos y servicios ecosistémicos

1. Celulosa Ence Advanced
2. Fibra reciclada blanqueada
3. Servicios ecosistémicos y de captura de carbono
4. Material vegetal mejorado
5. Biometano
6. Calor industrial renovable
7. CO<sub>2</sub> biogénico



Cadena de suministro responsable

1. Certificación forestal sostenible
2. Supervisión de la cadena de suministro



Impacto social positivo

1. Igualdad, desarrollo y retención del talento
2. Desarrollo profesional en comunidades locales
3. Plan de Inversión Social
4. Relación con el entorno



Gobierno Corporativo

- A. Política de acción climática
- B. Política de la biodiversidad
- C. Política medioambiental

## Objetivos transversales

Fortalecer el gobierno en cada área  
Fortalecer la función de *ética y cumplimiento*

- A. Política de relación con el entorno





4.

## Proyectos de crecimiento y diversificación

---

# Proyectos de crecimiento y diversificación en el negocio de celulosa

Sin aumentar el consumo de madera

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

## CELULOSA ENCE ADVANCED

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

Sustitución estimada (t) > 500 K en 2028

Capex Estimado 0



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

## 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

Sustitución estimada (t) 125 K

Capex Estimado 30 Mn€ en 24-25

Arranque Esperado 4T 2025



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

## CELULOSA RECICLADA Y BLANQUEADA

Producción de celulosa reciclada y blanqueada en As Pontes (Galicia) usando papel y cartón recuperados, agua y terrenos recuperados, sin incrementar el consumo de madera

Producción estimada (t) +100K

Fecha decisión 2025

Capex Estimado > 125 Mn€

Arranque Esperado 2027



<sup>1</sup> ROCE = EBIT / Fondos Propios + Deuda Neta (incluidos los arrendamientos)

# Pontevedra Avanza

Proyecto para impulsar la eficiencia y flexibilidad de la biofábrica de Pontevedra



- Proyecto para impulsar la eficiencia y flexibilidad de la biofábrica de Pontevedra:
  - ✓ Reducir el cash cost en 50 €/t
  - ✓ Mejorar su flexibilidad para usar diferentes especies de eucalipto
  - ✓ Continuar avanzando el cambio hacia productos de celulosa Ence Advanced

Status actual	Fase de ingeniería
<b>Fecha de decisión estimada</b>	<b>4T24</b>
Capex Estimado	120Mn€ en 2025 - 2030
ROCE Estimado	>12%

Su ejecución estará adaptada y alineada con nuestra generación de caja a lo largo del ciclo y con nuestra política de endeudamiento

# Oportunidades de crecimiento y diversificación en Renovables

## Biogás, energía térmica renovable y combustibles verdes

Estado: 8 proyectos en fase de ingeniería y permisos  
+12 con localización y estudio de viabilidad  
ROCE esperado: >12%

Estado : Fase final en 5 contratos + 15  
contratos en proceso  
ROCE esperado : >11%

Estado : Fase de ingeniería y permisos para la  
captura de CO<sub>2</sub>

### BIOGÁS

Generación de Biometano a partir del reciclaje de residuos orgánicos locales, con el correspondiente certificado de sostenibilidad, y en un fertilizante orgánico de alta calidad.

Objetivo	1 TWh en 2030
Producción estimada	50 GWh / planta
Capex estimado	20 Mn€ / planta



### ENERGÍA TÉRMICA RENOVABLE

Desarrollo y ejecución de soluciones integrales de energía térmica basadas en biomasa para aplicaciones industriales

Objetivo	2 TWh en 2030
Producción estimada	60–200 GWh /planta
Capex estimado	6–20 Mn€ / planta



### COMBUSTIBLES VERDES

Como principal productor de celulosa de eucalipto y de energía renovable con biomasa, el grupo ENCE produce anualmente cerca de 6 Mn de toneladas CO<sub>2</sub> biogénico en sus diferentes negocios

El CO<sub>2</sub> biogénico se podrán usar para producir combustibles verdes, tales como el e-metanol o combustibles sostenibles para la aviación



## Aspectos destacados 1T24

- La recuperación del precio de la celulosa continuó en 1T24 impulsada por el fuerte crecimiento de la demanda y las restricciones de oferta
- Mejora del 15% en el precio medio de venta de celulosa vs 4T23 hasta los 601€/t
- El cash cost aumentó en 32 €/t en 1T24 hasta los 487 €/t debido a factores temporales que se esperan compensar en próximos trimestres
- Mejora del 70% en el margen operativo, hasta los 114 €/t
- Las plantas de biomasa de Huelva 46 MW y Ciudad Real 50 MW retomaron el funcionamiento en Feb. 2024
- Plan Director de Sostenibilidad 2024 – 2028, incluye planes de descarbonización y resiliencia en el consumo de agua

## Resultados Financieros 1T24

- Crecimiento del 66% del EBITDA de Celulosa vs. 4T23, hasta los 31Mn€, impulsado por la mejora de los precios de la celulosa
- EBITDA de Renovables x 2 vs. 4T23, hasta los 14Mn€, impulsado por un mayor volumen de generación
- Incremento del 78% del EBITDA consolidado, hasta los 45Mn€
- Flujo de Caja Libre de 19Mn€ antes de la variación del capital circulante y del ajuste del collar regulatorio
- Variación del capital circulante de 44Mn€ debido a la mejora del precio de la celulosa y el incremento de inventarios en Navia en anticipación a la parada del mes de Abril
- Incremento de 43Mn€ en la Deuda Neta, hasta los 323Mn€ (incluyendo arrendamientos) a 31 Mar. 2024, con un saldo de efectivo de 252Mn€

## Perspectivas 2T24

- Los precios de la celulosa en Europa se sitúan en los 1.380 \$/t brutos (750 €/t netos aprox.)
- Los principales productores han anunciado subidas adicionales del precio de la celulosa hasta los 1.440 \$/t brutos (780 €/t netos aprox.)
- La tendencia de reducción del cash cost se reanudará en los próximos trimestres
- El margen operativo en el negocio de celulosa continuará mejorando
- El cambio en la regulación de las plantas de biomasa esperado para finales del 2T24 o principios del 3T24 alineará la generación de caja con el EBITDA contable
- Se espera completar la venta de los dos proyectos fotovoltaicos restantes en 2024

## Proyectos de crecimiento y diversificación

- Las ventas de nuestra celulosa Ence Advanced continúa ganando cuota de mercado. Objetivo de alcanzar el 50% en 2028
- El proyecto de diversificación hacia Fluff está en marcha. Arranque previsto para 4T25
- Avanzando con la ingeniería para impulsar la eficiencia y flexibilidad de la biofábrica de Pontevedra
- Los permisos del proyecto de As Pontes están en curso. Decisión final de inversión prevista para 2025
- 8 plantas de biometano en fase de ingeniería y permiso ambiental. 12 plantas más con localización y estudio de viabilidad
- Fase final en 5 contratos para suministrar energía térmica renovable
- Avanzando con la ingeniería para la captación del CO<sub>2</sub> biogénico liberado en nuestras actividades



## Anexo

# Estados financieros del Grupo

## Perdidas y Ganancias



Datos en Mn€	1T24				Proforma 1T23*			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>161,0</b>	<b>53,3</b>	<b>(0,8)</b>	<b>213,6</b>	<b>179,6</b>	<b>82,0</b>	<b>(1,4)</b>	<b>260,2</b>
Otros ingresos	4,7	0,6	(0,3)	5,0	4,8	1,3	(0,3)	5,8
Resultado operaciones de cobertura	0,0	-	-	0,0	(0,9)	-	-	(0,9)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(83,0)	(17,4)	0,8	(99,6)	(87,0)	(32,7)	1,4	(118,3)
Gastos de personal	(21,9)	(5,1)	-	(27,1)	(22,5)	(4,2)	-	(26,7)
Otros gastos de explotación	(30,2)	(17,2)	0,3	(47,1)	(48,4)	(19,0)	0,3	(67,1)
<b>EBITDA</b>	<b>30,7</b>	<b>14,2</b>	<b>-</b>	<b>44,9</b>	<b>25,6</b>	<b>27,4</b>	<b>-</b>	<b>53,1</b>
Amortización	(15,1)	(8,2)	0,4	(22,9)	(13,2)	(8,8)	0,4	(21,7)
Agotamiento forestal	(2,8)	-	-	(2,8)	(2,3)	-	-	(2,3)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,3)	(0,0)	-	(0,4)	(0,2)	(0,0)	-	(0,2)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>12,4</b>	<b>6,0</b>	<b>0,4</b>	<b>18,8</b>	<b>9,9</b>	<b>18,6</b>	<b>0,4</b>	<b>28,9</b>
Gasto financiero neto	(5,4)	(2,9)	-	(8,3)	(2,3)	(3,1)	-	(5,4)
Otros resultados financieros	0,6	(0,0)	-	0,5	(0,4)	0,0	-	(0,4)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>7,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0,4</b>	<b>11,1</b>	<b>7,2</b>	<b>15,5</b>	<b>0,4</b>	<b>23,1</b>
Impuestos sobre beneficios	(0,6)	(1,0)	-	(1,6)	(2,0)	(0,6)	-	(2,6)
<b>Resultado Neto</b>	<b>7,0</b>	<b>2,1</b>	<b>0,4</b>	<b>9,5</b>	<b>5,2</b>	<b>14,9</b>	<b>0,4</b>	<b>20,5</b>
Resultado Socios Externos	-	(1,6)	-	(1,6)	0,0	(1,2)	(6,7)	(7,9)
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>7,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>7,9</b>	<b>5,2</b>	<b>13,7</b>	<b>(6,3)</b>	<b>12,6</b>
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,03	0,00	-	0,03	0,02	0,06	(0,03)	0,05

\* Proforma 1T23: Incluye el efecto contable de la actualización de los parámetros retributivos aplicables a las plantas de energía renovable del Grupo aprobada en Junio de 2023, con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2023.



# Estados financieros del Grupo

## Flujo de caja

Datos en Mn€	1T24				Proforma 1T23*			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>7,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0,4</b>	<b>11,1</b>	<b>7,2</b>	<b>15,5</b>	<b>0,4</b>	<b>23,1</b>
Amortización del inmovilizado	17,9	8,2	(0,4)	25,7	15,5	8,8	(0,4)	24,0
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	6,3	0,4	-	6,7	7,1	0,8	-	7,9
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,3	0,0	-	0,3	0,2	0,0	-	0,2
Resultado financiero neto	4,8	2,9	-	7,7	2,2	3,1	-	5,3
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(5,8)	(27,3)	-	(33,1)	(1,7)	(4,0)	-	(5,8)
Subvenciones transferidas a resultados	(0,2)	(0,0)	-	(0,3)	(0,1)	(0,0)	-	(0,2)
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>23,4</b>	<b>(15,9)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>7,1</b>	<b>23,2</b>	<b>8,8</b>	<b>(0,4)</b>	<b>31,4</b>
Existencias	(7,5)	2,3	-	(5,1)	(7,7)	(0,5)	-	(8,2)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(21,8)	(5,7)	(0,4)	(27,9)	(44,7)	(0,1)	(21,7)	(66,5)
Inversiones financieras y otro activo corriente	(1,1)	(0,0)	-	(1,1)	(0,3)	0,0	-	(0,3)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(7,9)	(2,5)	0,4	(9,9)	(17,1)	(66,3)	21,7	(61,7)
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>(38,2)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>-</b>	<b>(44,0)</b>	<b>(69,8)</b>	<b>(66,9)</b>	<b>-</b>	<b>(136,7)</b>
Pago neto de intereses	(7,5)	(1,6)	-	(9,1)	(2,8)	(1,8)	-	(4,6)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	-	0,3	-	0,3	-	-	-	-
Otros cobros / pagos	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>-</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>-</b>	<b>(4,6)</b>
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(19,9)</b>	<b>-</b>	<b>(34,6)</b>	<b>(42,2)</b>	<b>(44,5)</b>	<b>-</b>	<b>(86,8)</b>
Activos materiales y biológicos	(13,4)	(2,6)	-	(16,0)	(10,6)	(1,3)	-	(11,9)
Activos inmateriales	(1,0)	(0,0)	-	(1,0)	(0,7)	(0,1)	-	(0,8)
Otros activos financieros	(0,3)	0,7	0,4	0,8	0,5	-	-	0,5
Cobros por desinversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>0,4</b>	<b>(16,3)</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>-</b>	<b>(12,2)</b>
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(29,4)</b>	<b>(21,8)</b>	<b>0,3</b>	<b>(51,0)</b>	<b>(53,0)</b>	<b>(45,8)</b>	<b>-</b>	<b>(98,8)</b>

\* Proforma 1T23: Incluye el efecto contable de la actualización de los parámetros retributivos aplicables a las plantas de energía renovable del Grupo aprobada en Junio de 2023, con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2023.

# Estados financieros del Grupo

## Balance

Datos en Mn€	Mar-24				Dic-23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	17,9	33,3	(12,0)	39,2	17,7	33,7	(12,1)	39,3
Inmovilizado material	610,2	375,0	(7,2)	978,0	617,5	379,0	(7,5)	989,0
Activos biológicos	66,0	0,2	-	66,2	66,9	0,2	-	67,1
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	114,0	0,0	(114,0)	0,1	114,0	0,0	(114,0)	0,0
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	22,5	-	(22,5)	-	22,3	-	(22,3)	-
Activos por impuestos diferidos	37,9	26,4	3,0	67,4	38,0	27,0	3,0	68,0
Otros activos no corrientes	33,4	52,5	-	86,0	27,7	24,9	-	52,6
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10,0	-	10,0	-	10,0	-	10,0
<b>Activos no corrientes</b>	<b>902,0</b>	<b>497,5</b>	<b>(152,7)</b>	<b>1.246,8</b>	<b>904,0</b>	<b>474,8</b>	<b>(152,8)</b>	<b>1.226,0</b>
Existencias	62,1	15,1	-	77,2	54,8	17,3	-	72,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	55,2	10,2	(1,6)	63,9	39,5	7,5	(2,0)	45,1
Impuesto sobre beneficios	4,8	9,9	-	14,7	4,8	10,1	-	15,0
Otros activos corrientes	4,5	3,0	-	7,5	3,8	0,2	-	4,0
Derivados de cobertura	0,5	0,6	-	1,2	1,1	1,7	-	2,8
Inversiones financieras temporales EEGG	0,3	0,1	(0,4)	0,0	0,2	0,1	(0,3)	0,0
Inversiones financieras temporales	3,6	0,0	-	3,6	2,5	0,0	-	2,5
Efectivo y equivalentes	227,8	11,1	-	238,9	311,2	21,8	-	333,0
<b>Activos corrientes</b>	<b>358,9</b>	<b>50,0</b>	<b>(1,9)</b>	<b>407,0</b>	<b>418,0</b>	<b>58,7</b>	<b>(2,3)</b>	<b>474,5</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.260,9</b>	<b>547,6</b>	<b>(154,6)</b>	<b>1.653,8</b>	<b>1.322,0</b>	<b>533,5</b>	<b>(155,1)</b>	<b>1.700,5</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>561,0</b>	<b>229,6</b>	<b>(130,2)</b>	<b>660,4</b>	<b>552,5</b>	<b>227,7</b>	<b>(130,5)</b>	<b>649,6</b>
Deuda financiera a largo plazo	340,0	91,2	-	431,2	349,6	90,6	-	440,2
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	36,6	(22,5)	14,0	-	27,1	(22,3)	4,9
Derivados de cobertura	2,0	-	-	2,0	3,4	-	-	3,4
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	27,9	0,1	-	28,0	28,1	0,1	-	28,3
Otros pasivos no corrientes	33,6	67,8	-	101,4	35,9	69,6	-	105,5
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>403,5</b>	<b>195,7</b>	<b>(22,5)</b>	<b>576,7</b>	<b>417,0</b>	<b>187,5</b>	<b>(22,3)</b>	<b>582,3</b>
Deuda financiera a corto plazo	105,3	39,2	-	144,5	150,3	34,7	-	185,0
Derivados de cobertura	0,0	-	-	0,0	0,6	-	-	0,6
Acreedores comerciales y otras deudas	152,0	78,0	(1,6)	228,4	162,8	79,7	(2,0)	240,6
Deudas a corto plazo con EEGG	0,1	0,6	(0,4)	0,3	0,1	0,5	(0,3)	0,2
Impuesto sobre beneficios	0,7	0,4	(0,1)	1,1	0,0	0,0	-	0,0
Provisiones para riesgos y gastos	38,2	4,1	-	42,3	38,8	3,4	-	42,2
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>296,3</b>	<b>122,3</b>	<b>(2,0)</b>	<b>416,7</b>	<b>352,5</b>	<b>118,3</b>	<b>(2,3)</b>	<b>468,6</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.260,9</b>	<b>547,6</b>	<b>(154,7)</b>	<b>1.653,8</b>	<b>1.322,0</b>	<b>533,5</b>	<b>(155,1)</b>	<b>1.700,5</b>

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](http://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.

# Medidas Alternativas del Rendimiento (APMs)

Pg.2

## 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.

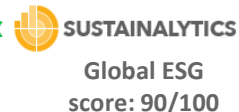
La deuda financiera neta o posición de caja neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo disponible en balance, que incluye el saldo de efectivo y equivalentes, junto con el efectivo para la cobertura de 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.



# Generamos valor Cumplimos nuestros compromisos