



Resultados 3T24

30 Octubre 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*

Resultados Financieros 3T24

- 51 Mn€ de generación de flujo de caja libre en 3T24
- 52 Mn€ de EBITDA consolidado en el 3T24, incrementado el EBITDA acumulado hasta los 152 Mn€ en 9M24
- EBITDA de Renovables x2 en 3T24 hasta los 9 Mn€, impulsado por un mayor volumen de generación y menores costes de operación, así como un mayor precio regulado
- 42 Mn€ de EBITDA en el negocio de celulosa impulsado por un incremento del precio de la celulosa respecto al año anterior
- Entrada de caja de 18 Mn€ por reducción del capital circulante en 3T24, además de una reducción de 43 Mn€ en el uso de las líneas de factoring tras el cobro de la Ro acumulada en 1S24
- Bajo nivel de apalancamiento. Deuda Neta de 278Mn€ a cierre del 3T24 con un saldo de caja de 332Mn€

Aspectos destacados 3T24

- Ajuste del precio de la celulosa en 3T24, desde máximos en julio, afectado por la reducción de inventarios en China y el arranque de nuevas capacidades
- Mejora del 42% en el precio neto de venta vs.3T23, hasta los 678 EUR/t
- Las ventas de la celulosa Ence Advanced han supuesto el 19% del total de ventas de celulosa en 3T24 y el 22% en 9M24
- Incremento de la producción de celulosa en un 36% vs.3T23 a pesar de la temporada estival favorecido por la nueva solución de recuperación de agua
- Incremento del cash cost en 5 €/t vs. 3T23, hasta los 489 €/t por mayor coste de la madera
- La menor cogeneración de energía en Navia ha supuesto un extra coste no ordinario de 2Mn€ en 3T24
- 23% de mayor generación de energía y un 13% de menores costes operativos en Renovables

Perspectivas 4T24

- El precio de la fibra corta se ha estabilizado en China, tras una corrección del 24% en 3T24
- Esperamos una recuperación del precio de la fibra corta, respaldada por la diferencia de precio bruto de €384 con respecto a la fibra larga
- Varios productores de fibra corta y de fibra larga han anunciado recortes de producción
- El volumen de ventas de celulosa esperado en 4T24 es similar al del 3T23, con un incremento en el volumen de celulosa en inventarios.
- El cash cost esperado en 4T24 será superior al del 3T24, debido a factores temporales
- Segundo dividendo a cuenta de 8Mn€ se pagará el 7 de Noviembre

Proyectos de crecimiento, eficiencia y diversificación

- Las ventas de celulosa Ence Advanced alcanzarán el 50% del total en 2028
- El proyecto de diversificación en Fluff está en marcha. Arranque esperado en 4T25
- Finalizando la fase de ingeniería para la producción de soluciones de embalaje sostenible
- Finalizando la fase de ingeniería para la descarbonización de la biofábrica de Navia
- Finalizando la ingeniería para impulsar la eficiencia y flexibilidad de la biofábrica de Pontevedra
- La tramitación del proyecto de As Pontes está en proceso.
- 14 plantas de biometano en fase de ingeniería y licencias
- 4 plantas de energía térmica renovable en fase de ingeniería y licencias



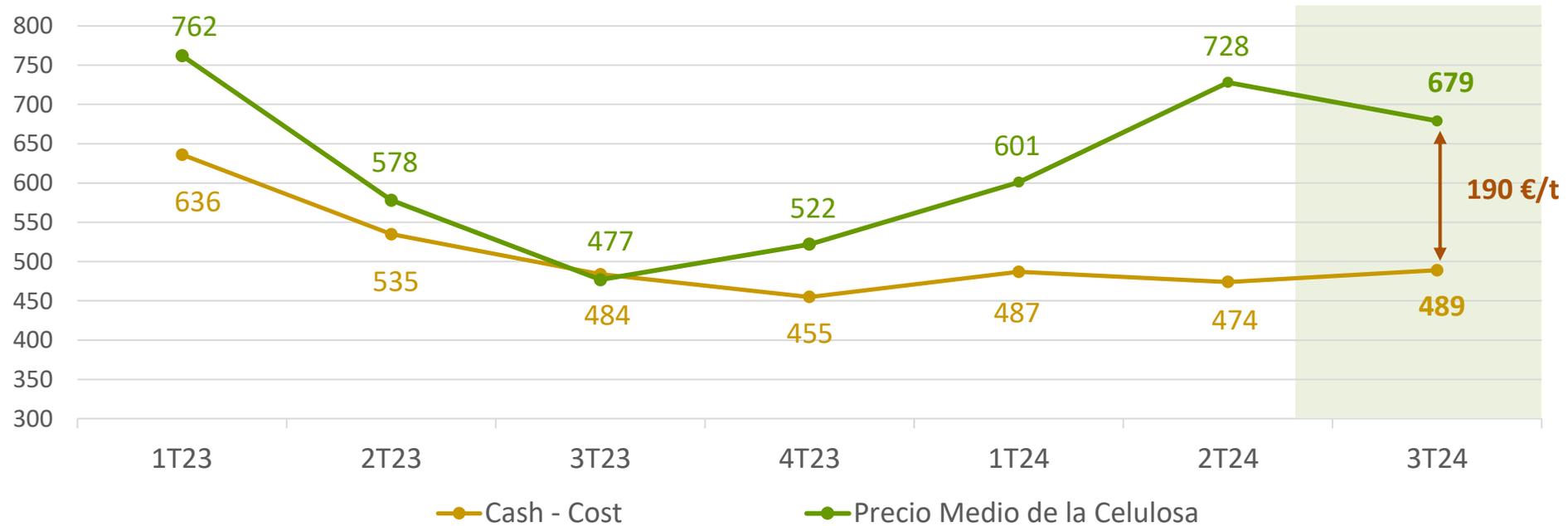
1.

Aspectos destacados 3T24

Ajuste del precio de la celulosa en 3T24

Afectado por la reducción de inventarios en China y por el arranque de nuevas capacidades

Precio medio celulosa y Cash Cost (€/t)



- Ajuste del 20% en el precio de la celulosa en Europa durante el 3T24, hasta un precio bruto de 1.160 USD/t (equivalente a un precio neto de aproximadamente 650 USD/t) en Octubre
- Reducción del precio medio de venta de 49 €/t en 3T24, hasta los 679 €/t también afectado por menores precios de las ventas en el mercado spot
- Incremento de 15 €/t en el cash cost respecto al 3T23 debido al incremento del coste de la madera

Incremento del 36% de la producción de celulosa en Pontevedra vs. 3T23

Menor cogeneración de energía en Navia

Solución de recuperación del agua en Pontevedra



- Incremento del 36% en la producción de celulosa en Pontevedra vs. 3T23, hasta las 93 mil toneladas, a pesar de la parada anual de mantenimiento en 3T24
- La nueva solución de recuperación del agua permitió una reducción del **50% el consumo de agua de la biofábrica durante agosto y septiembre**, permitiéndole operar con normalidad y cumplir con los niveles del caudal ecológico del río

Menor cogeneración de energía en Navia



- Incidencia en la turbina de cogeneración de Navia en Septiembre
- **Extra coste no ordinario de 2 Mn€ en el 3T24** debido a la mayor compra de energía (no incluida en el cash cost).
- **Se espera resolver este incidente en 1T25 y se estima un extra coste no ordinario de 6 Mn€ en 4T24**

Las ventas de celulosa Ence Advanced supusieron el 22% del total en 9M24

Celulosa adaptada con 30 €/t más de margen operativo que nuestra celulosa estándar



✓ Celulosa de alta resistencia con el objetivo de sustituir a la celulosa de fibra larga

✓ Minimizando el consumo de energía durante el proceso de refinado

✓ 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

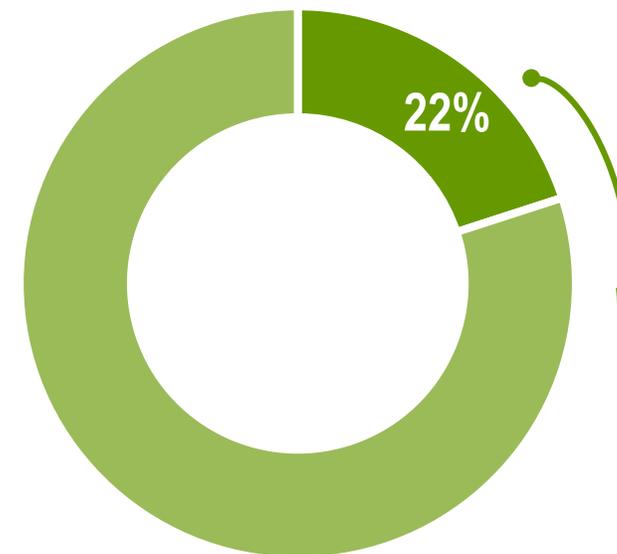
✓ Celulosa que reduce la expansión húmeda adecuada para materiales como el papel decorativo

✓ Bajo rango de porosidad

✓ Usada como alternativa al plástico en envoltorios para comida y bebida

✓ Material de baja porosidad

% del total de las ventas de celulosa en 9M24



+ Otros tales como photocell high white softcell y porocell

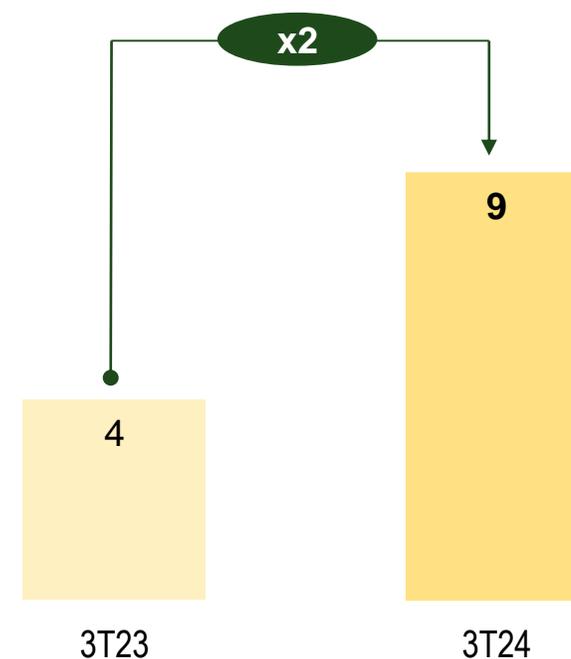
Esperamos que la celulosa Ence Advanced supere el 50% de nuestra producción en 2028 (>500.000 t) con un margen operativo 30 €/t superior al de nuestra celulosa estándar

EBITDA de renovables x 2 en 3T24, hasta los 9Mn€

Mayor generación de energía y menores costes operativos, así como un mayor precio regulado



EBITDA de Renovables
(Mn€)





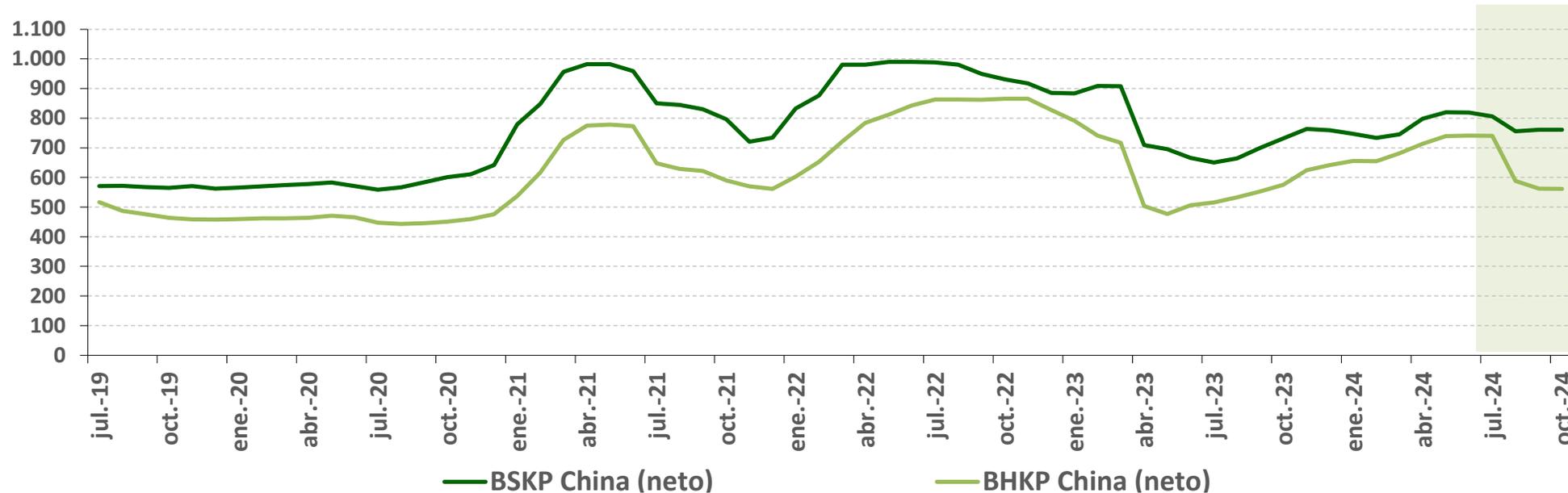
2.

Perspectivas 4T24

El precio de la celulosa se ha estabilizado en China

La diferencia de precio respecto a otros tipos de celulosa debería favorecer la recuperación de la fibra corta

Precios Netos de la celulosa en China
(USD/t)



- Incremento de las compra de celulosa en China en septiembre, después de varios meses de volúmenes más bajos
- Máximo diferencial de precio respecto a otros tipos de celulosa (fibra larga, dissolving) debería favorecer la recuperación del precio de la fibra corta
- El precio neto de la fibra corta ya está al nivel del coste marginal de la capacidad integrada en China
- Varios productores de fibra larga y corta han anunciado recortes de producción y la conversión a otros tipos de celulosa por más de 1 millón de toneladas durante los próximos meses

Segundo dividendo a cuenta de 8 Mn€ se pagará en noviembre

El primer dividendo a cuenta de 26 Mn€ se pagó en agosto

Política de dividendo:

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

Considerando planes de inversión y compromisos

Segundo dividendo a cuenta de los resultados de 2024:

- Importe bruto total 8 Mn€
- Equivale a **€ 0,033 /acción** brutos
- **Fecha de pago: 7 de noviembre de 2024**
- Fecha Ex- Dividendo: 5 de noviembre de 2024

Rentabilidad del dividendo del 4,6%¹ en 2024
incluyendo ambos pagos

1) Calculado sobre el precio de cierre de ENCE a 30/09/24



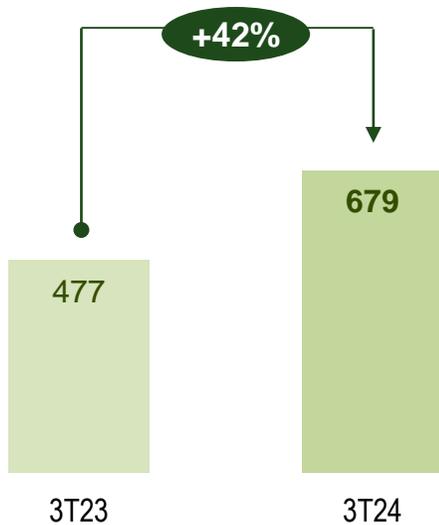
3.

Resultados financieros 3T24

EBITDA de celulosa de 42 Mn€ en 3T24

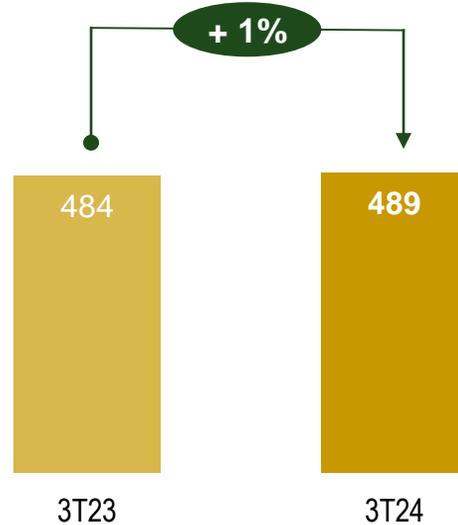
EBITDA acumulado de 132 Mn€ en los primeros nueve meses del año

Precio medio neto de venta
(€/t)



Mejora del precio medio de la celulosa en 202 €/t vs. 3T23

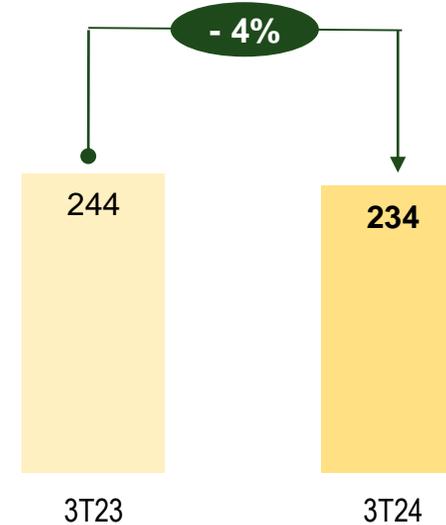
Cash Cost
(€/t)



Incremento de 5 €/t en el cash cost vs. 3T23

- Debido principalmente a un mayor coste de la madera

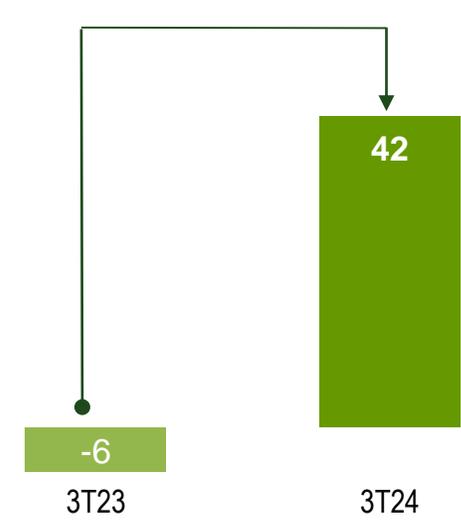
Volumen de ventas de celulosa
(miles t)



-10 mil toneladas menos de ventas vs. 3T23

- Incremento de los inventarios en 14 mil toneladas en 3T24
- Aumento de volúmenes en el mercado spot

EBITDA Celulosa
(Mn€)



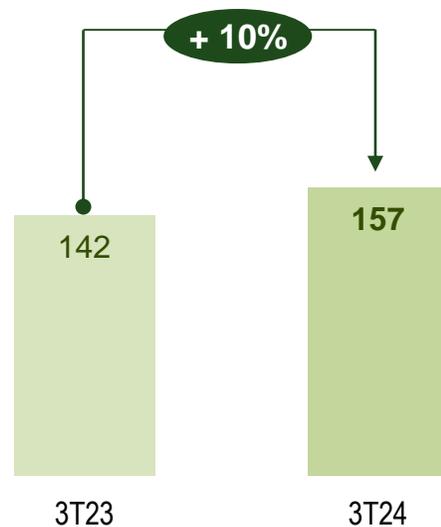
42 Mn€ de EBITDA en 3T24

- Incluye un extra coste de 2Mn€ debido a la menor cogeneración de energía en Navia

EBITDA de 9 Mn€ en Renovables en 3T24

EBITDA acumulado de 20 Mn€ en los primeros nueve meses del año

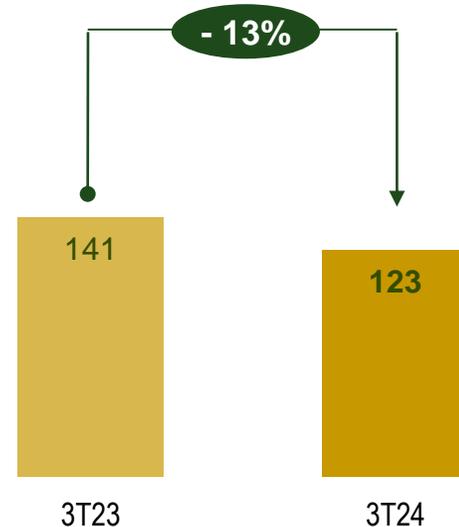
Ingresos medios / MWh
(€/MWh)



Mayor ingreso de 15 €/MWh vs. 3T23

- Nueva metodología de actualización trimestral de la Ro cobrada por planta de biomasa desde 2024

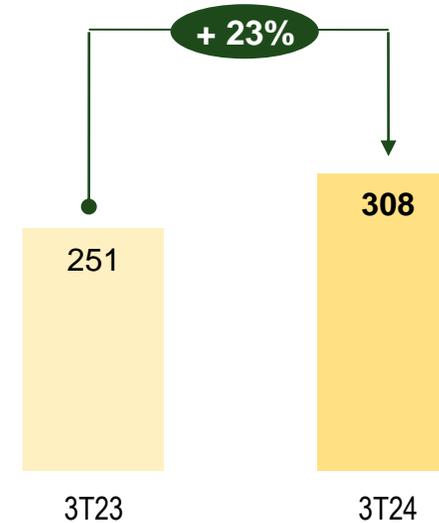
Costes netos de operación / MWh
(€/MWh)



Menores costes de operación de 18 €/MWh vs. 3T23

- Menor coste de la biomasa
- Mayor dilución de costes fijos

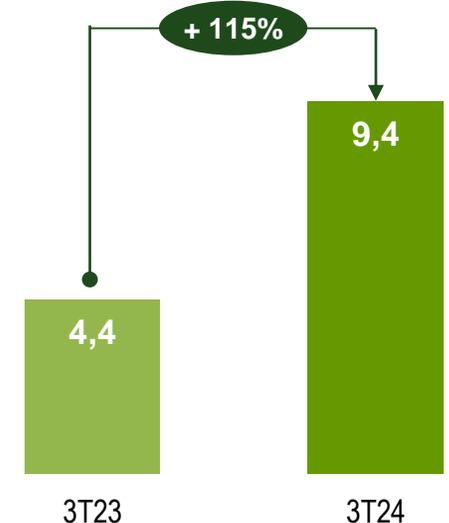
Volumen de energía vendida
(GWh)



57 GWh de mayor generación

- Favorecido por el nuevo marco regulatorio aprobado en 2024

EBITDA de Renovables
(Mn€)



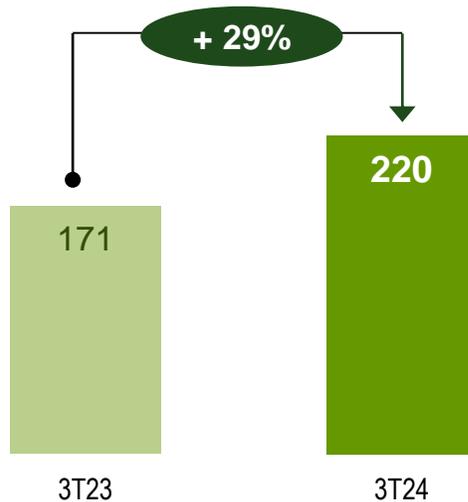
Crecimiento del 115% del EBITDA vs. 3T23

- Mayor volumen de generación
- Menores costes operativos
- Mayor precio regulado

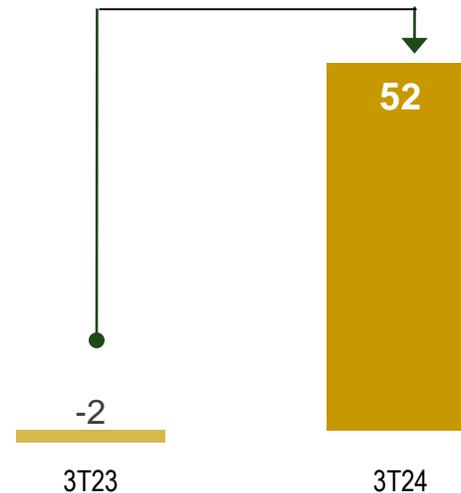
EBITDA consolidado de 52 Mn€ en 3T24

EBITDA acumulado de 152 Mn€ en los primeros nueve meses

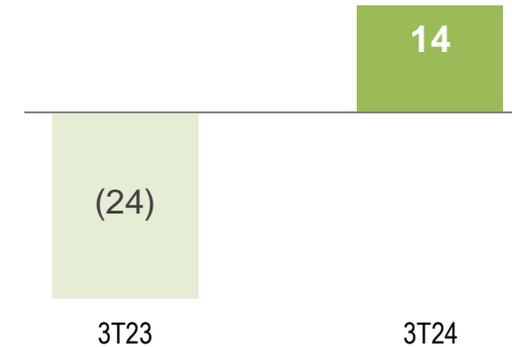
Ingresos consolidados (Mn€)



EBITDA consolidado (Mn€)



Resultado Neto Atribuible (Mn€)



Crecimiento de 49 Mn€ en los ingresos consolidados vs. 3T23

- +44 Mn€ en el negocio de celulosa impulsado por el 42% de incremento del precio de la celulosa
- +5 Mn€ en el negocio de Renovables impulsado por un 23% más de generación de energía a un mayor precio regulado

Crecimiento del EBITDA consolidado de 53 Mn€ vs. 3T23

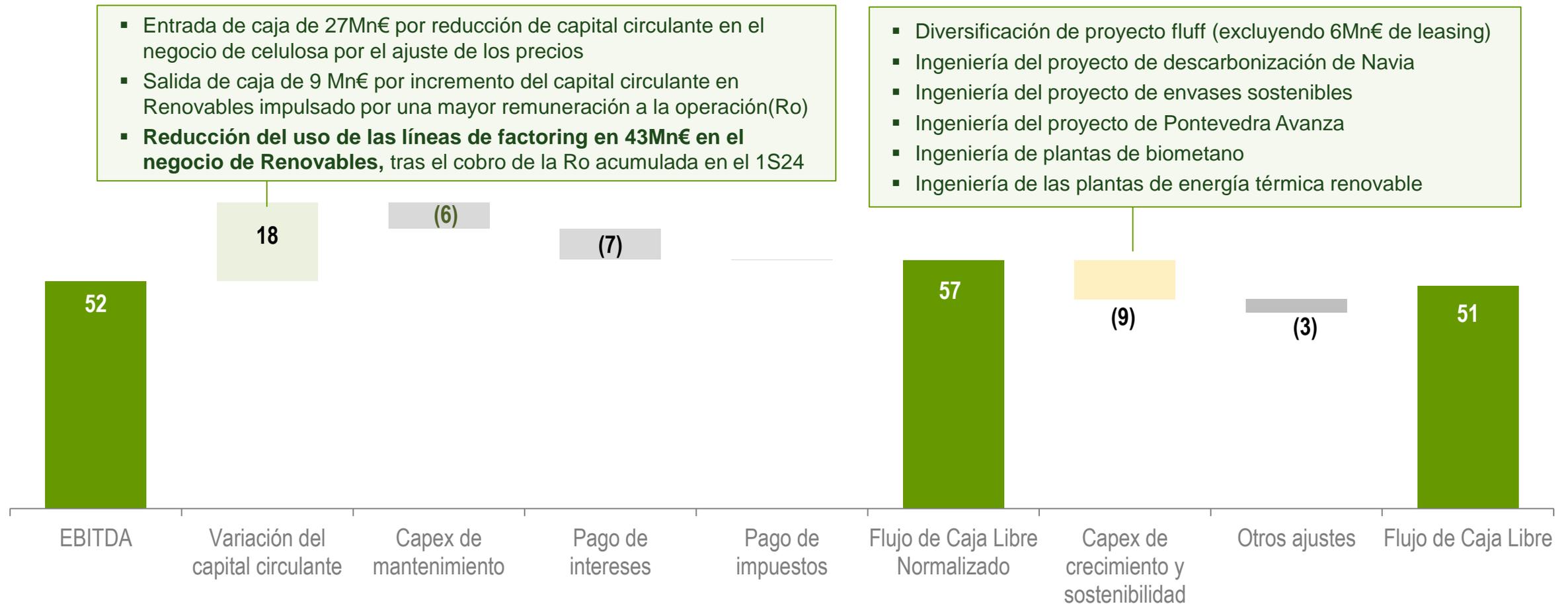
- + 48 Mn€ en el negocio de celulosa impulsado por la mejora de los precios de la celulosa
- + 5 Mn€ en el negocio de Renovables

Mejora de 38 Mn€ en el Resultado Neto Atribuible vs. 3T23

Flujo de caja libre de 51 Mn€ en 3T24

Incluyendo una reducción de 43Mn€ en el uso de las líneas de factoring en Renovables

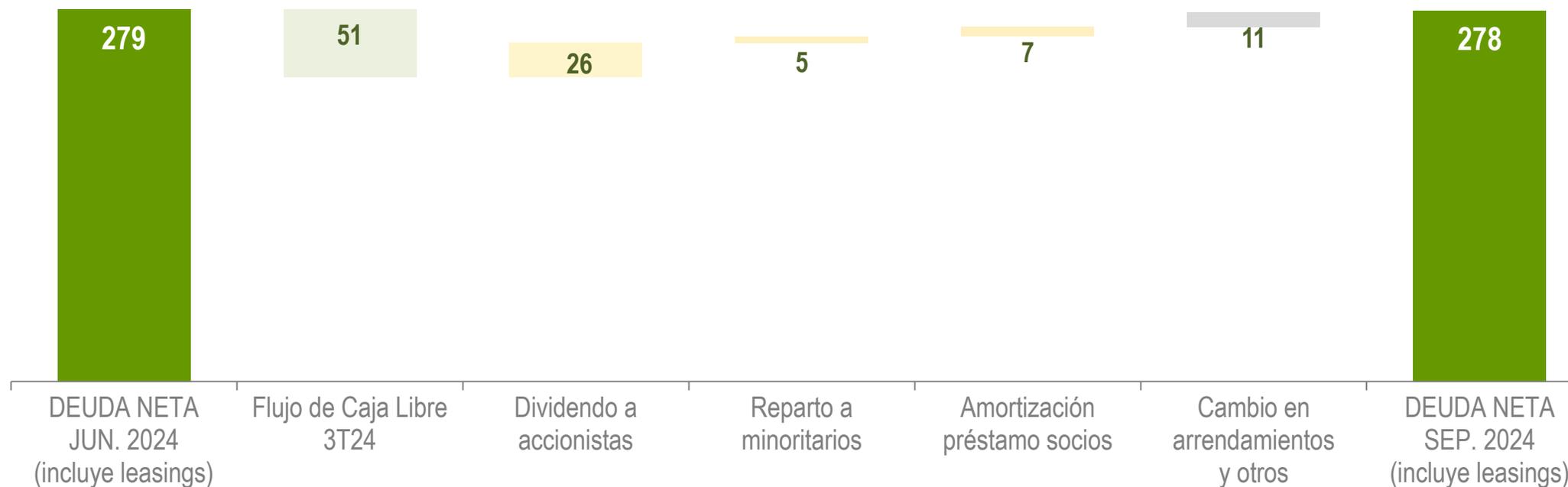
Flujo de Caja 3T24
(Mn€)



Deuda Neta se reduce a 278 Mn€, tras un dividendo de 26 Mn€ en 3T24

Además de la reducción de 43 Mn€ en el uso de las líneas de factoring en Renovables

Cambio Deuda Neta 3T24
(Mn€)



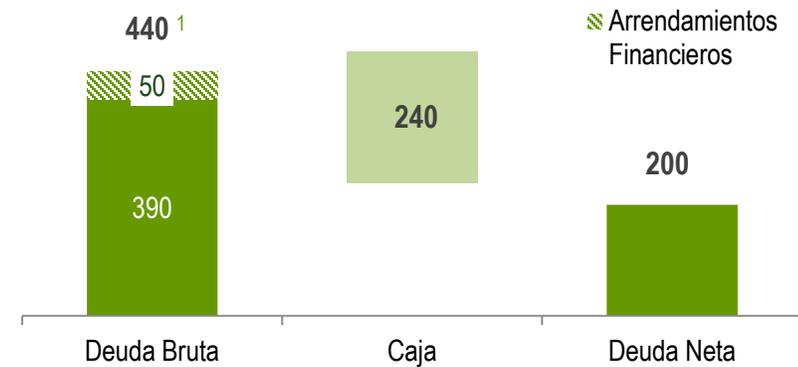
Bajo nivel de endeudamiento vs. el EBITDA medio de ciclo del Grupo de 175 Mn€¹

1) EBITDA medio consolidado 2015 – 2023, excluyendo el impacto en 2021 de las coberturas de energía y celulosa contratadas en 2020, durante la pandemia

Exitosa refinanciación de la deuda corporativa de Magnon en julio

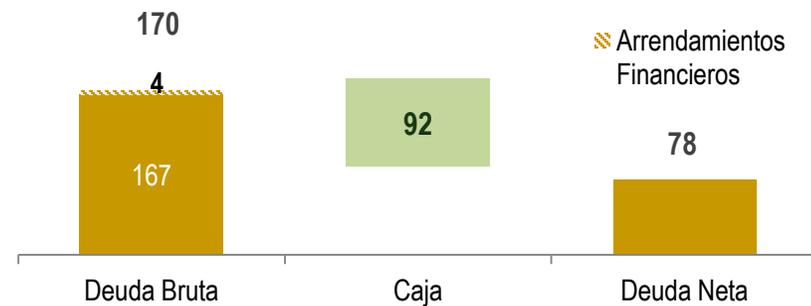
Fuerte liquidez, vencimientos a largo plazo y sin covenants en celulosa

Deuda neta negocio celulosa a 30 Sep. 2024 (Mn€)

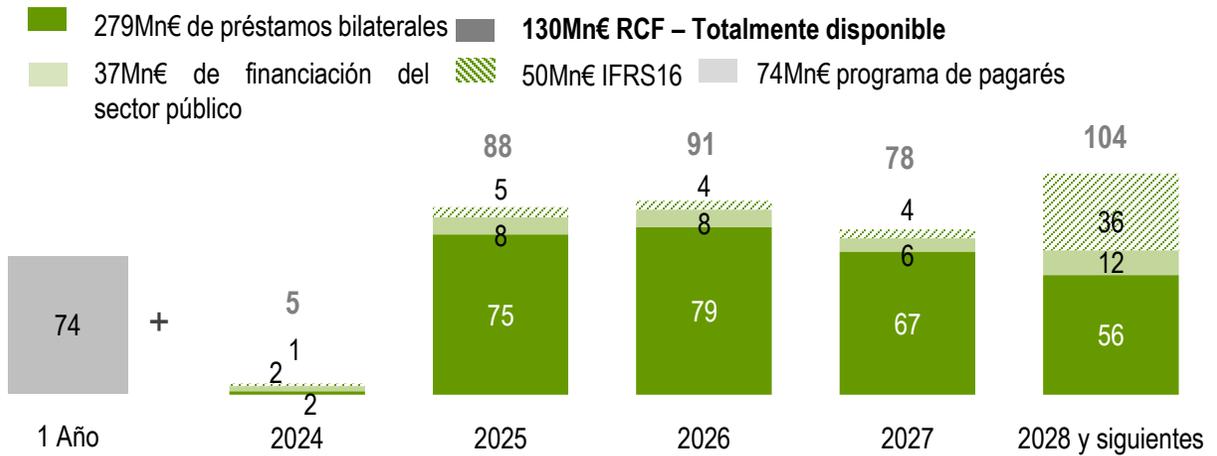


1) La deuda del negocio de celulosa no tienen ningún covenant

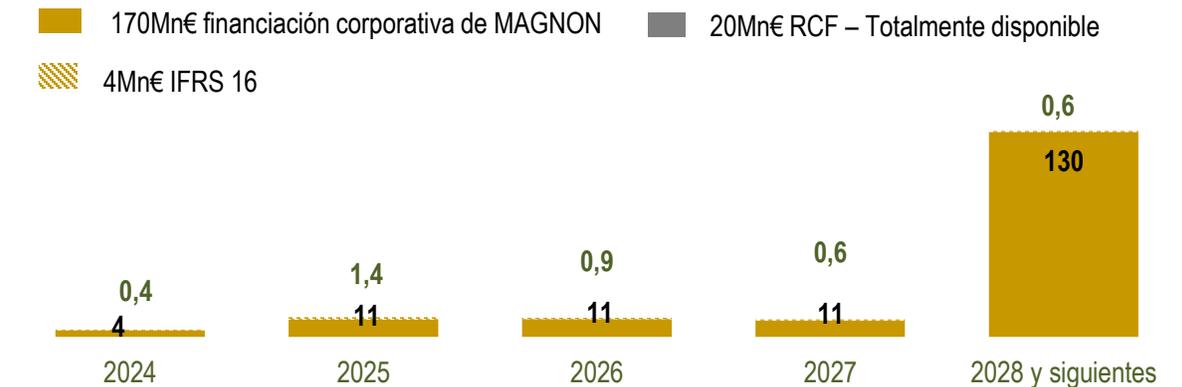
Deuda neta negocio renovables a 30 Sep. 2024 (Mn€)



Calendario de vencimientos de deuda de Celulosa (Mn€)



Calendario de vencimientos de deuda de Magnon (Mn€)



ENCE: Líder de su sector en sostenibilidad

Aspectos destacados 3T 2024



Operaciones Seguras y eficientes

Reducción de costes operacionales

Protegiendo la salud y seguridad de empleados y contratistas

- ✓ **48% reducción** accidentes baja vs. 2023
- ✓ **59% reducción** Índice de Gravedad

Reducción del consumo de agua:

- ✓ **- 11,2% Pontevedra** (vs 2023), aumentando la resiliencia frente al riesgo climático de sequía

Reducción de olores (vs. 2023)

- ✓ **- 20% Navia y -35% Pontevedra**

Contribución a la economía circular:

- ✓ **100%** plantas certificadas **RESIDUO CERO**

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ **Nuevo Plan de Descarbonización** con objetivos de reducción de emisiones a 2030



Bioproductos y servicios ecosistémicos

Mejora de márgenes

Productos de celulosa diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ **22%** Ventas **productos especiales** en 9M24 con mejores márgenes y creciendo
- ✓ **1er producto neutro en Carbono** (Naturcell Zero)

Bioproductos y servicios ecosistémicos forestales

- ✓ **Material vegetal adaptado al cambio climático:** 1 nuevo clon en fase comercial + 1 en fase pre-comercial
- ✓ **>2.000 ha de sumideros forestales** inscritos en mercados de carbono



Cadena de suministro responsable

Proveedor preferente

Cadena de suministro certificada

- ✓ **87%** Patrimonio certificado
- ✓ **>78%** Madera empleada certificada
- ✓ **100% plantas certificadas** Sure System (Biomasa Sostenible)

Supervisión de la cadena de suministro

- ✓ **Despliegue del Nuevo Procedimiento de Diligencia Debida** con terceras partes para minimizar el riesgo de vulneración de derechos humanos e impactos ambientales negativos en la cadena de suministro
- ✓ Implantación de herramientas para dar cumplimiento al **Reglamento EUDR** contra la deforestación



Impacto social positivo

Sostenibilidad del negocio

El talento como ventaja competitiva

- ✓ **27,1%** mujeres en la plantilla
- ✓ **29,3%** mujeres directivas
- ✓ Certificación **Great Place to Work** por 4º año consecutivo

Generando impacto social positivo en las comunidades locales

- ✓ **Lanzamiento de la nueva edición del Plan Social Ence Pontevedra**, dotado con 3M€ y casi 500 proyectos presentados

Promoviendo el desarrollo profesional en el entorno rural

- ✓ Nueva edición del **programa de formación de maquinistas forestales**
- ✓ **>800 asesoramientos** técnicos gratuitos a propietarios forestales



4.

Proyectos de crecimiento y diversificación

Proyectos diversificación en el negocio de celulosa

Sin aumentar el consumo de madera

Estado: **En desarrollo**

ENCE ADVANCED PULP

Desarrollar y vender nuestros productos Ence Advanced, con mejores propiedades técnicas y con **un mayor margen operativo de 30 €/t** que nuestra celulosa estándar

% / ventas de celulosa **22% en 9M24**

Sustitución estimada **50% en 2028**

Capex estimado **0**



Estado: **En desarrollo**
ROCE¹ esperado: **>15%**

FLUFF

Diversificar la gama de productos de Navia hacia la producción de celulosa Fluff para la industria de productos higiénicos absorbentes en Europa, sustituyendo celulosa Fluff importada y fabricada con fibra larga. **Margen operativo esperado 60 €/t²** superior al de la celulosa estándar

Sustitución estimada: **125 m toneladas**

Capex Estimado **30 Mn€ en 2024-25**

Arranque Esperado 4T 2025



Estado: **Ingeniería y permisos**
ROCE¹ esperado: **>15%**

SOLUCIONES DE ENVASADO SOSTENIBLE

Desarrollar y producir un catálogo de soluciones de envasado sostenible, capaces de sustituir a los envases de plástico de un solo uso en el sector de la alimentación

Producción estimada: **1 Kt / 40 Mn unidades**

Capex estimado: **12Mn€ en 2025**

Decisión de inversión: **4T24**



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

² Basado en los precios de Fluff en Europa durante 9M24

Proyectos de eficiencia y crecimiento en el negocio de celulosa

Sin aumentar el consumo de madera

Estado: **Ingeniería y permisos**

ROCE¹ esperado: **>15%**

DESCARBONIZACIÓN DE NAVIA

60% de reducción de las emisiones de alcance 1 en Navia con la adecuación del parque de madera y la sustitución de gas natural por biomasa en el horno de cal

Objetivo de reducción de cash-cost:	13 €/t (8 €/t en el Grupo)
Capex neto estimado:	35Mn€ en 2025-27
Decisión de inversión:	1T25



Estado: **Ingeniería y permisos**

ROCE¹ esperado: **>12%**

PONTEVEDRA AVANZA

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

Objetivo de reducción de cash cost:	50 €/t (20 €/t en el Grupo)
Capex estimado:	120Mn€ en 2025-30
Decisión de inversión:	2025



Estado: **Ingeniería y permisos**

ROCE¹ esperado: **>12%**

AS PONTES

Producción de celulosa reciclada y blanqueada en As Pontes (Galicia) usando fibras recicladas, sin incrementar el consumo de madera

Producción estimada:	+ 100 Kt
Capex estimado:	> 125Mn€
Decisión de inversión:	2025



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

Proyectos de crecimiento y diversificación en Renovables

14 plantas de biometano en fase de ingeniería y permisos con un ROCE¹ exigido >12%

NEGOCIO BIOMETANO

Generación de biometano a través del reciclaje de biomasa agrícola y ganadera local, incluido el certificado de sostenibilidad asociado y un fertilizante orgánico de alta calidad como subproducto

Objetivo de generación: 1.000 GWh en 2030

Capex estimado: 0,4 Mn€ / GWh

ROCE esperado: > 12%



Trabajando en 37 proyectos de biometano en España

28 plantas con localización y estudio de viabilidad completado

14 plantas en fase de ingeniería y permisos

6 plantas listas para construir en 2025

Trabajando en 37 proyectos de biometano en España para nuestro propio desarrollo y rotación selectiva cuando estén listos para construir

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

Proyectos de crecimiento y diversificación en Renovables

4 plantas de energía térmica en fase de permisos e ingeniería con un ROCE¹ exigido >11%

ENERGÍA TÉRMICA RENOVABLE

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

Objetivo de generación: 2.000 GWh en 2030

Capex estimado: 0,1 Mn€ / GWh

ROCE esperado: > 11%



ESTADO PLANTAS ENERGÍA TÉRMICA RENOVABLE

1 contrato de energía térmica renovable en operación y 14 proyectos en negociación

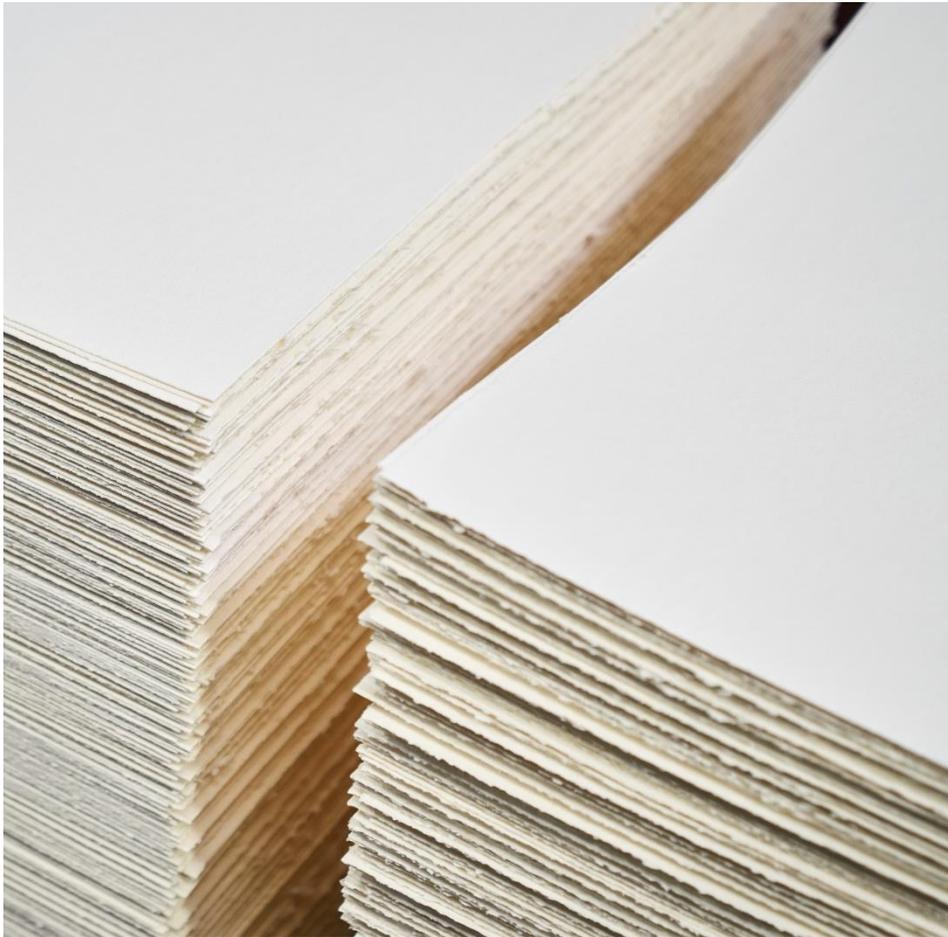
7 proyectos en fase avanzada de negociación

4 plantas en exclusividad en fase de ingeniería y permisos

4 plantas estarán listas para construir en 2025

Trabajando en 14 proyectos de energía térmica renovable en España para nuestro propio desarrollo

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



- Fuerte generación de caja libre en 3T24 a pesar de la moderación del precio de la celulosa
- Los precios de la celulosa en China se han estabilizado y esperamos que el precio de la fibra corta se recupere, favorecida por la actual ventaja en precio respecto a otros tipos de celulosa
- Con un bajo nivel de endeudamiento y fuerte liquidez, estamos bien posicionados para alcanzar nuestros objetivos de crecimiento y diversificación, manteniendo un apalancamiento prudente y una remuneración atractiva para nuestros accionistas
- Un segundo dividendo a cuenta de 8Mn€ se pagará el 7 de Noviembre. Sumado al primer dividendo a cuenta de 26Mn€ pagado en agosto, implica una rentabilidad anual por dividendo del 5%
- Esperamos que los primeros proyectos de crecimiento y diversificación en ambos negocios comiencen a materializarse en próximos trimestres
- El cumplimiento de nuestros objetivos nos permitirá mejorar significativamente nuestro EBITDA recurrente en el negocio de celulosa y más que duplicarlo en Renovables durante los próximos 4 años



Anexo

Estados financieros del Grupo

Pérdidas y Ganancias

Datos en Mn€	9M24				9M23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	530,6	140,3	(2,8)	668,1	462,3	169,6	(2,2)	629,6
Otros ingresos	16,1	3,3	(0,9)	18,5	21,9	4,1	(0,9)	25,1
Resultado operaciones de cobertura	0,5	-	-	0,5	(0,5)	-	-	(0,5)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(258,3)	(50,5)	2,8	(306,1)	(264,9)	(68,2)	2,2	(330,9)
Gastos de personal	(68,6)	(17,7)	-	(86,3)	(65,0)	(15,4)	-	(80,4)
Otros gastos de explotación	(88,5)	(54,7)	0,9	(142,2)	(126,2)	(54,0)	0,9	(179,3)
EBITDA	131,8	20,6	-	152,5	27,7	36,0	-	63,7
Amortización	(43,3)	(25,4)	1,2	(67,6)	(40,7)	(28,4)	1,2	(67,8)
Agotamiento forestal	(7,6)	-	-	(7,6)	(6,9)	-	-	(6,9)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,9)	1,1	-	0,2	(0,7)	0,3	-	(0,5)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(2,0)	(4,5)	-	(6,5)	(5,6)	(0,4)	0,0	(6,0)
EBIT	78,0	(8,1)	1,2	71,1	(26,3)	7,5	1,2	(17,6)
Gasto financiero neto	(14,1)	(9,7)	-	(23,8)	(11,3)	(9,6)	(0,0)	(20,8)
Otros resultados financieros	(1,0)	0,3	-	(0,7)	(0,1)	0,0	-	(0,1)
Resultado antes de impuestos	63,0	(17,5)	1,2	46,7	(37,6)	(2,0)	1,2	(38,5)
Impuestos sobre beneficios	(13,8)	0,5	(0,1)	(13,5)	7,4	5,2	(0,1)	12,5
Resultado Neto	49,1	(17,1)	1,1	33,2	(30,2)	3,2	1,1	(25,9)
Resultado Socios Externos	-	7,6	-	7,6	-	(2,3)	-	(2,3)
Resultado Neto Atribuible	49,1	(9,5)	1,1	40,8	(30,2)	0,9	1,1	(28,2)
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,20	(0,04)	-	0,17	(0,12)	(0,05)	-	(0,12)

Estados financieros del Grupo

Flujo de caja

Datos en Mn€	9M24				9M23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	63,0	(17,5)	1,2	46,7	(37,6)	(2,0)	1,2	(38,5)
Amortización del inmovilizado	50,9	25,4	(1,2)	75,1	47,6	28,4	(1,2)	74,7
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	7,7	1,3	-	9,0	15,6	2,2	-	17,8
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,9	(1,1)	-	(0,2)	0,8	(0,3)	-	0,5
Resultado financiero neto	14,7	9,4	-	24,0	10,8	9,6	-	20,3
Ajuste regulación eléctrica	(0,3)	0,5	-	0,2	(3,1)	(9,7)	-	(12,8)
Subvenciones transferidas a resultados	(0,7)	(0,1)	-	(0,8)	(0,6)	(0,1)	-	(0,7)
Ajustes al resultado	73,1	35,4	(1,2)	107,2	71,0	30,1	(1,2)	99,9
Existencias	(13,4)	0,0	(0,0)	(13,4)	(0,3)	2,1	-	1,8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(27,2)	(21,1)	4,1	(44,1)	(10,1)	21,7	(22,5)	(10,9)
Inversiones financieras y otro activo corriente	(0,7)	(0,2)	-	(0,8)	(0,3)	(0,0)	-	(0,3)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	0,4	3,1	(4,1)	(0,7)	(44,4)	(94,5)	22,2	(116,7)
Cambios en el capital circulante	(41,0)	(18,1)	-	(59,1)	(55,1)	(70,8)	(0,3)	(126,1)
Pago neto de intereses	(15,4)	(8,5)	-	(23,9)	(9,2)	(8,1)	-	(17,3)
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(1,7)	(0,3)	-	(2,0)	(3,9)	(10,1)	-	(14,1)
Otros cobros / pagos	(0,2)	-	-	(0,2)	-	-	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(17,3)	(8,8)	-	(26,1)	(13,1)	(18,3)	-	(31,4)
Flujo de caja de explotación	77,8	(9,1)	-	68,7	(34,8)	(61,0)	-	(96,0)
Activos materiales y biológicos	(35,8)	(10,7)	-	(46,4)	(44,7)	(5,5)	-	(50,3)
Activos inmateriales	(3,3)	(1,4)	-	(4,7)	(3,6)	(0,4)	-	(4,0)
Otros activos financieros	(22,8)	(0,8)	23,5	(0,1)	(2,5)	0,4	2,9	0,8
Cobros por desinversiones	6,3	0,5	-	6,8	(0,5)	-	0,4	(0,1)
Flujo de caja de inversión	(55,6)	(12,3)	23,5	(44,5)	(51,3)	(5,6)	3,3	(53,6)
Flujo de caja libre	22,2	(21,4)	23,5	24,3	(86,1)	(66,5)	3,0	(149,6)

Estados financieros del Grupo

Balance

Datos en Mn€	9M24				9M23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	63,0	(17,5)	1,2	46,7	(37,6)	(2,0)	1,2	(38,5)
Amortización del inmovilizado	50,9	25,4	(1,2)	75,1	47,6	28,4	(1,2)	74,7
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	7,7	1,3	-	9,0	15,6	2,2	-	17,8
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,9	(1,1)	-	(0,2)	0,8	(0,3)	-	0,5
Resultado financiero neto	14,7	9,4	-	24,0	10,8	9,6	-	20,3
Ajuste regulación eléctrica	(0,3)	0,5	-	0,2	(3,1)	(9,7)	-	(12,8)
Subvenciones transferidas a resultados	(0,7)	(0,1)	-	(0,8)	(0,6)	(0,1)	-	(0,7)
Ajustes al resultado	73,1	35,4	(1,2)	107,2	71,0	30,1	(1,2)	99,9
Existencias	(13,4)	0,0	(0,0)	(13,4)	(0,3)	2,1	-	1,8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(27,2)	(21,1)	4,1	(44,1)	(10,1)	21,7	(22,5)	(10,9)
Inversiones financieras y otro activo corriente	(0,7)	(0,2)	-	(0,8)	(0,3)	(0,0)	-	(0,3)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	0,4	3,1	(4,1)	(0,7)	(44,4)	(94,5)	22,2	(116,7)
Cambios en el capital circulante	(41,0)	(18,1)	-	(59,1)	(55,1)	(70,8)	(0,3)	(126,1)
Pago neto de intereses	(15,4)	(8,5)	-	(23,9)	(9,2)	(8,1)	-	(17,3)
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(1,7)	(0,3)	-	(2,0)	(3,9)	(10,1)	-	(14,1)
Otros cobros / pagos	(0,2)	-	-	(0,2)	-	-	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(17,3)	(8,8)	-	(26,1)	(13,1)	(18,3)	-	(31,4)
Flujo de caja de explotación	77,8	(9,1)	-	68,7	(34,8)	(61,0)	-	(96,0)
Activos materiales y biológicos	(35,8)	(10,7)	-	(46,4)	(44,7)	(5,5)	-	(50,3)
Activos inmateriales	(3,3)	(1,4)	-	(4,7)	(3,6)	(0,4)	-	(4,0)
Otros activos financieros	(22,8)	(0,8)	23,5	(0,1)	(2,5)	0,4	2,9	0,8
Cobros por desinversiones	6,3	0,5	-	6,8	(0,5)	-	0,4	(0,1)
Flujo de caja de inversión	(55,6)	(12,3)	23,5	(44,5)	(51,3)	(5,6)	3,3	(53,6)
Flujo de caja libre	22,2	(21,4)	23,5	24,3	(86,1)	(66,5)	3,0	(149,6)

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.

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