



Cumplimos nuestros compromisos Generamos valor

Noviembre 2019



Madera
Justa



La información que se contiene en esta presentación ha sido preparada por Ence.

Esta presentación incluye manifestaciones relativas a previsiones futuras. Cualesquieras manifestaciones incluidas en esta presentación 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 cualesquier 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.



Líder europeo en producción de celulosa de eucalipto, con 1,2 Mn Tn de capacidad y **mayor productor español de energía renovable con biomasa agroforestal** (316 MW desde Enero 2020)

Crecimiento de la demanda de celulosa impulsado por el aumento del nivel de vida en los países emergentes

Firme posición competitiva en Europa: instalaciones muy eficientes, servicio *just in time* y oferta diferenciada

Ingresos recurrentes en el negocio de Energía Renovable, garantizados por una regulación estable y la experiencia demostrada de Ence

Excelencia en sostenibilidad: operaciones seguras y ecoeficientes, productos sostenibles, relaciones con las comunidades locales y desarrollo rural

Fuerte capacidad de generación de caja

Inversiones de crecimiento por etapas y sujetas a nuestra disciplina financiera

Política de dividendos con un payout del 50%

Plan Estratégico 2019-2023 centrado en crecimiento, diversificación, excelencia medioambiental y disciplina financiera

Ence cuenta con una base accionarial estable Y un fuerte gobierno corporativo



Estructura Accionarial



29,4% D. Juan Luis Arregui
6,3% D. Víctor Urrutia
6,3% D. Jose Ignacio Comenge
1,6% Autocartera
56,4% Free Float

A septiembre de 2019

Consejo de Administración



Juan Luis Arregui, Presidente de Honor, es fundador de Gamesa y ex Vicepresidente de Iberdrola

Ence son dos negocios: Celulosa y Energía Renovable

Financieramente y operacionalmente independientes y complementarios



Negocio de Celulosa

67%
EBITDA

Productor líder europeo con 1,2 Mn de toneladas de capacidad instalada

Navia: 685,000 t

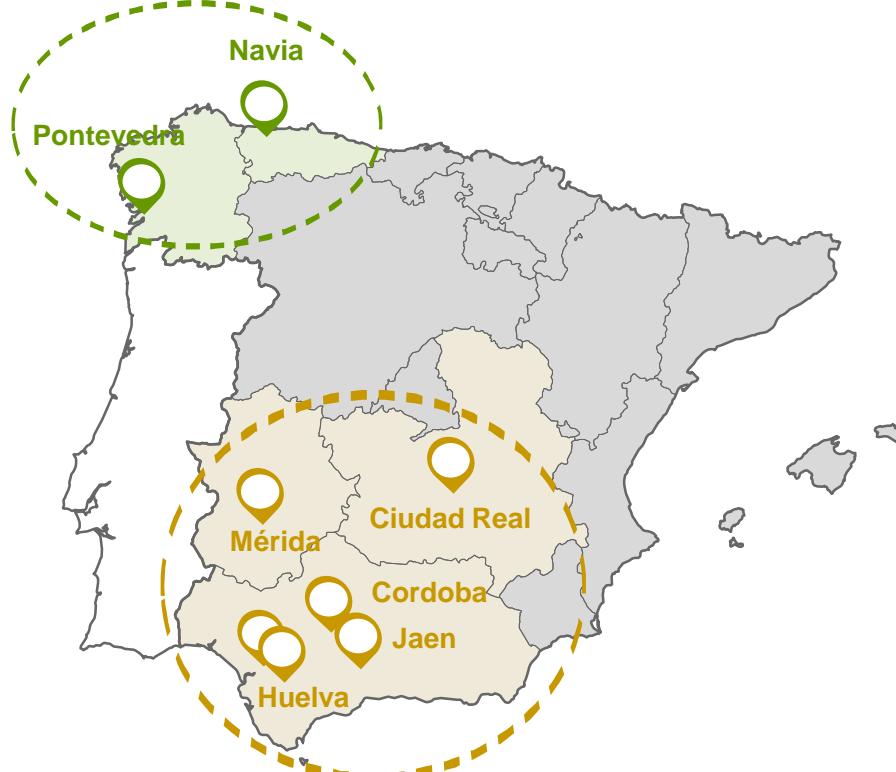
Pontevedra: 515,000 t

Negocio de Celulosa cíclico,
dependiente del precio global de la celulosa en dólares

Basado en la de **experiencia de gestión de suministro de madera** de Ence

Financiación **a largo plazo sin covenants** y amplia liquidez

Deuda Neta/EBITDA objetivo por debajo de **2,5x**



Ambos negocios son
financiados y reportados
independientemente

Negocio de Energía Renovable

33%
EBITDA

Mayor operador de **biomasa** en **España** con 316 MW de capacidad instalada en **energía renovable** para enero 2020 y una **cartera de proyectos** de **2,1 GW**

Negocio de Energía Renovable
regulado, proporciona **estabilidad** y alta **visibilidad** a los **ingresos**

Basado en la de **experiencia de gestión de suministro de biomasa forestal** de Ence

Financiación **a largo plazo** y amplia **liquidez**

Deuda Neta/EBITDA limitado a **4,5x**

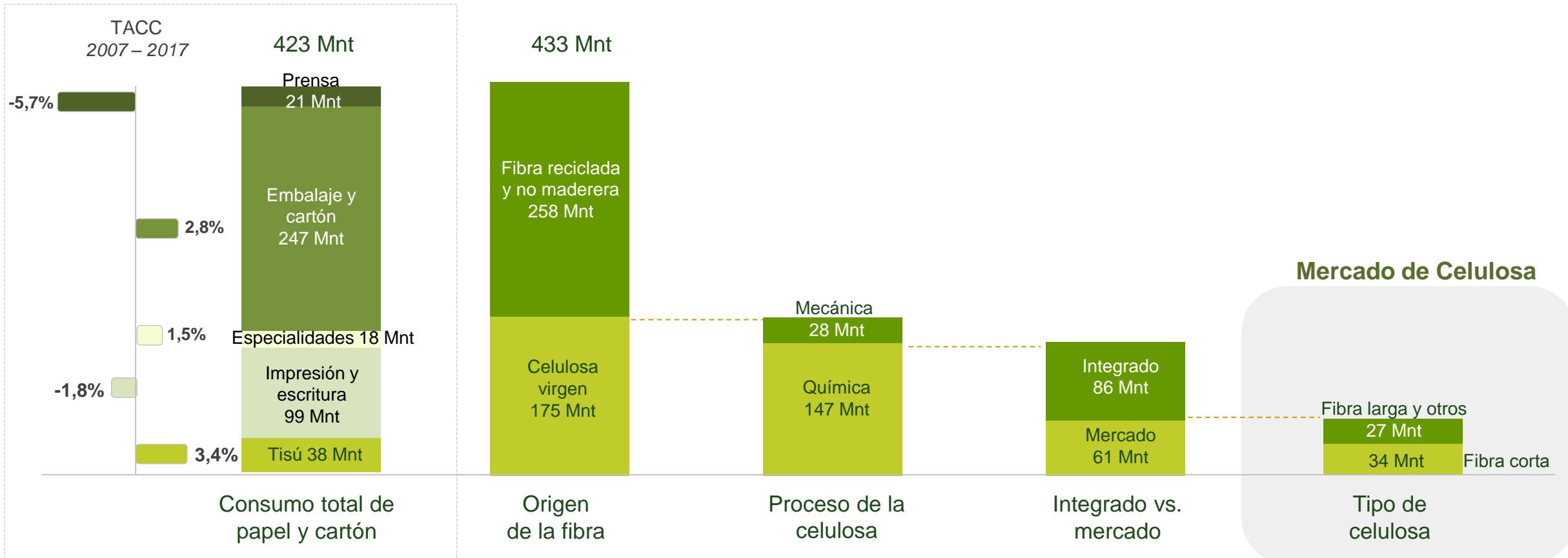


1. Negocio de Celulosa



Industria química del mercado de celulosa

61 millones de toneladas en 2018



Fuente: RISI – Enero 2019; PPPC G-100 Dic 2018

Ence es el mayor productor europeo de celulosa de fibra corta con 1,2 Mn de toneladas de capacidad instalada, compitiendo en el mercado global de la celulosa

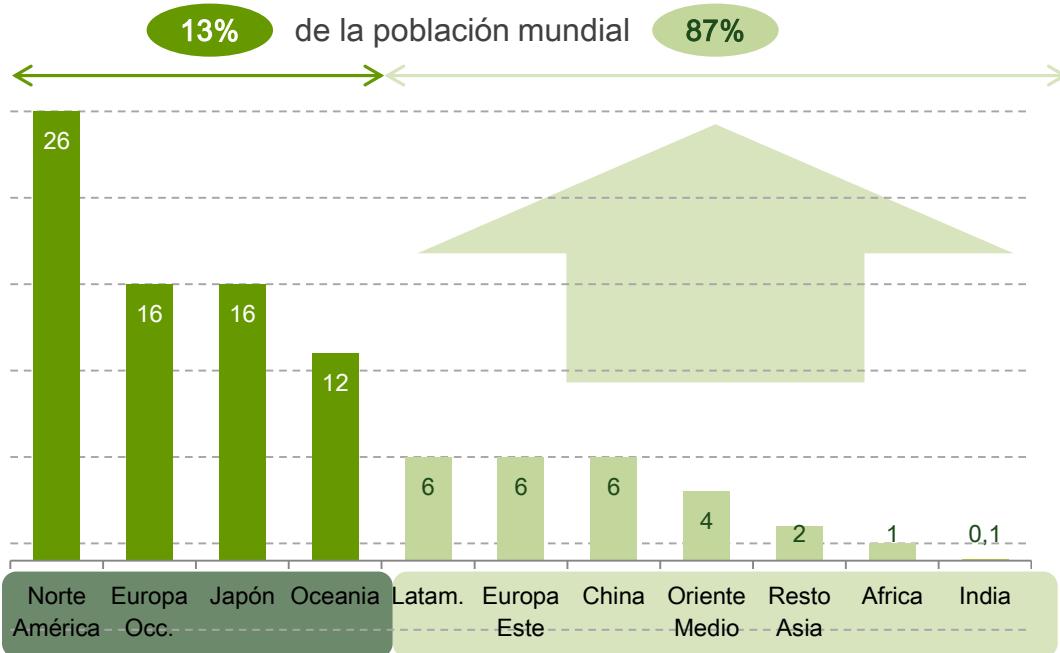


El tisú y los productos higiénicos son los segmentos que más crecen

Representan cerca del 50% de la demanda de celulosa

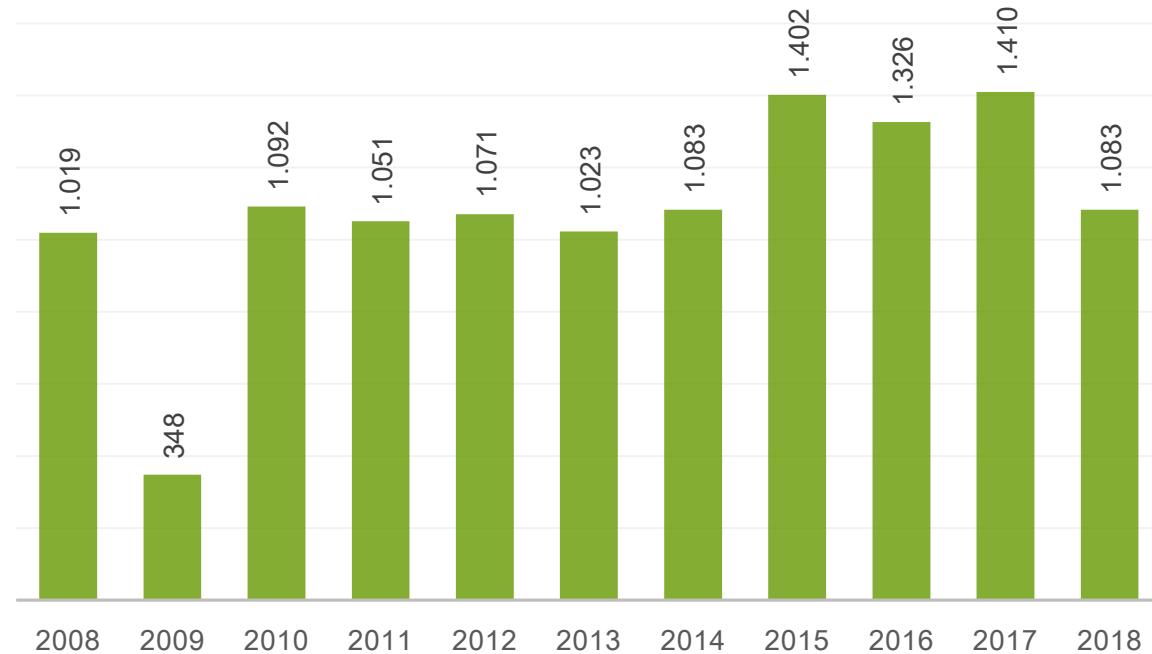


Consumo per-cápita de papel tisú
Kg/año



Fuente: RISI

Crecimiento anual de la demanda de papel tisú
'000 t



Fuente: PPPC

Impulsado por el crecimiento urbano y el incremento del nivel de vida en países emergentes

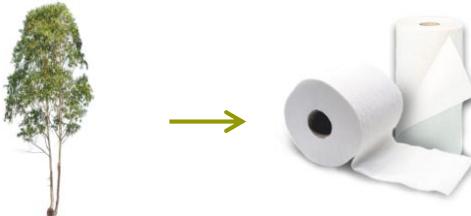


Celulosa de fibra corta vs. fibra larga

La celulosa de eucalipto es más barata de producir y adecuada para el tisú



Celulosa de Fibra Corta (BHKP)

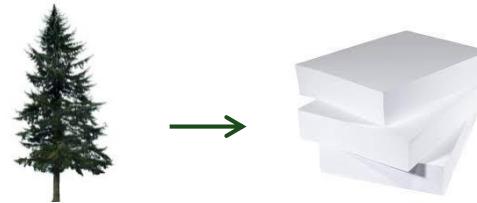


La mayoría de la celulosa de fibra corta proviene de
madera de eucalipto

Más adecuado para productos de papel con alta
suavidad, opacidad y uniformidad (**ej. tisú**)

Materiales Sustitutivos

Celulosa de Fibra Larga (BSKP)



La mayoría de la celulosa de fibra larga proviene de
madera de coníferas

Más adecuado para papel, que requiera mayor
durabilidad y resistencia (**ej. impresión y escritura**)

GLOBULUS IBÉRICO

- Rendimiento forestal: 12 - 18 m³ / ha / año
- Ciclo de cosecha: 12 - 15 años
- Rendimiento industrial: 2,6 - 3,0 m³ / ton celulosa



Bajo coste de producción

Diferencia media
a largo plazo
100 \$/t



PINO NÓRDICO

- Rendimiento forestal: 2 - 4 m³ / ha / año
- Ciclo de cosecha: 50 - 70 años
- Rendimiento industrial: 4.8 - 5.2 m³ / ton celulosa



Alto coste de producción

El eucalipto sólo crece bajo condiciones climáticas muy específicas, generalmente en regiones subtropicales cálidas.
Las coníferas se adaptan mejor y son más abundantes en climas fríos.



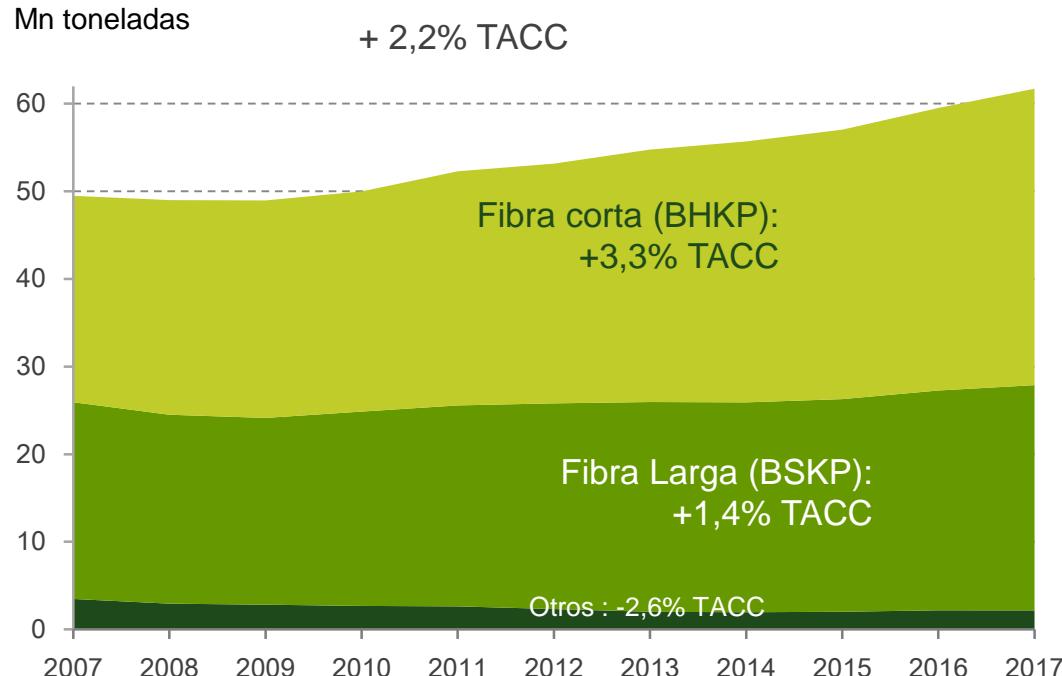
Mayor crecimiento de la demanda de celulosa de eucalipto

Liderando el crecimiento de la demanda de celulosa en el mercado mundial



Evolución de la demanda total de celulosa

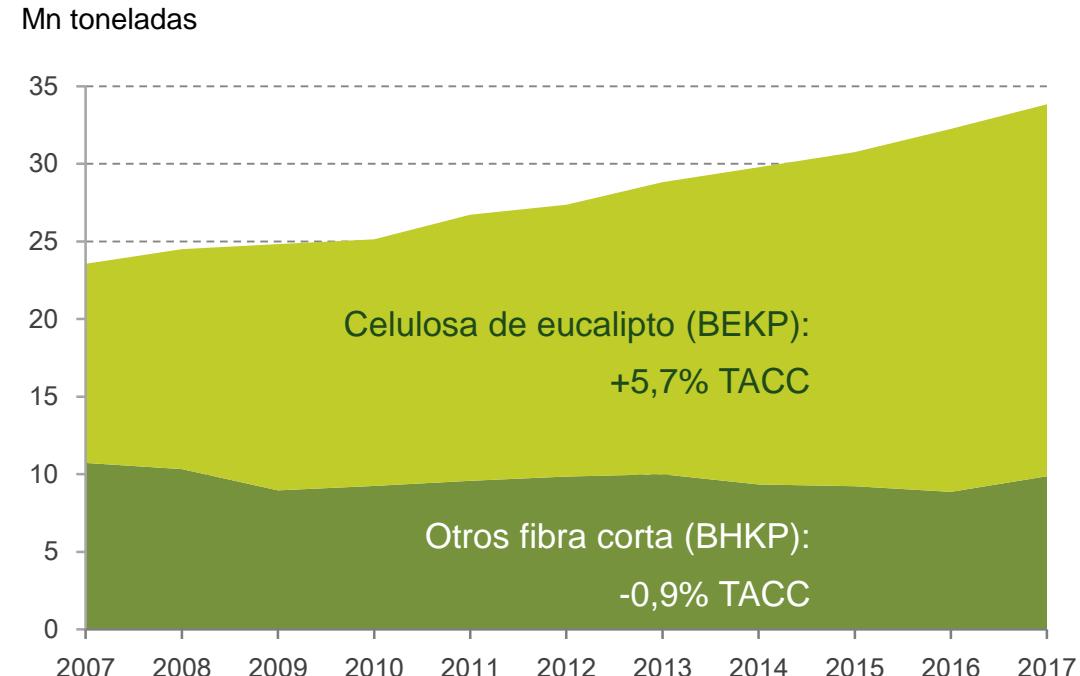
Últimos 10 años



Fuente: PPPC G-100

Evolución de la demanda de celulosa de fibra corta

Últimos 10 años



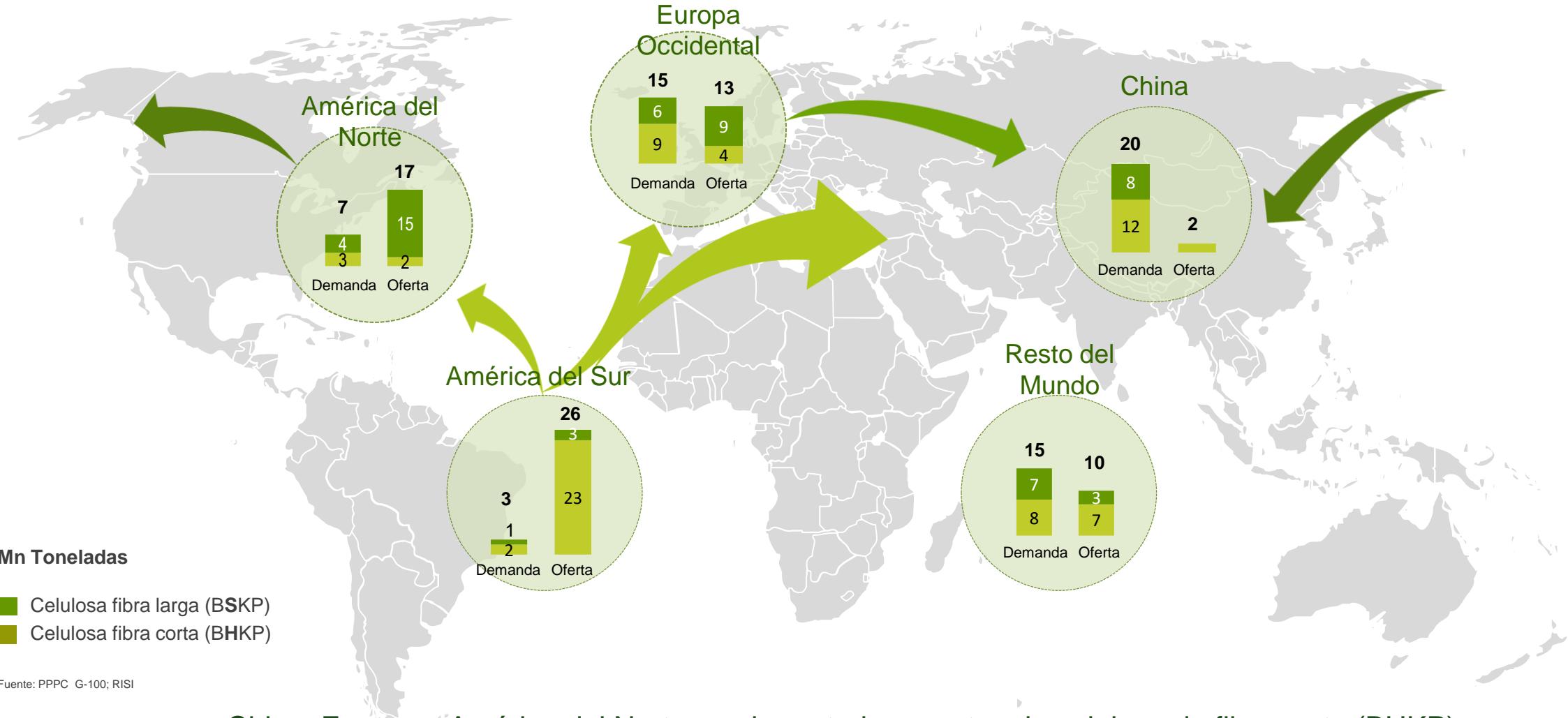
Fuente: PPPC G-100

La celulosa de eucalipto, más eficiente y adecuada, está ganando cuota de mercado frente a otras celulosas, tanto de fibra larga como corta, con un aumento de la demanda de 10 Mn de toneladas en los últimos 10 años



Mercado global de celulosa ajustado

La demanda global alcanzó el 88% de la capacidad en 2018



China, Europa y América del Norte son importadores netos de celulosa de fibra corta (BHKP)

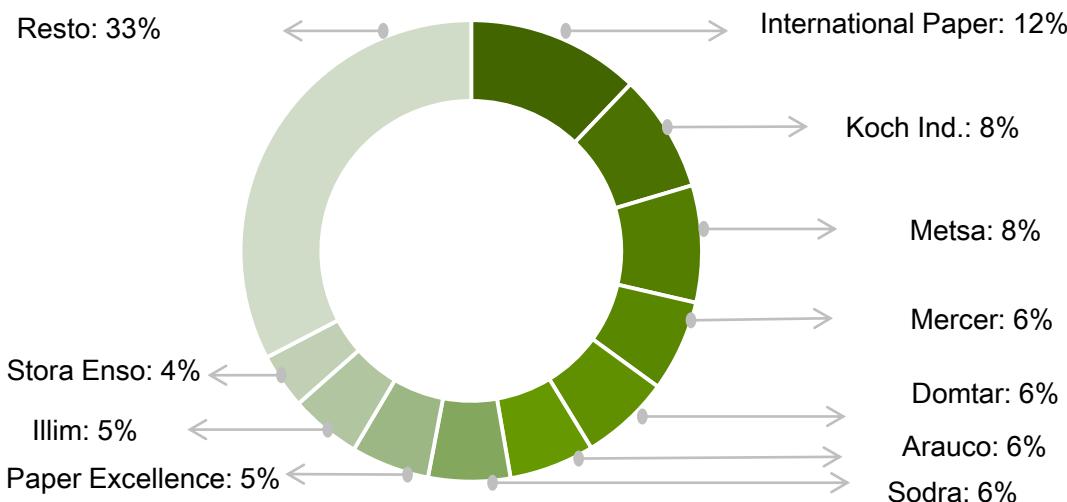


Oferta de mercado concentrada, con altas barreras de entrada

Próximos aumentos de capacidad en manos de participantes establecidos



Cuota de mercado mundial
Fibra larga (BSKP)



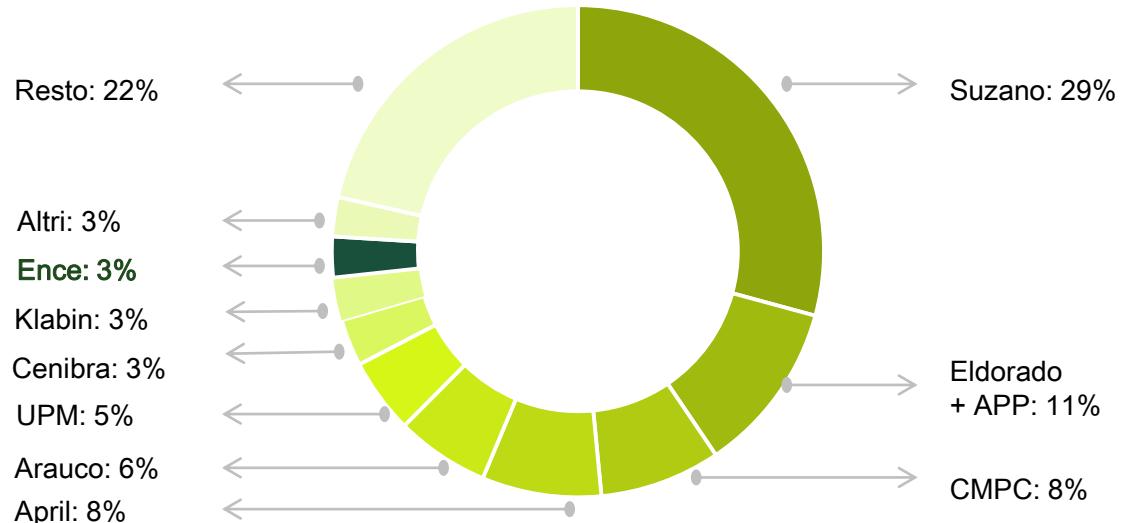
Fuente: RISI 2018

Los 10 principales productores de celulosa de fibra larga representan el

67%

de la cuota de mercado mundial de BSKP

Cuota de mercado mundial
Fibra corta (BHKP)



Fuente: RISI 2018

Los 10 principales productores de celulosa de fibra corta representan el

79%

de la cuota de mercado mundial de BHKP



No se esperan grandes incrementos de capacidad hasta el 2S 2021

Tiempo mínimo de 3 años para la construcción de nuevos proyectos



Incremento Anual Esperado de Oferta y Demanda en el mercado global de fibra corta

Mn t¹

Mn t	2019	2020	2019-20	2021	2019-21	2022	2019-22	2023	2019-23	2024	2019-24
AUMENTO ESTIMADO DE LA DEMANDA DE BHKP	0,5	1,5	2,0	1,0	3,0	1,0	4,0	1,0	5,0	1,0	6,0
CHINA	0,2	0,6	0,8	0,6	1,4	0,6	2,0	0,6	2,6	0,6	3,2
OTROS ASIA / ÁFRICA / OCEANÍA / ORIENTE MEDIO	0,0	0,2	0,2	0,2	0,4	0,2	0,6	0,2	0,8	0,2	1,0
EUROPA	-0,4	0,1	-0,3	0,1	-0,2	0,1	-0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
NORTEAMÉRICA	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1
LATINOAMÉRICA	0,1	0,1	0,2	0,1	0,3	0,1	0,4	0,1	0,5	0,1	0,6
RESTOCKING DE CADENA DE SUMINISTRO DE PAPEL	0,5	0,5	1,0		1,0		1,0		1,0		1,0
AUMENTO ESTIMADO DE LA OFERTA DE BHKP (CONFIRMADO)	0,5	1,2	1,5	0,8	2,3	1,0	3,3	0,6	3,9	0,1	4,0
SUZANO (REDUCCIÓN DE PRODUCCIÓN)	-1,0	0,3	-0,7	0,7	0,0		0,0		0,0		0,0
SUZANO (IMPERATRIZ, MUCURI & MARANHAO)				0,3	0,3		0,3		0,3		0,3
ARAUCO (VALDIVIA)	0,2	-0,4	-0,2		-0,2		-0,2		-0,2		-0,2
ARAUCO (HORCONES)				0,3	0,3	0,9	1,2		1,2		1,2
UPM (PASO DE LOS TOROS)						0,5	0,5	1,0	1,5	0,5	2,0
APP (OKI)	0,4	0,1	0,5		0,5		0,5		0,5		0,5
APRIL (KERINCI)	0,1	-0,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,2	-0,6	-0,2	-0,8
APRIL (RIZHAO)	-0,3	-0,1	-0,4	-0,2	-0,6	-0,2	-0,8	-0,2	-1,0	-0,2	-1,2
ILIM (BRATSK)		0,2				0,0			0,0		0,0
ENCE (NAVIA & PONTEVEDRA)		0,1	0,1		0,1		0,1		0,1		0,1
MONDI (RUZOMBEROK)		0,1	0,1	-0,1	0,0		0,0		0,0		0,0
PHOENIX PAPER (WICKLIFFE)	0,2		0,2		0,2		0,2		0,2		0,2
GEORGIA PACIFIC (ALABAMA RIVER)	-0,1		-0,1		-0,1		-0,1		-0,1		-0,1
REDUCCIÓN DE INVENTARIOS DE PRODUCTORES DE CELULOSA	1,0	1,0	2,0		2,0		2,0		2,0		2,0
SURPLUS / DEFICIT	0,0	-0,3	-0,5	-0,2	-0,7	0,0	-0,7	-0,4	-1,1	-0,9	-2,0
CAMBIO POTENCIAL DE LA OFERTA DE BHKP (NO CONFIRMADA)							0,5	0,5	1,5	2,0	
Fuente:	EL DORADO (BRASIL)						0,5	0,5	1,5	2,0	

estimaciones ENCE

1. Las estimaciones corresponden al crecimiento esperado de la oferta y demanda de la celulosa de mercado para los productores de papel. Excluye por lo tanto, la producción de celulosa integrada y otros tipos de celulosa como el "Dissolving Pulp" o "Fluff"



Ventajas competitivas de Ence en el negocio de celulosa

Servicio JIT y oferta diferenciada a clientes europeos



Acceso a plantaciones de eucalipto cercanas a nuestras biofábricas de Celulosa

El Eucalipto crece únicamente bajo condiciones climáticas muy específicas

Diversificación a pino

Cadena de suministro única



Es más barato producir celulosa con eucalipto que con fibra larga

El 80% de los productos de fibra larga pueden producirse con celulosa de eucalipto

Equipo técnico dedicado a la transformación del uso de la celulosa



Celulosa de alta calidad y oferta diferenciada

Totalmente libre de cloro

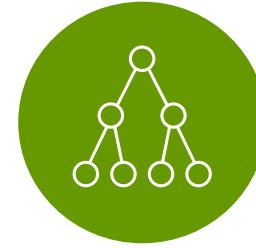
7 Productos no-généricos, difíciles de replicar, con celulosa estándar



Acceso privilegiado al Mercado Europeo

Servicio **Just in Time** (entrega en 5-7 días frente a los 40 días desde Latam)

Costes logísticos inferiores



Alta diversificación de clientes

Red comercial muy capilarizada con más de 100 clientes

Excelente servicio al cliente

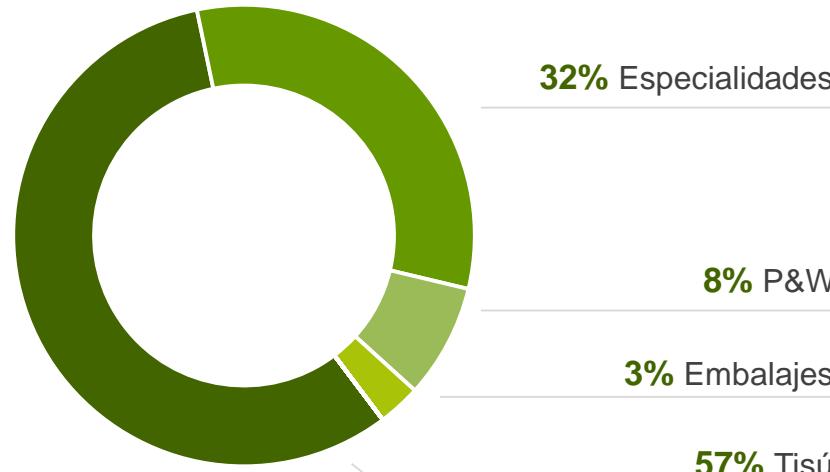


Distribución de los ingresos de Ence en 2018

Centrado en el mercado europeo y en los segmentos con mayor crecimiento



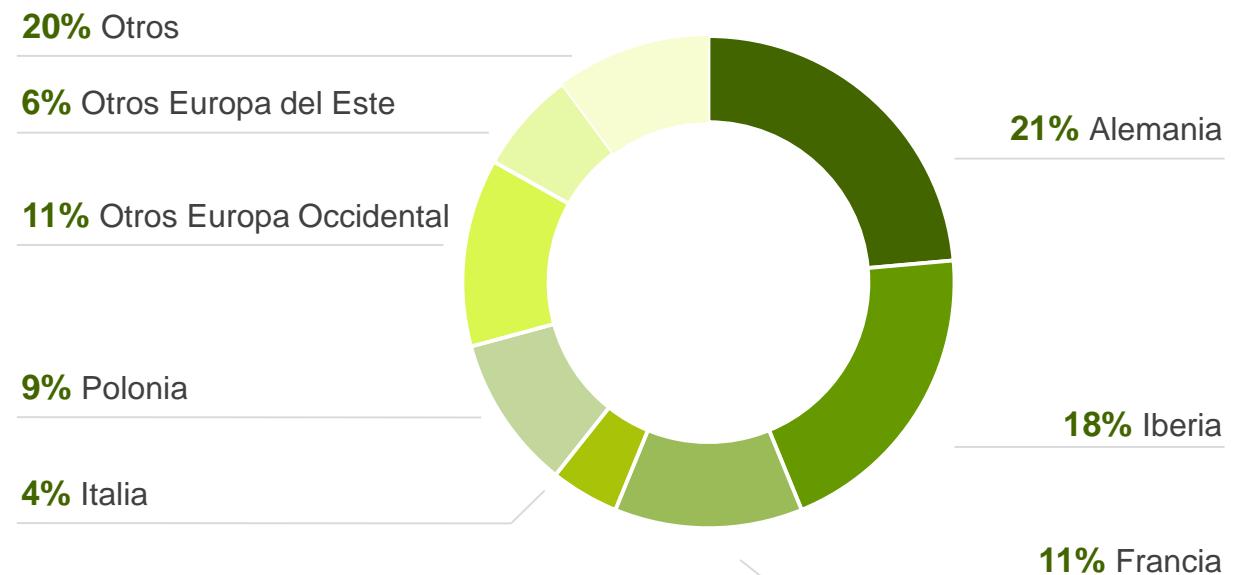
Distribución de ingresos por producto final



El segmento de papel tisú y de especialidades son el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence

89%
de los ingresos por ventas de celulosa

Distribución de ingresos por mercados geográficos



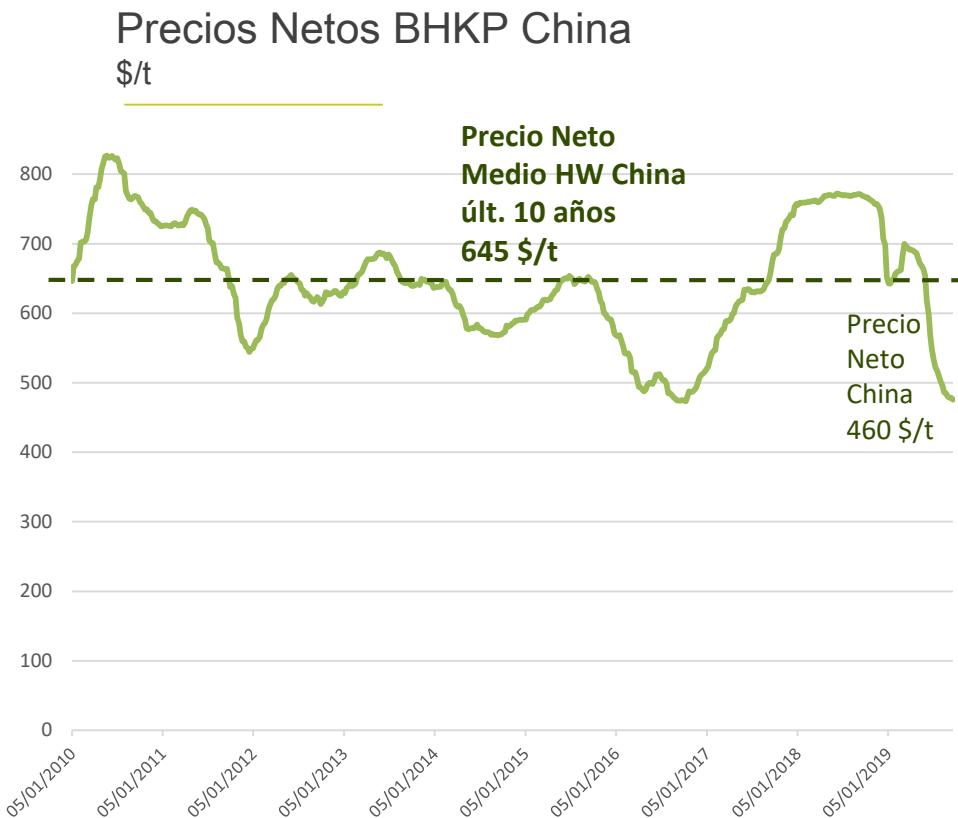
Europa es el principal destino de la celulosa producida por Ence

80%
de los ingresos por ventas de celulosa



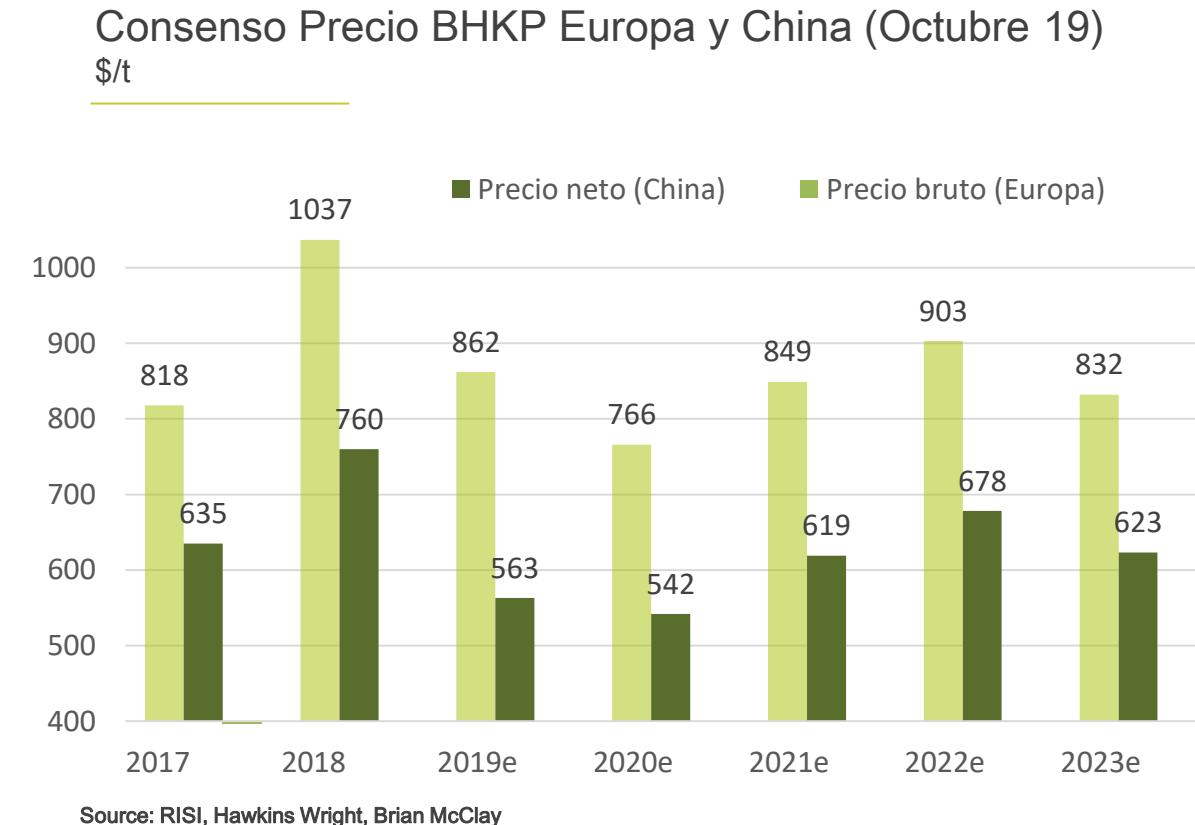
Corrección de los precios de la celulosa en 2019

Debido a la repentina reducción de inventarios en la industria papelera



Fuente: FOEX

Las expectativas de una desaceleración económica global, acentuadas por el aumento de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, provocaron un repentino proceso de reducción de inventarios en la industria papelera en 4T18 y 1T19 tras la aparente sobrecompra de trimestres anteriores, que resultó en una brusca caída de la demanda de celulosa y en un incremento de los inventarios por parte de los productores de celulosa.



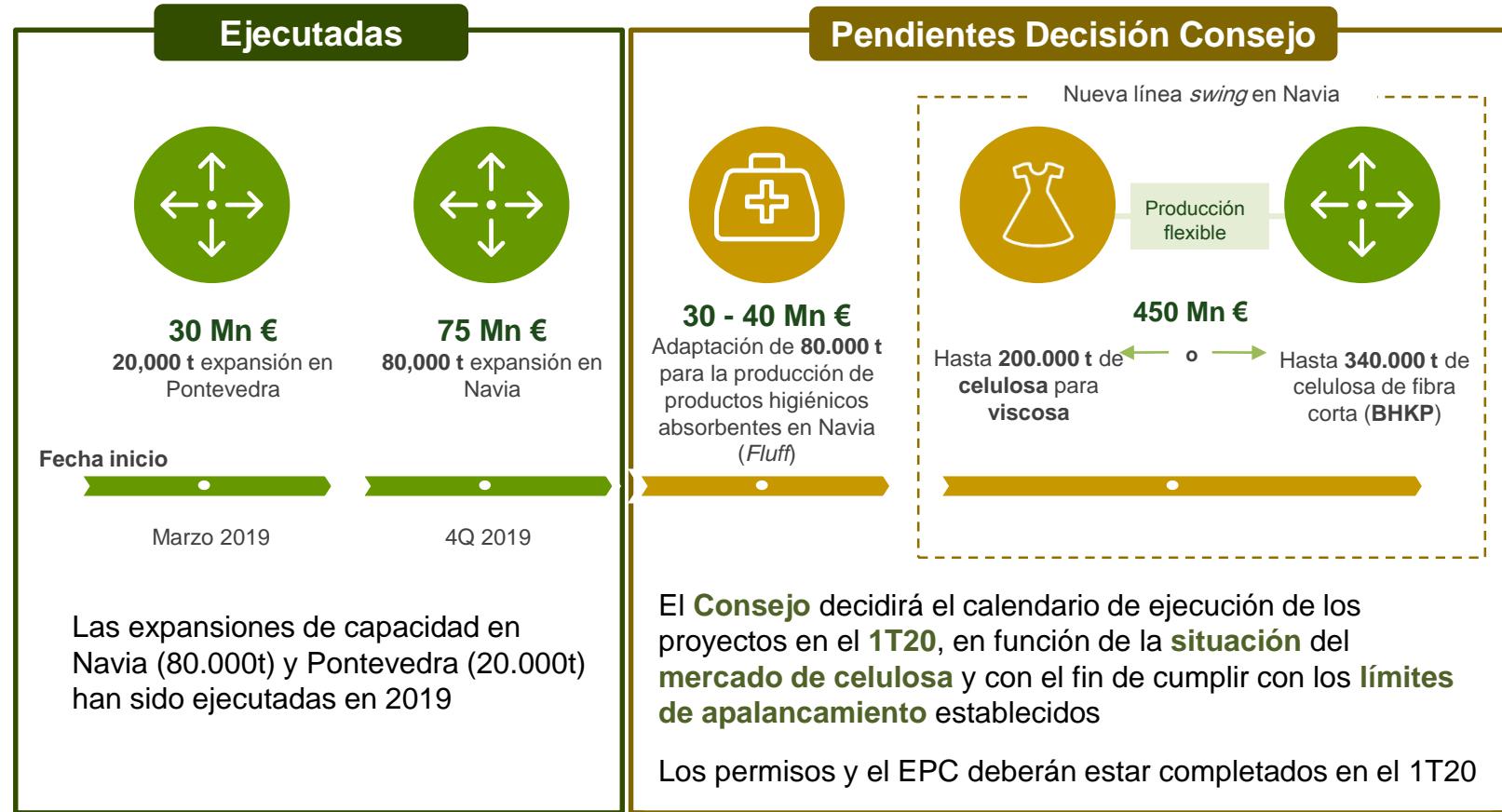
Precios BHKP a 12/11/2019: **460 \$/t**, Netos (China); **688 \$/t** Brutos (Europa)



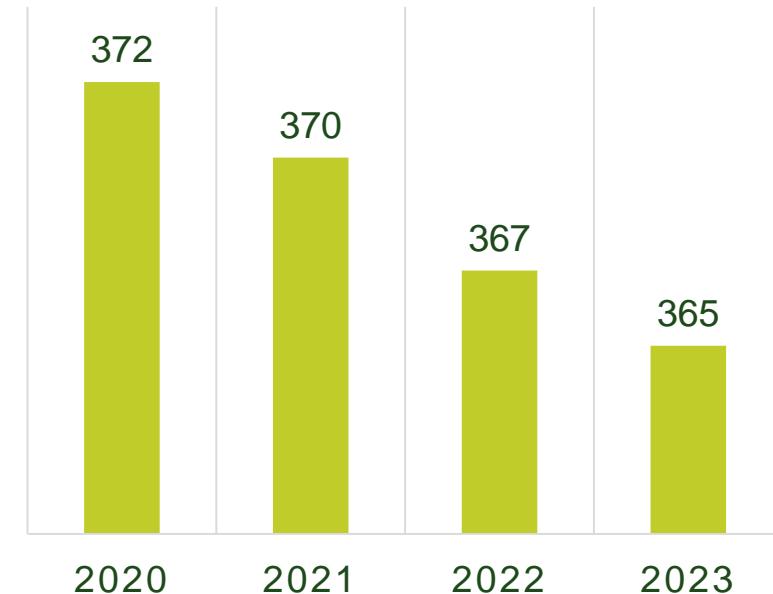
Plan de inversiones por etapas

Sujeto a nuestra disciplina financiera

Plan de inversiones por etapas con 4 proyectos independientes
€ Mn



Reducción gradual del cash cost (BHKP)
€/t



Lanzamiento del programa de optimización de costes con el fin de asegurar que se alcanzan los objetivos anuales de cash cost del Plan Estratégico



Situación legal de la biofábrica de Pontevedra

A la espera de la primera resolución de la Audiencia Nacional en próximos meses



En enero de 2016 la Dirección General de Costas concedió la extensión de la concesión de Pontevedra hasta 2073

- La concesión original de 1958 de la biofábrica fue prorrogada mediante Resolución el 20 de enero de 2016 por un plazo de 60 años (desde el 8 de noviembre de 2013) en aplicación de (i) la Ley 2/2013 de protección y uso sostenible del litoral y de modificación de la Ley 22/1988 de Costas y (ii) Real Decreto 876/2014 del Reglamento General de Costas.

Aunque esperamos una primera resolución de la Audiencia Nacional en los próximos meses, el proceso legal se podrían prolongar hasta 4 años, incluyendo los recursos que se formulen ante las más altas instancias judiciales

- 3 procesos judiciales iniciados a instancia del Concello de Pontevedra y de dos organizaciones ecologistas, en los que se recurre la Resolución de 20 de enero de 2016 de prórroga de la concesión de Ence en Pontevedra ante la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional.
- El 8 de marzo de 2019, la Dirección General de Costas presentó escrito de allanamiento en los tres procesos judiciales, a pesar de haber mantenido a lo largo de estos procesos que la prórroga de la concesión de 20 de enero de 2016 está perfectamente ajustada a Derecho.
- El 10 de abril, la Audiencia Nacional dictó resolución judicial otorgando a Ence plazo para que formalice sus contestaciones a las demandas interpuestas.
- La práctica de la prueba concluyó en junio y Ence ha solicitado unificar el fallo de los 3 casos judiciales en uno solo, que se espera en los próximos meses.

Las inversiones desde la prorroga de la concesión en 2016 ascienden a 130 Mn €

- Las inversiones realizadas o comprometidas desde la prórroga de la concesión en el periodo 2016 – 2019 ascienden a cerca de 130 Mn €.
- En el improbable caso de que se produjese el cese de actividad de la biofábrica, la salida de caja estimada sería de 74 Mn € (43 Mn € corresponderían a los gastos de desmantelación, 15 Mn € al coste del expediente de regulación de empleo de extinción total y 16 Mn € a la cancelación de contratos existentes)

Ante esta incertidumbre el Consejo ha decidido concentrar las inversiones del Plan Estratégico en la biofábrica de Navia

- La inversión de 250 Mn € inicialmente prevista para ampliar la capacidad de la biofábrica de Pontevedra se destinarán ahora a la de Navia, para duplicar el tamaño de la nueva línea swing hasta 200.000 toneladas de celulosa para viscosa o, alternativamente, 340.000 toneladas de celulosa de fibra corta (BHKP).



A large industrial facility with various pipes, tanks, and structures, serving as the background for the title.

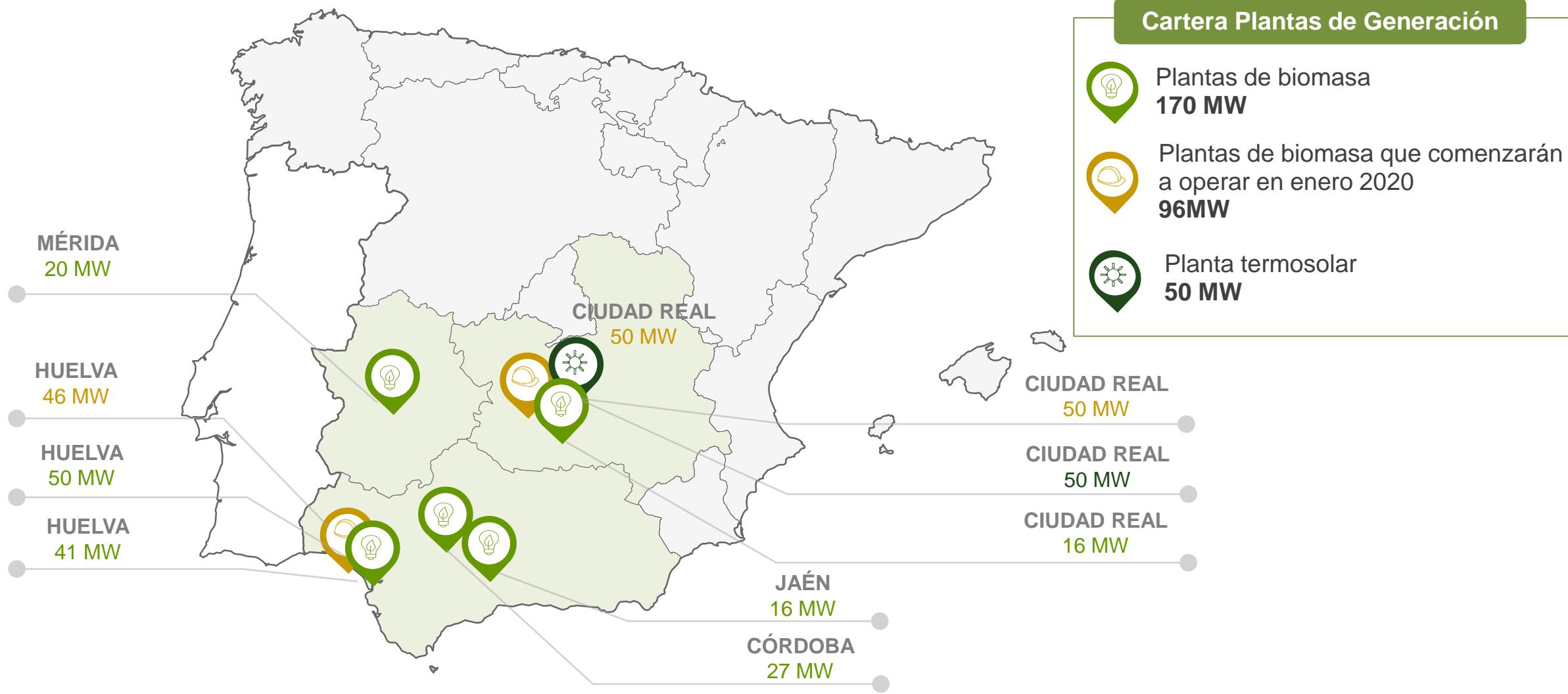
2. Negocio de Energía Renovable





Activos actuales y nuevas plantas de biomasa

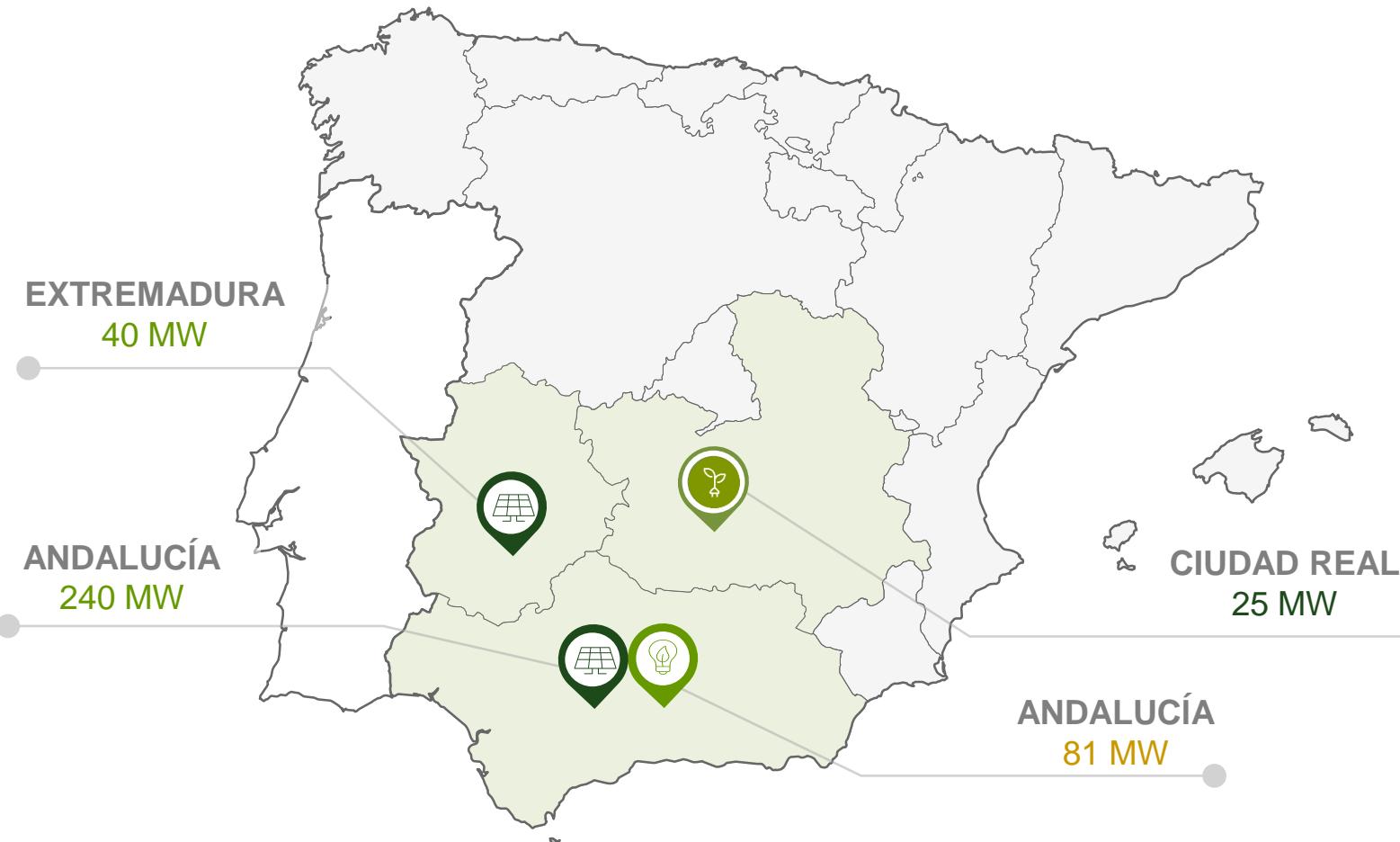
316 MW de capacidad instalada





Cartera proyectos: 386MW con acceso a red y 1,7GW en desarrollo

150 Mn € de objetivo de EBITDA en 2023



Cartera de proyectos	ROE Objetivo
280 MW en FV RTB <ul style="list-style-type: none">✓ Acceso a la red asegurado✓ Localizaciones de alta irradiación aseguradas✓ Autorizaciones ambientales en curso	7.9%
81 MW en Biomasa <ul style="list-style-type: none">✓ Acceso a la red asegurado✓ Localizaciones aseguradas✓ A la espera del Plan de Energías Renovables español y europeo	9.4%
25 MW en Hibridación <ul style="list-style-type: none">✓ Acceso a la red asegurado✓ Localizaciones aseguradas✓ A la espera del Plan de Energías Renovables español y europeo	8.4%
1.745 MW en desarrollo <ul style="list-style-type: none">✓ 1.670 MW en FV✓ 75 MW en Hibridación	

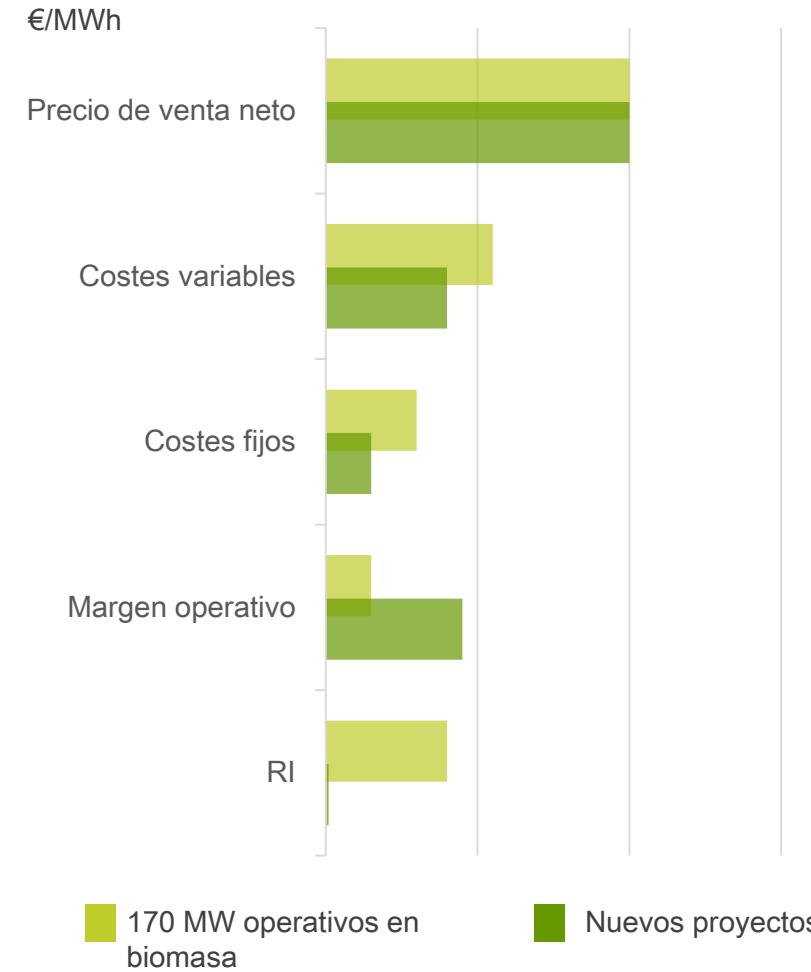


Las nuevas plantas de biomasa son más eficientes

Por flexibilidad del combustible, mayor factor de eficiencia y dilución de costes



	Ubicación de la central de Biomasa	Capacidad MW	Año de inicio	Capex Construcción Mn €/ MW	Tecnología de la caldera	Factor de Eficiencia	Flexibilidad del combustible
PLANTAS DE ENERGÍA DE BIOMASA OPERATIVAS	Huelva	41	2000		Lecho fluido	26%	Limitado
	Ciudad Real	16	2002		Biomasa pulverizada + parrilla vibrante	24%	Rígido
	Jaén	16	2002		Biomasa pulverizada + parrilla vibrante	24%	Rígido
	Córdoba	14	2006		Pistón rejilla	26%	Rígido
	Huelva	50	2012	2,6	Lecho fluido	30%	Limitado
	Mérida	20	2014	3,3	Parrilla vibrante	32%	Flexible
NUEVOS PROYECTOS	Huelva	46	2019	2,2	Parrilla vibrante	35%	Flexibilidad total
	Ciudad Real	50	2019		Parrilla vibrante	35%	Flexibilidad total





3. Excelencia en Sostenibilidad

ence
ENERGÍA & CELULOSA

ence
ENERGÍA & CELULOSA

Excelencia en Sostenibilidad

Una prioridad estratégica para Ence



Entradas de madera certificada:

- 92,4% Navia
- 72,3% Pontevedra

Creación de valor para proveedores:

- 96,5% de los proveedores de madera de Ence en Pontevedra y 87% en Navia son **pequeños proveedores**

- Reducción de olores: >99% reducción de olores desde el inicio del proyecto "Olor Cer0"
- Reducción de ruidos: planes de reducción del impacto acústico
- Nuevos planes de relación con las comunidades locales en Navia, Pontevedra y Huelva

- Análisis de ciclo de agua en las biofábricas y plantas independientes de energía para minimizar consumo y potenciar reutilización
- Reducción del uso de agua: >12% por tonelada de celulosa producida en 1S19 vs. 2018

- 99,4% de residuos valorizados, evitando su traslado al vertedero
- La biofábrica de Pontevedra ha obtenido la **certificación Residuo Cero** de AENOR
- En el 1S19, Ence movilizó **c.686.000 t** de biomasa

- Decálogo para la sostenibilidad de la biomasa
- Aprovechamiento de la **biomasa local**, minimizando las emisiones derivadas del transporte
- Reducción del **rriesgo de incendios forestales** y de **emisiones** derivadas de la quema incontrolada de residuos agrícolas

- Objetivo "0 accidentes"
- Se cierran los primeros nueve meses del año mejorando los índices de frecuencia y gravedad en todas las unidades con relación mismo período del año anterior

- + 16% de mujeres sobre 2018.
- 55% de mujeres en **nuevas contrataciones**
- 29% de mujeres en el **Consejo de Administración**



Capex de sostenibilidad hasta un máximo de 140 Mn €

Fortalecer la fiabilidad, flexibilidad, excelencia medioambiental y seguridad



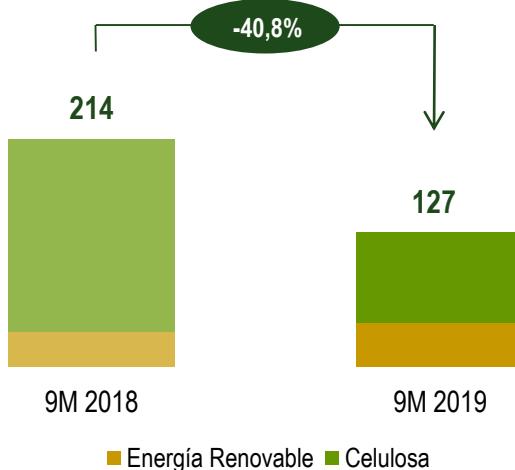
4. Resumen Resultados 9M 2019



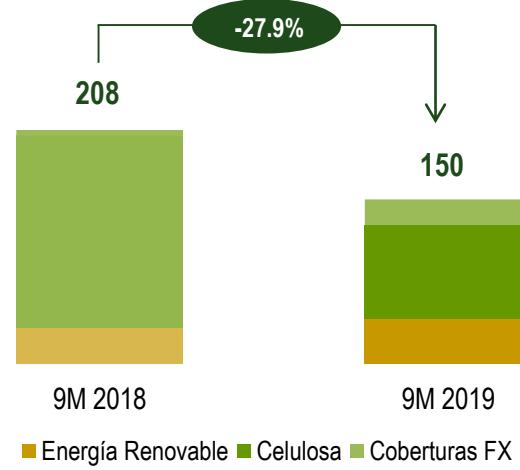
Resultados 9M 2019

Afectados por los menores precios de la celulosa y las coberturas

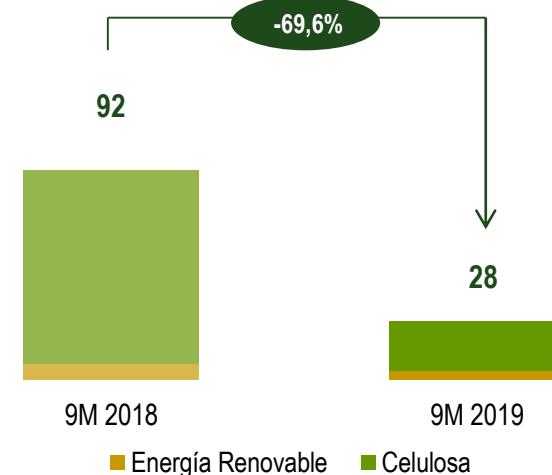
EBITDA del Grupo (Mn €)



EBITDA del Grupo Ex – Coberturas (Mn €)



Beneficio Neto del Grupo (Mn €)



Reducción del 53,1% del EBITDA de Celulosa:

- 32% corresponde a los menores precios de la celulosa y mayores descuentos comerciales
- 16% proviene del efecto negativo de la liquidación de coberturas (28,8 Mn €) y,
- 5% debido a los mayores costes

Mejora del 27,7% del EBITDA de Renovables,
incluyendo la contribución de la nueva planta termosolar

EBITDA negocio Celulosa sin coberturas de tipo de cambio: -37% vs. 9M18

- Sin el efecto negativo de las coberturas de tipo de cambio en 9M19, el EBITDA habría alcanzado los 150 Mn €
- El efecto negativo de las coberturas de tipo de cambio es de 28,8 Mn €, 23,5 Mn € correspondientes a 9M19 frente a los 5,3 Mn € positivos de 9M18.

Reducción del 69,6% del Beneficio Neto

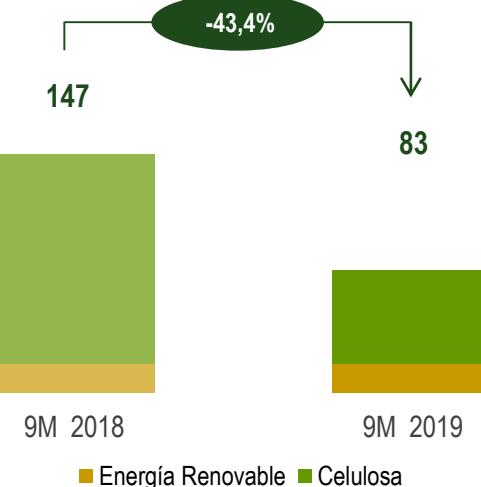
- Primer dividendo a cuenta de 0,051 €/acc. pagado en septiembre
- No procede el pago de un segundo dividendo a cuenta en 2019. El dividendo final cumplirá con nuestra política de payout del 50%.

83 Mn € de Flujo de Caja normalizado y 214 Mn € de Capex de crecimiento

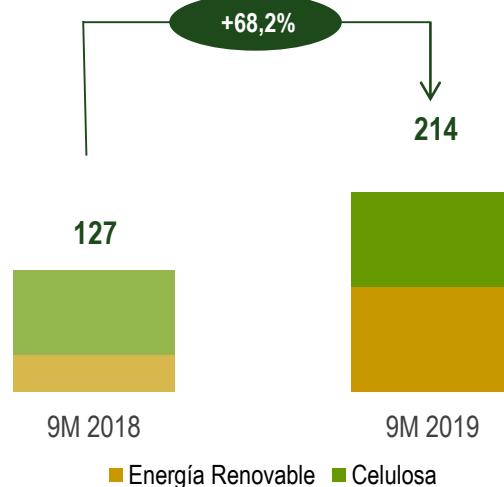
Apalancamiento de 2,5x EBITDA después de las inversiones del Plan Estratégico



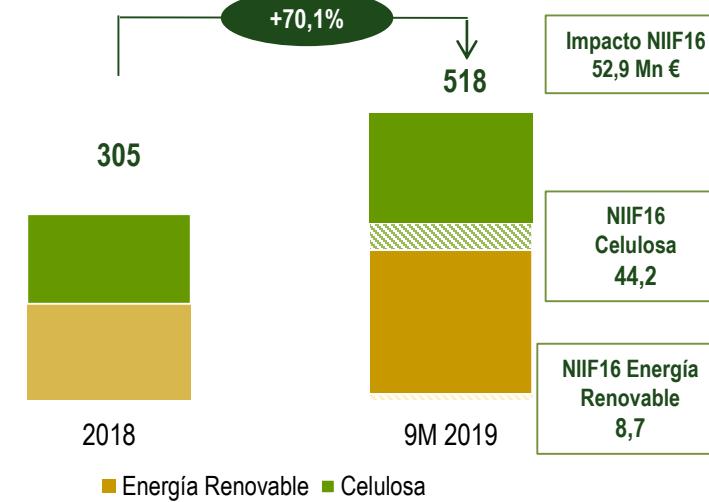
FCF Normalizado¹ (Mn €)



Capex de crecimiento (Mn €)



Deuda Neta (Mn €)



Generación de Flujo de Caja libre Normalizado de 83,3 Mn €

- El menor EBITDA se ha visto parcialmente compensado por los menores gastos financieros frente al 9M18, y
- El mejor desempeño de las variaciones en el capital circulante vs. 9M18

Inversiones del Plan Estratégico de 213,5 Mn €

- 111,9 Mn € en el negocio de Celulosa
- 101,6 Mn € en el negocio de Energía Renovable
- 2019 es un año extraordinario con inversiones en la ampliación de 100 k t de capacidad en Celulosa y en dos nuevas plantas de biomasa.

Apalancamiento de 2,5x Deuda Neta/EBITDA LTM²

- Negocio Celulosa: 1,8 DFN / LTM EBITDA
- Negocio Renovables: 4,3 DFN / LTM EBITDA²

1. FCF antes de inversiones del Plan Estratégico, desinversiones y pago de dividendos

2. Considerando un EBITDA de todo el año en la planta termosolar de Ciudad Real de 50 MW

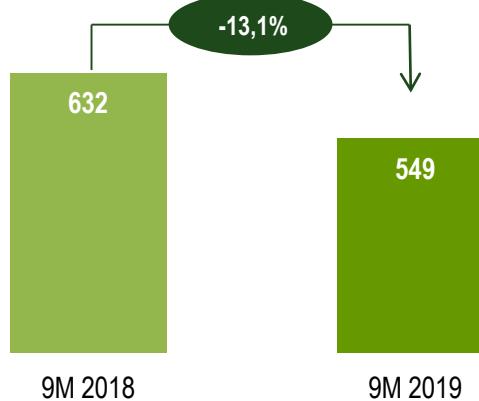


Negocio de Celulosa

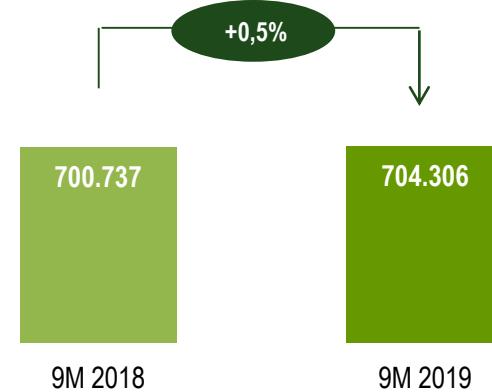
9M 2019 afectado por precios de la celulosa y coberturas



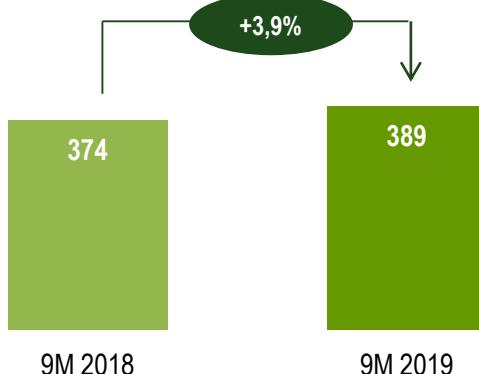
Precio Neto Medio Celulosa (€/t)



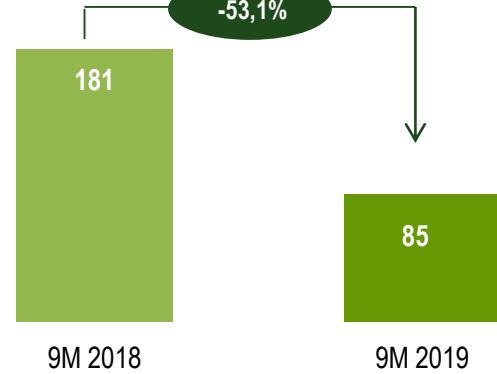
Volumen de Ventas (t)



Cash Cost Medio (€/t)



EBITDA (Mn €)



EBITDA se reduce a 85 Mn € debido a :

- 13% de caída en los precios netos de celulosa, con un 20% de ventas spot fuera de Europa
- 23,5 Mn € por el impacto negativo de las liquidaciones de tipo de cambio frente al impacto positivo de 5,3 Mn € in 9M18
- Volumen de ventas un 0,5% mayor
- Aumento del +3,9% en el cash cost

Reducción de 22€/t en el Cash Cost frente al 2T 2019



Programa de coberturas de tipo de cambio

Para mitigar la volatilidad en el negocio de Celulosa

Evolución Tipo de Cambio Dólar/Euro



Coberturas actuales

1T 2020: 75% ingresos

- Media techo : \$ 1.23 €
- Media suelo : \$ 1.16 €

2T 2020: 78% ingresos

- Media techo : \$ 1.20 €
- Media suelo : \$ 1.16 €

4T 2019: 93% ingresos

- Media techo: 1,26 \$/€
- Media suelo: 1,18 \$/€

3T 2020: 72% ingresos

- Media techo : \$ 1.20 €
- Media suelo : \$ 1.14 €

4T 2020: 57% ingresos

- Media techo : \$ 1.19 €
- Media suelo: \$ 1.13 €

Ence ha asegurado un techo medio de 1,26 \$/€ y un suelo medio de 1,18 \$/€ para el 93% de su exposición al dólar hasta Diciembre de 2019

Asumiendo un tipo de cambio de 1,12 \$/€ en 4T19, el impacto anual de las coberturas sería de 28 Mn €

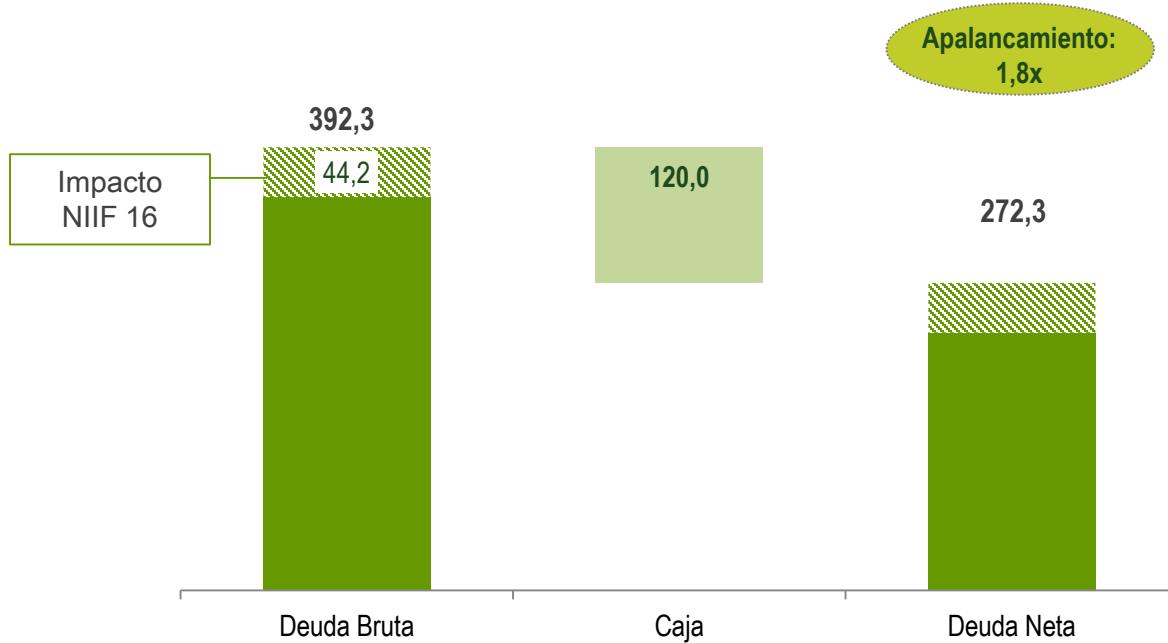


Negocio de Celulosa

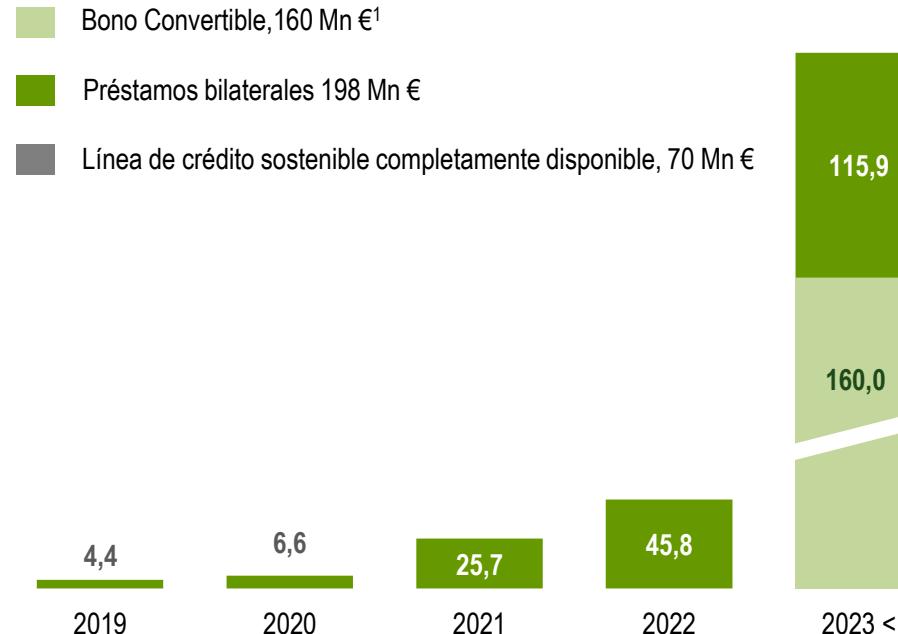
Financiación a largo plazo, sin *covenants* y con amplia liquidez



Apalancamiento a 30 de septiembre de 2019 (Mn €)



Calendario de Vencimientos (Mn €)



Apalancamiento de 1,8x Deuda Neta / EBITDA LTM en el negocio de Celulosa a finales de septiembre de 2019

La aplicación de la NIIF 16 sobre arrendamientos (desde el 1 de enero) ha supuesto el reconocimiento de un pasivo financiero de 44,2 Mn € en el negocio de Celulosa

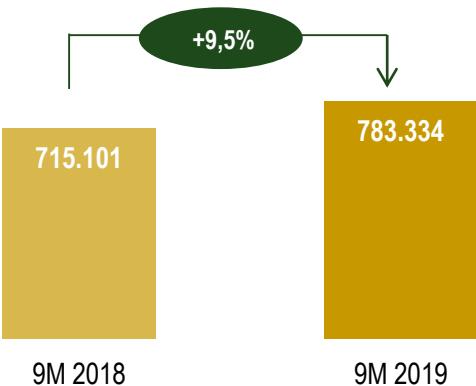
1. 148 Mn € del Bono Convertible contabilizados como deuda bruta y los 12 Mn € restantes como patrimonio neto a 30 de septiembre de 2019, según la NIIF 32



Negocio de Energía Renovable

Incluye la planta termosolar de 50 MW en Ciudad Real

Volumen de Energía (MWh)



Ingresos (Mn €)

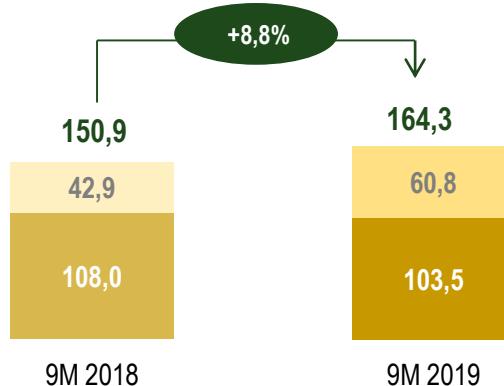


Mejora del 27,7% en EBITDA por:

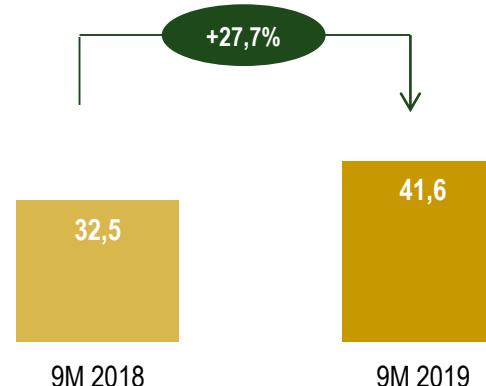
Mayor contribución de la nueva planta termosolar de 50 MW adquirida en diciembre de 2018

- Incremento del 9,5% en el volumen de energía vendido
- Crecimiento del 8,8% en ingresos por MWh

Ingresos por MWh (€)



EBITDA (Mn €)



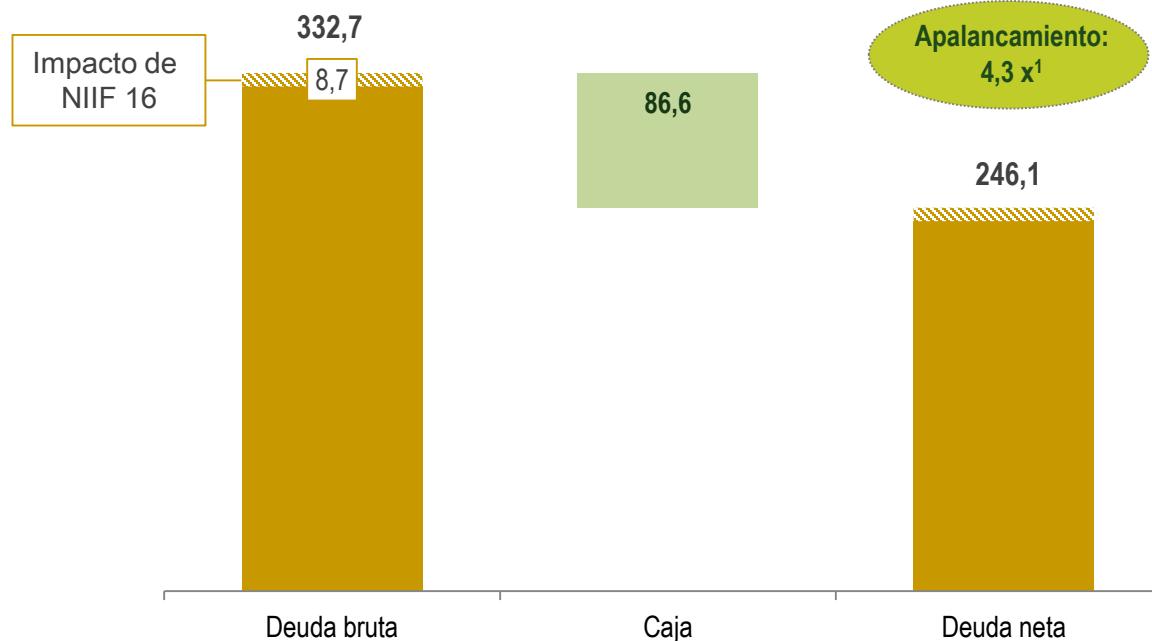


Negocio de Energía Renovable

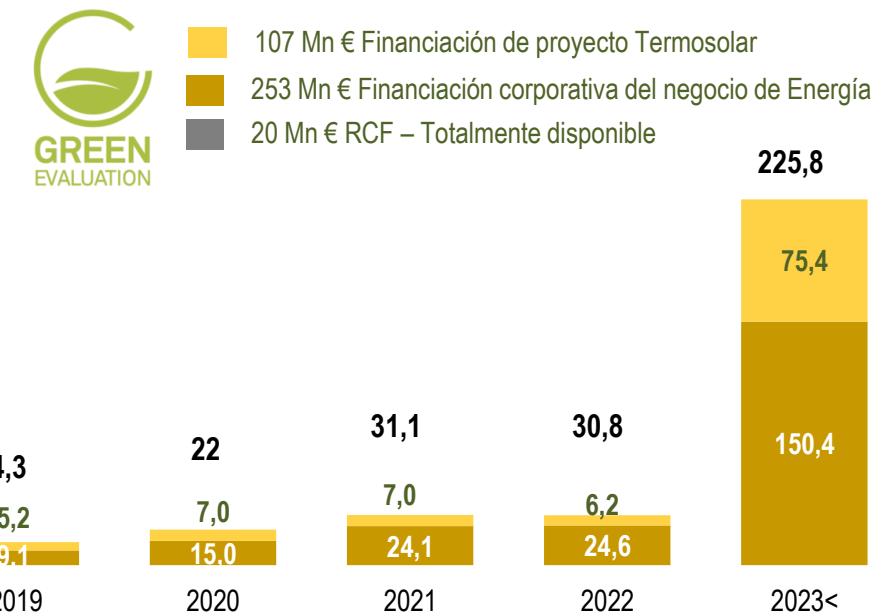
Financiación a largo plazo y amplia liquidez



Apalancamiento a 30 de septiembre de 2019 (Mn €)



Calendario de vencimientos (Mn €)



Apalancamiento de 4,3x¹ Deuda Neta / EBITDA LTM del negocio de Energía Renovable a septiembre de 2019, por debajo del límite de 4,5x

La Aplicación de la NIIF 16 sobre arrendamientos (desde el 1 de enero) ha supuesto el reconocimiento de un pasivo financiero de 8,7 Mn € en el negocio de Energía Renovable

1. Considerando el EBITDA de todo el año de la planta Termosolar 50MW

Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)

Pg.1



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

CASH COST

El coste de producción por tonelada de celulosa producida o cash cost es una medida utilizada por la Dirección como referencia principal de la eficiencia en la producción de celulosa.

Incluye todos los costes relacionados con la producción de celulosa: madera, costes de transformación, costes de estructura corporativa y costes de comercialización y logística. Se excluye la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, los resultados financieros, el gasto por impuesto de sociedades, y determinados gastos de explotación que la Dirección considera que tienen un carácter no recurrente tales como proyectos de consultoría extraordinarios, el plan de retribución a largo plazo de ENCE, las indemnizaciones acordadas con el personal o determinados gastos sociales.

Por tanto, la diferencia entre el precio medio de venta y el cash cost aplicado al total de toneladas vendidas arroja una cifra muy aproximada al EBITDA generado por el negocio de Celulosa

EBITDA

El EBITDA es una magnitud incluida dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 1, 2.6, 3.3 y 4.1, que mide el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como con otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos períodos.

El EBITDA 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.

El EBITDA es un indicador utilizado por la Dirección para comparar los resultados ordinarios de la compañía a lo largo del tiempo. Por este motivo, en el tercer trimestre de 2018 y con el fin de hacerlo comparable con el resto del sector, se actualizó su definición, en línea con la práctica habitual del mercado, para excluir ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos períodos.

FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

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

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

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSIÓN Y DE SOSTENIBILIDAD

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

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

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

FLUJO DE CAJA 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.

DEUDA FINANCIERA 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.

La deuda financiera neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo y equivalentes junto con el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente del balance.

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



Madera
Justa



The mark of
responsible forestry



GRUPO EMPRESARIAL
ENCE dispone de una
Cartilla de Calidad
certificada
www.pefc.es



**Cumplimos con nuestros compromisos
Generamos valor**