



Cumplimos nuestros compromisos Generamos valor

Marzo 2020



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

Esta presentación incluye manifestaciones relativas a previsiones futuras. Cualesquiera 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 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.

Ence de un vistazo

Negocio sólido, fuerte generación de caja y crecimiento sostenible



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**, con 316 MW de capacidad

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

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

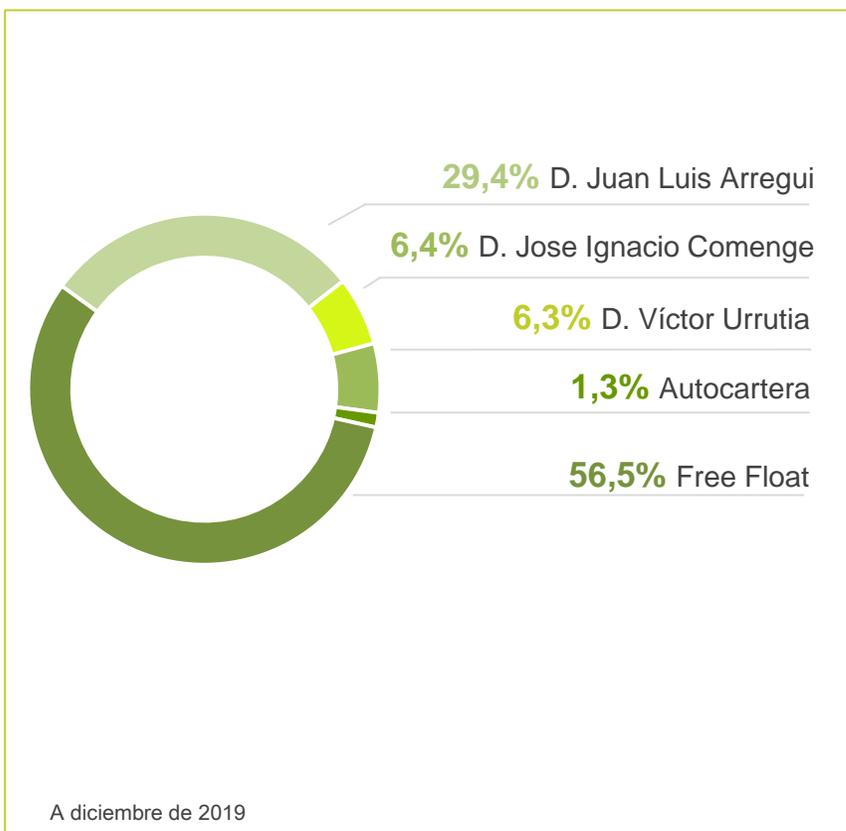
Inversiones de crecimiento por etapas y **sujetas a nuestra disciplina financiera**

Política de dividendos con un payout del 50%

Ence cuenta con una base accionarial estable

Y un fuerte gobierno corporativo

Estructura Accionarial



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



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

Negocio de Energía Renovable



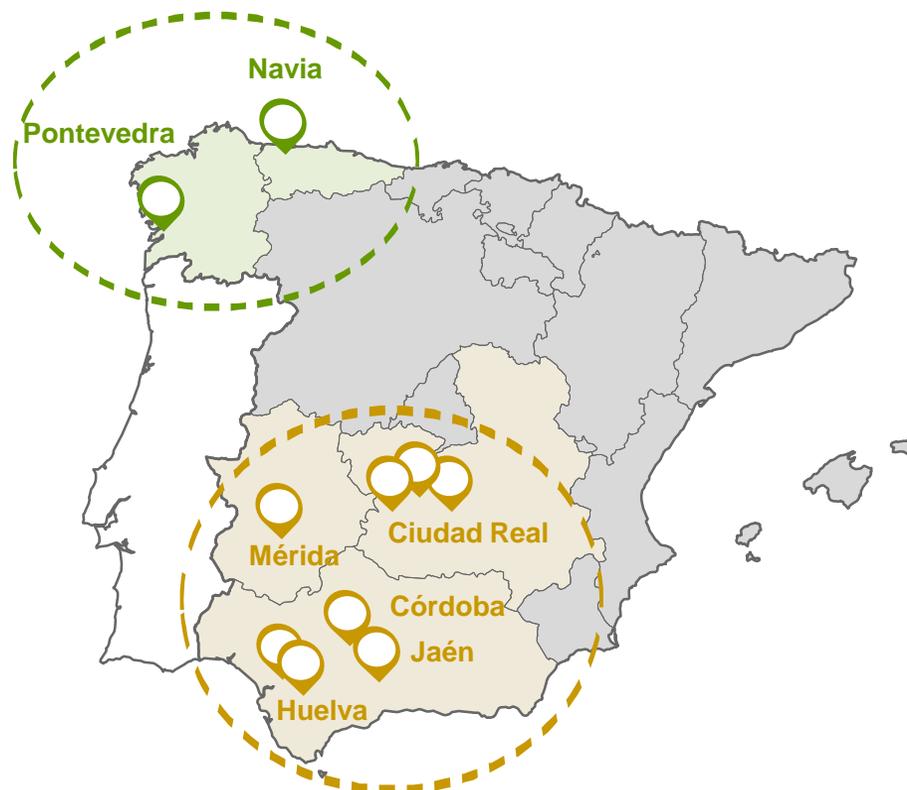
Mayor operador de biomasa en España con 316 MW de capacidad instalada en energía renovable para enero 2020 y una cartera de proyectos de 405 MW con acceso a la red

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



Ambos negocios son financiados y reportados independientemente



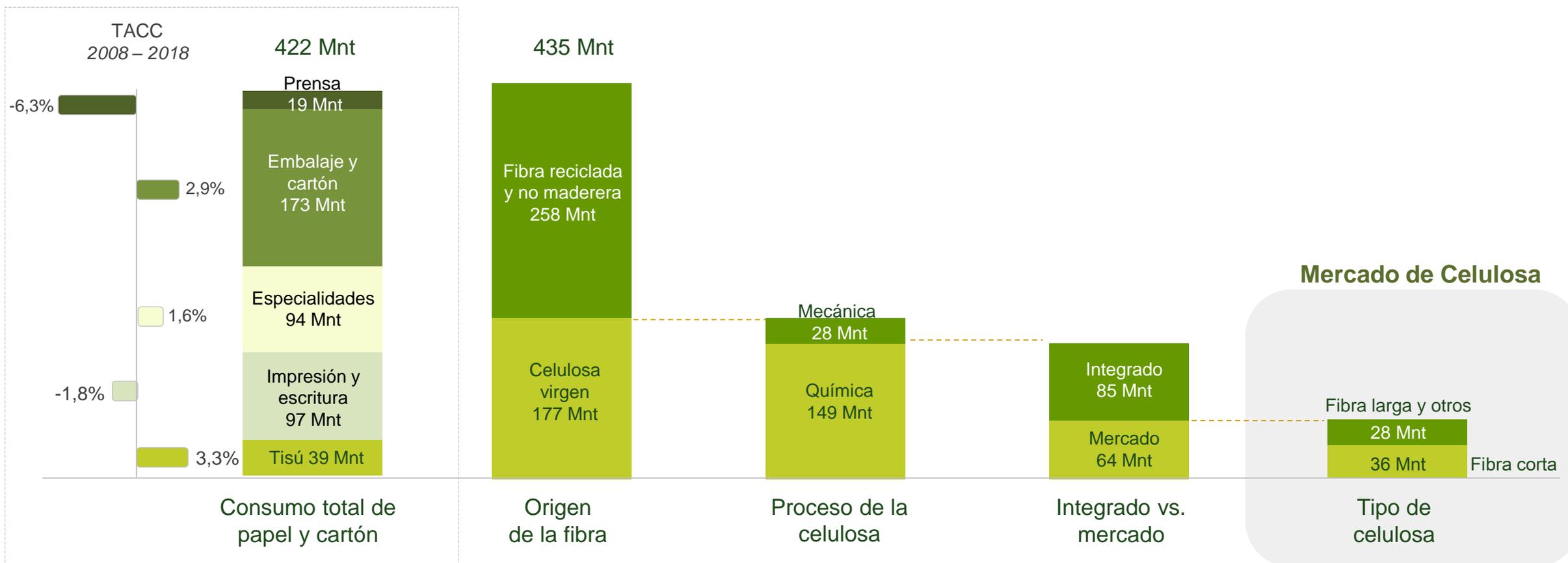
1. Negocio de Celulosa





Industria química del mercado de celulosa

64 millones de toneladas en 2019



Fuente: RISI – Enero 2020; PPPC G-100 Dic 2019

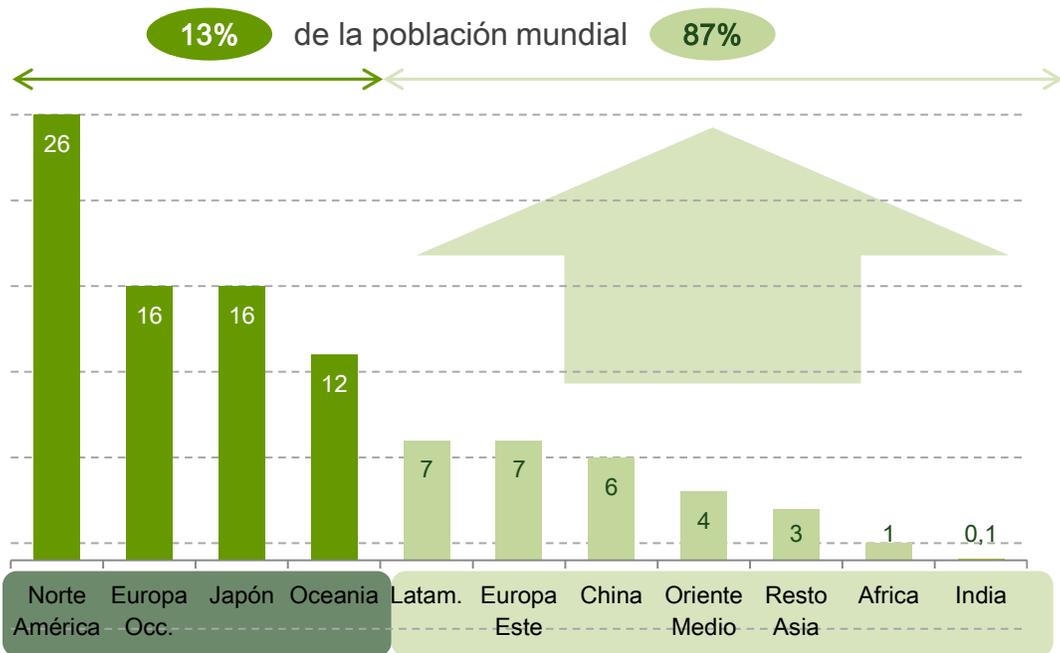
Ence es el mayor productor europeo de celulosa de fibra corta con 1,2 Mn de toneladas de capacidad instalada, compitiendo en el mercado global de la celulosa



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

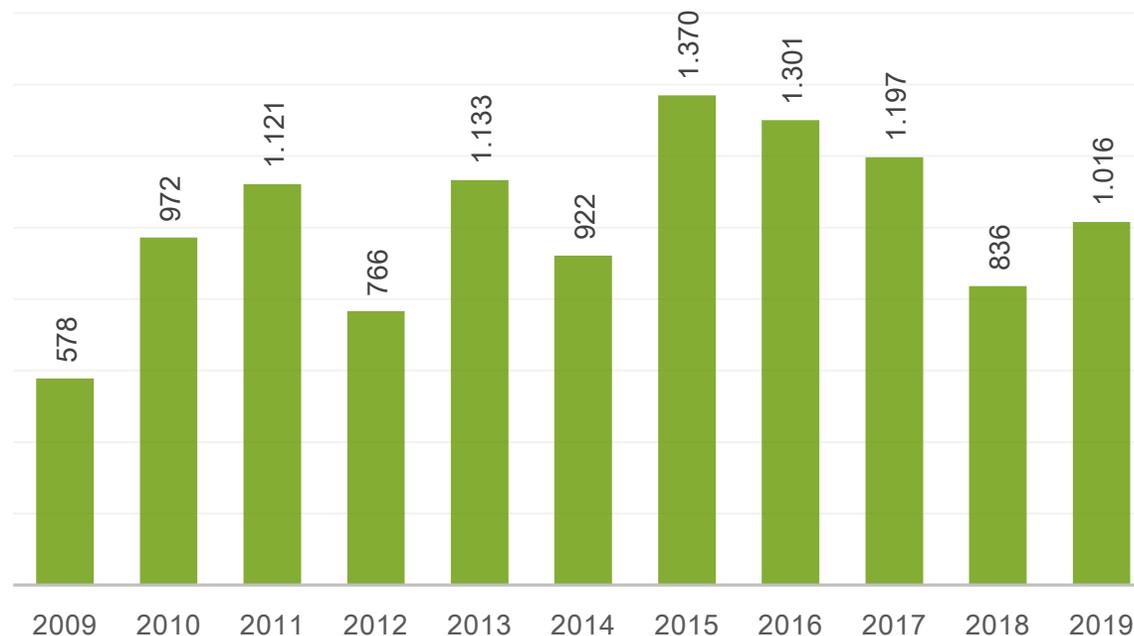
Representan cerca del 50% de la demanda de celulosa

Consumo per-cápita de papel tisú
Kg/año



Fuente: RISI

Crecimiento anual de la demanda de papel tisú
'000 t



Fuente: PPPC

3,3%
CAGR
2009-19

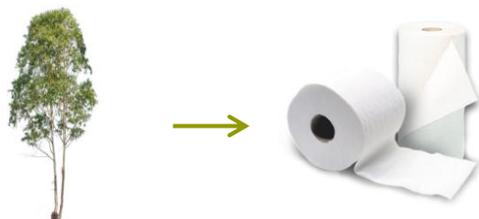
Impulsado por el crecimiento urbano y el incremento del nivel de vida en países emergentes



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**)

GLOBULUS IBÉRICO

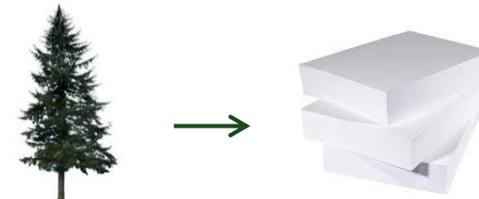
- Rendimiento forestal: 12 - 18 m³ / ha / año
- Ciclo de cosecha: 12 - 15 años
- Rendimiento industrial: 2,6 - 3,0 m³ / ton celulosa

\$ Bajo coste de producción

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**)

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

Diferencia media a largo plazo 100 \$/t



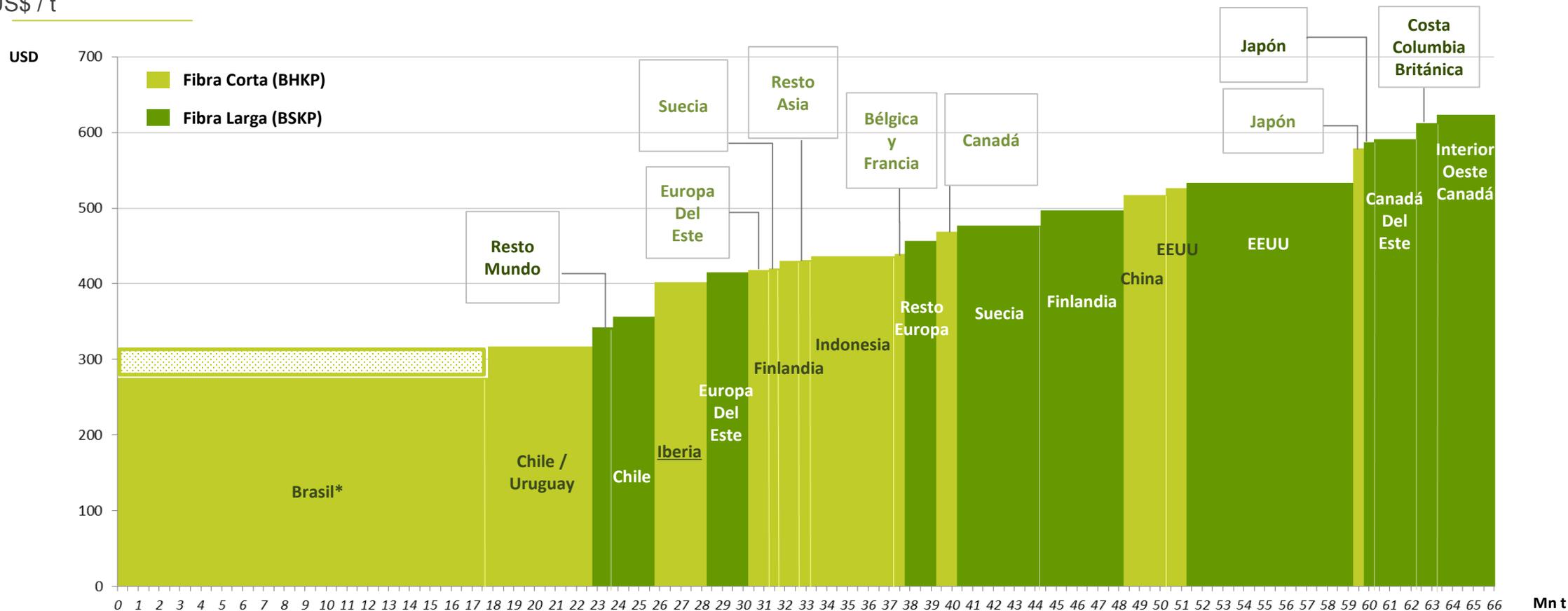
El eucalipto sólo crece bajo condiciones climáticas muy específicas, generalmente en regiones subtropicales cálidas. Las coníferas se adaptan mejor y son más abundantes en climas fríos.



El Eucalipto sólo crece bajo condiciones climáticas específicas

La península ibérica entre las localizaciones de producción más eficientes

Curva de Cash Cost Global de Celulosa de Mercado por geografía (CIF Europa)
US\$ / t



* Brasil sólo incluye el coste del aprovechamiento y transporte de la madera, junto con las compras de madera de terceros. En términos comparables, el cash cost de Brasil sería c. 50 US\$/t mayor.



Mayor crecimiento de la demanda de celulosa de eucalipto

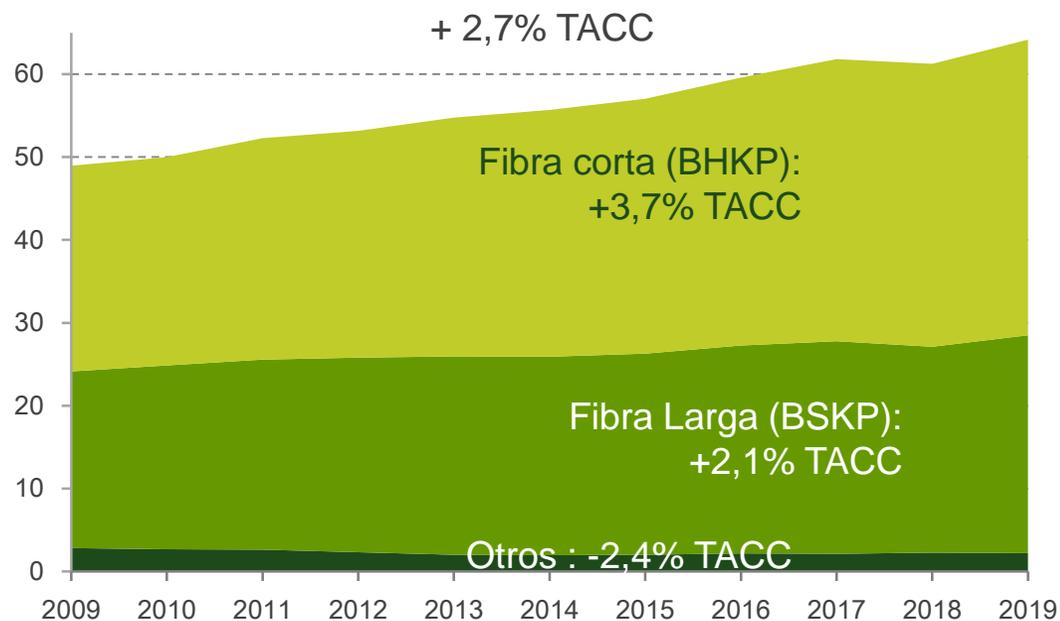
Liderando el crecimiento de la demanda de celulosa en el mercado mundial



Evolución de la demanda total de celulosa

Últimos 10 años

Mn toneladas

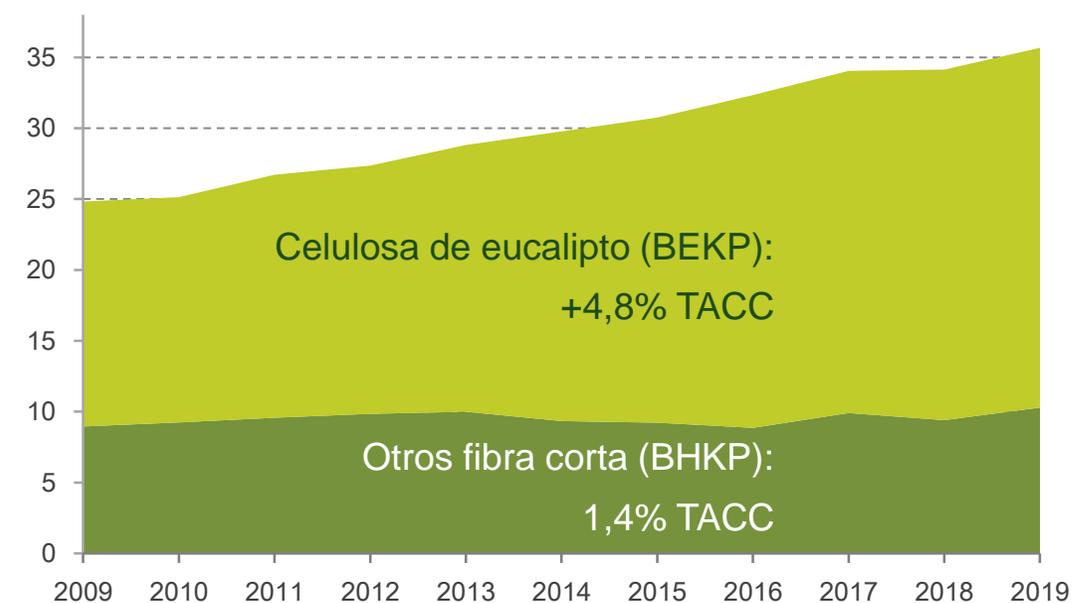


Fuente: PPPC G-100

Evolución de la demanda de celulosa de fibra corta

Últimos 10 años

Mn toneladas



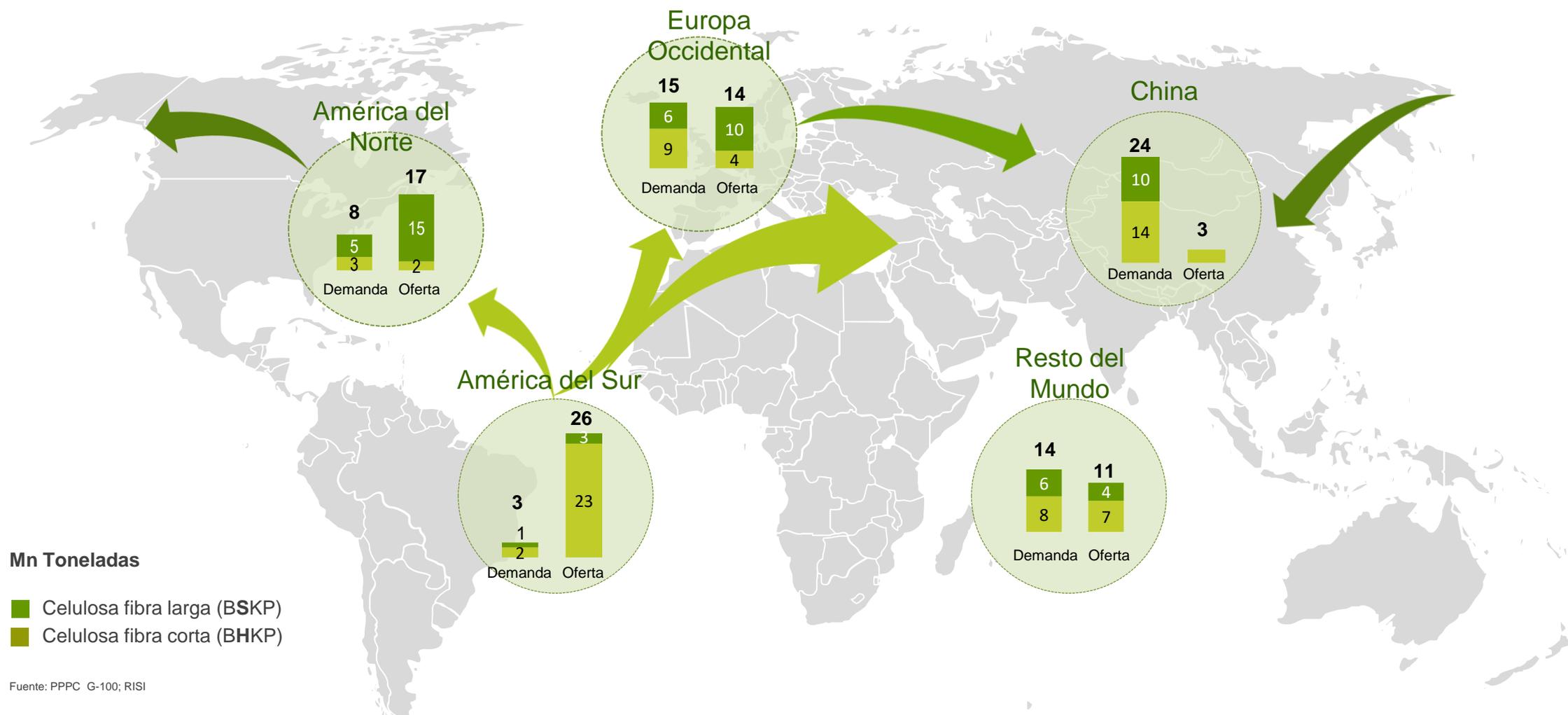
Fuente: PPPC G-100

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 90% de la capacidad en 2019



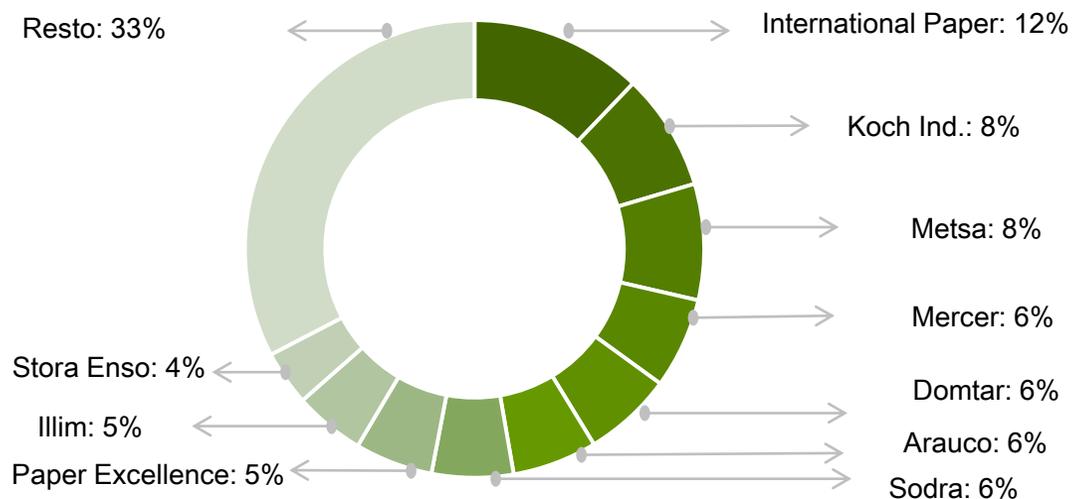
China, Europa y América del Norte son importadores netos de celulosa de fibra corta (BHKP)



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)



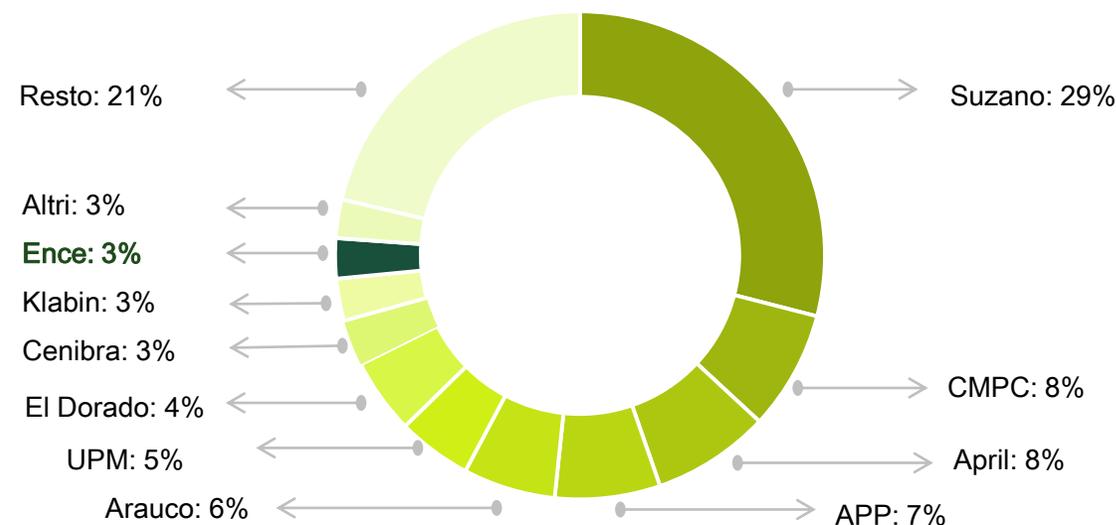
Fuente: RISI 2018

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

76%

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 celulosa

Mn t¹

Mn t		2020	2021	2019-21	2022	2019-22	2023	2019-23	2024	2019-24
CRECIMIENTO ANUAL ESTIMADO DE LA DEMANDA DE CELULOSA		1,5	1,5	3,0	1,5	4,5	1,5	6,0	1,5	7,5
AUMENTO ESTIMADO ANUAL DE LA OFERTA DE CELULOSA (CONFIRMADO)		0,1	-0,7	-0,6	0,9	0,3	0,6	0,9	-0,9	0,0
SUZANO (SALES RECOVERY)	BHKP	0,9		0,9		0,9		0,9		0,9
SUZANO (ARACRUZ)	BHKP				0,3	0,3		0,3		0,3
ARAUCO (VALDIVIA)	BHKP	-0,4		-0,4		-0,4		-0,4		-0,4
ARAUCO (HORCONES)	BHKP		0,3	0,3	0,9	1,2		1,2		1,2
UPM (PASO DE LOS TOROS)	BHKP				0,5	0,5	1,5	2,0		2,0
APP (OKI)	BHKP	-0,2	0,2	0,0		0,0		0,0		0,0
APRIL (KERINCI)	BHKP	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	-0,5	-0,2	-0,7	-0,2	-0,9
APRIL (RIZHAO)	BHKP	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	-0,5	-0,2	-0,7	-0,2	-0,9
ILIM (BRATSK)	BHKP	0,2		0,2		0,2		0,2		0,2
ENCE (NAVIA & PONTEVEDRA)	BHKP	0,1		0,1		0,1		0,1		0,1
MONDI (RUZOMBEROK)	BHKP	0,1	-0,1	0,0		0,0		0,0		0,0
ILIM GROUP (UST-ILIMSK)	BSKP				0,1	0,1		0,1		0,1
SCA (OSTRAND)	BSKP	0,2		0,2		0,2		0,2		0,2
STORA (ENOCCELL)	BSKP	-0,1	-0,2	-0,3		-0,3		-0,3		-0,3
CIERRES ANUALES DE CAPACIDAD INESPERADOS Y NO COMPETITIVA		-0,5	-0,5	-1,0	-0,5	-1,5	-0,5	-2,0	-0,5	-2,5
EXCEDENTE / DEFICIT		-1,4	-2,2	-3,6	-0,6	-4,2	-0,9	-5,1	-2,4	-7,5

Fuente: 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**

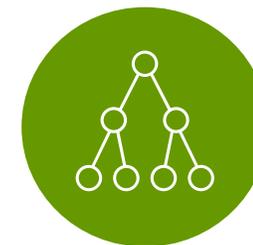
7 Productos no-genéricos, difíciles de replicar, con celulosa estándar



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

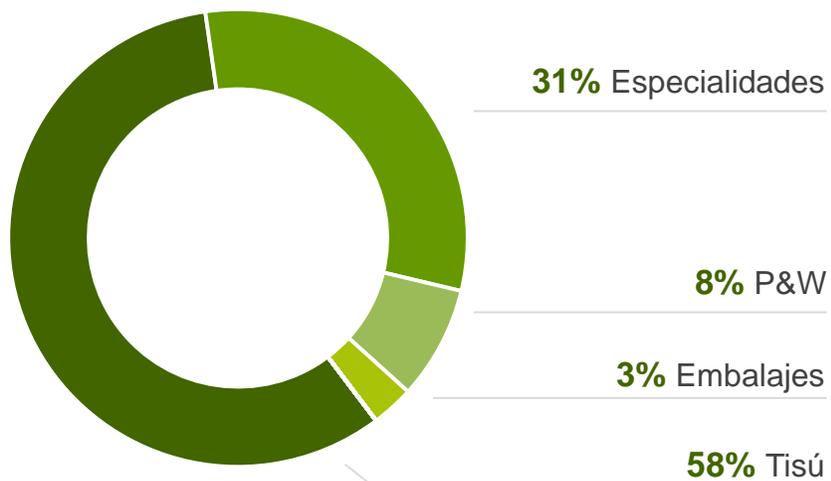


Distribución de los ingresos de Ence

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



Distribución de ingresos por producto final

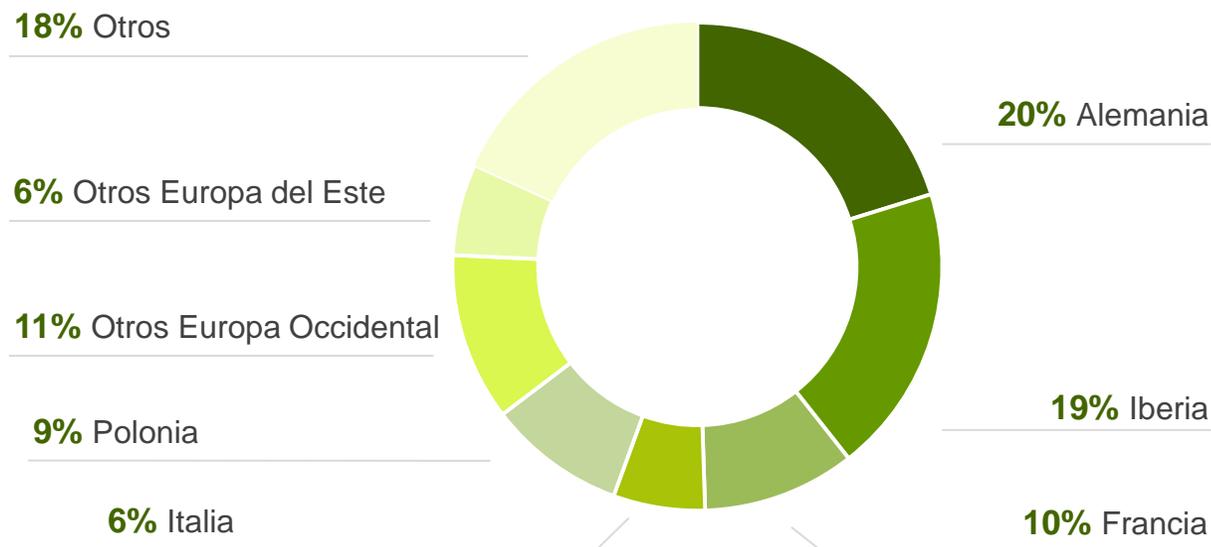


El segmento de papel tisú y de especialidades son el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence

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

82%

de los ingresos por ventas de celulosa

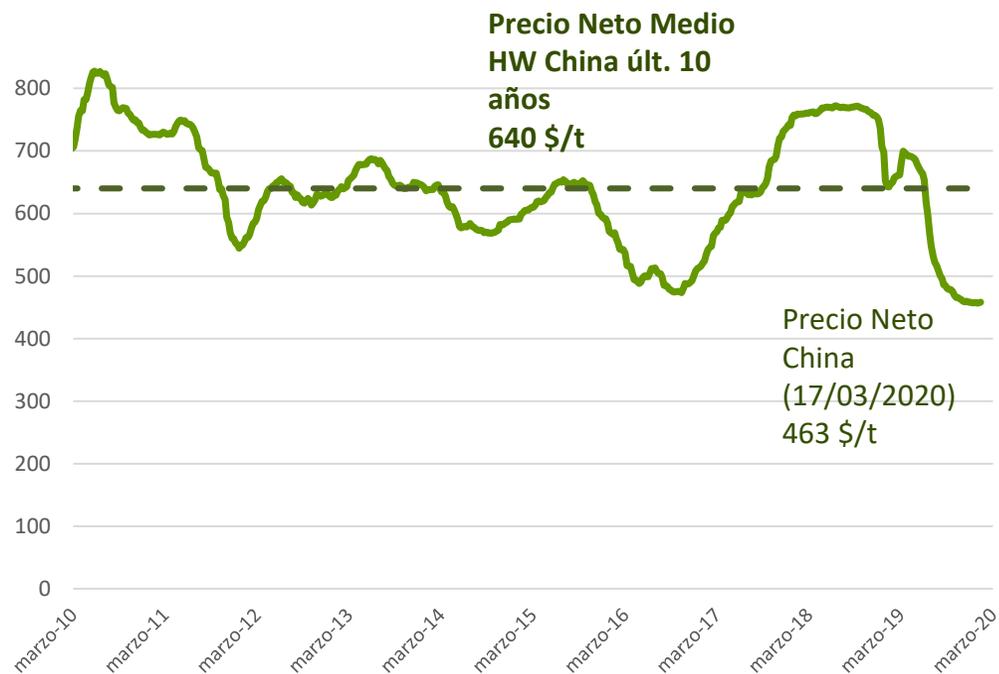


Precios de la celulosa tocando suelo

Desde su mínimo de los últimos 10 años alcanzado en 4T19

Precio Neto BHKP China

\$/t

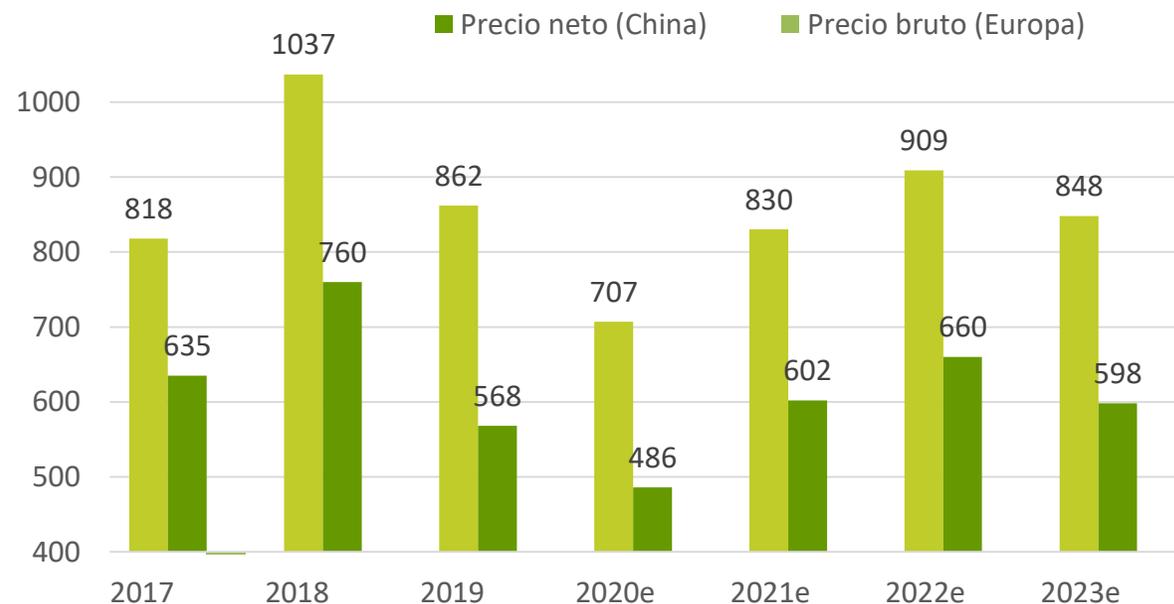


Fuente: FOEX

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.

Consenso Precios BHKP Europa y China (Marzo 20)

\$/t



Source: RISI, Hawkins Wright, Brian McClay

Precios BHKP a 17/03/2020: **463 \$/t**, Netos (China); **680 \$/t** Brutos (Europa)

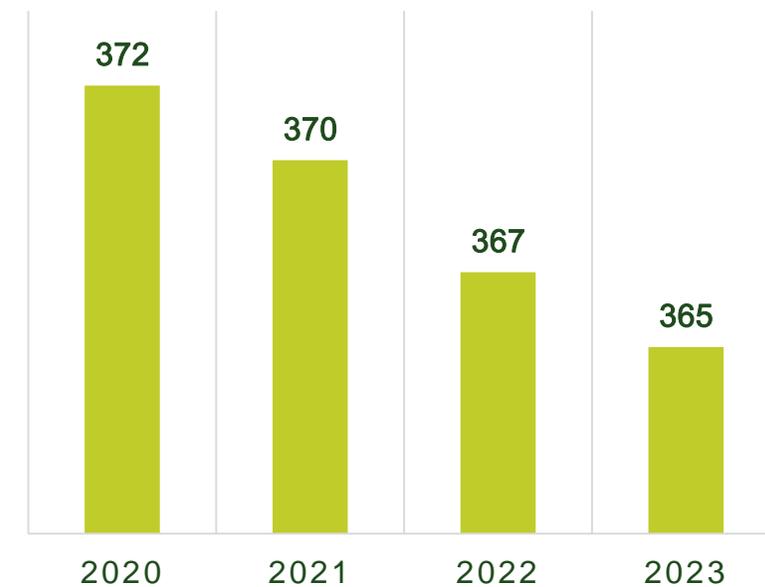


Plan de inversiones por etapas

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

Primera sentencia de la Audiencia Nacional esperada en los 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.

Esperamos un primera sentencia 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.
- El proceso judicial se encuentra en su última fase. Se espera una primera sentencia en los próximos meses.

Las inversiones desde la prórroga 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).



2. Negocio de Energía Renovable



Activos actuales y nuevas plantas de biomasa

316 MW de capacidad instalada

Cartera Plantas de Generación



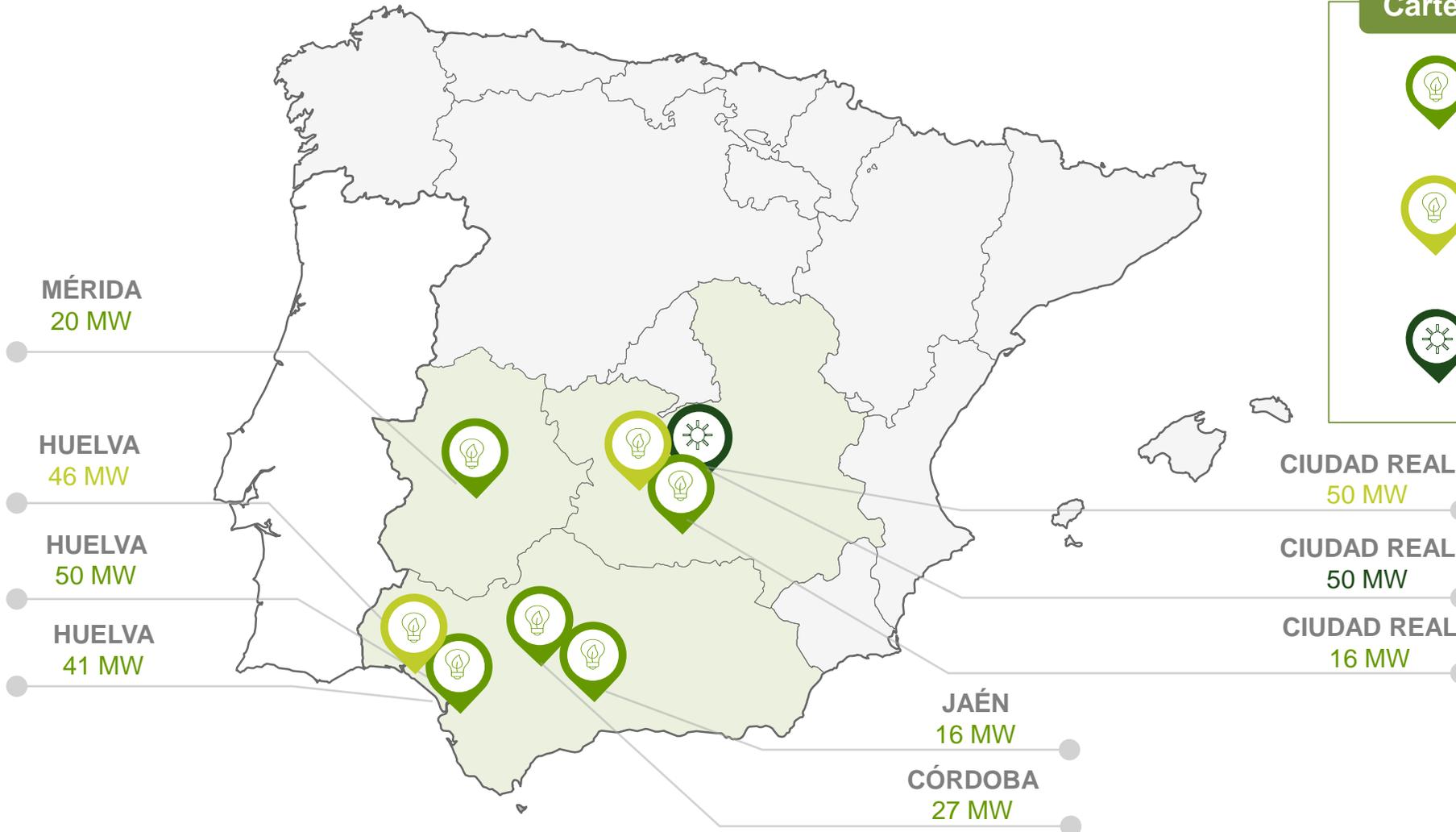
Plantas de biomasa
170 MW



Nuevas plantas de biomasa
con arranque en 1T 2020
96MW



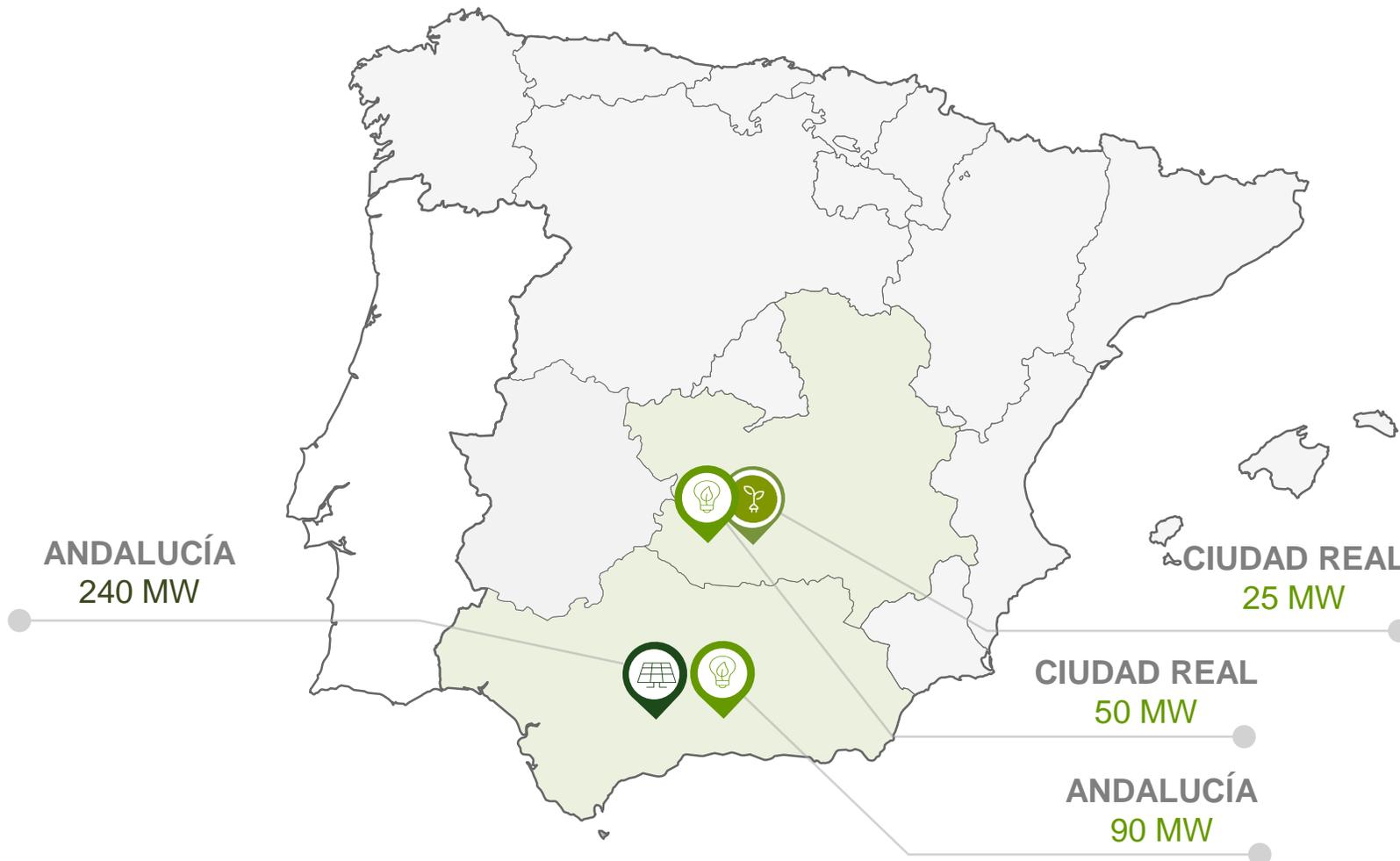
Planta termosolar
50 MW





Proyectos en renovables: 405 MW con acceso a la red y localizaciones

Sentando las bases para el crecimiento futuro



Cartera de proyectos

ROE Objetivo



240 MW en FV

- ✓ Acceso a la red asegurado
- ✓ Localizaciones de alta irradiación aseguradas
- ✓ Autorizaciones

7,9%



140 MW en Biomasa

- ✓ Acceso a la red asegurado
- ✓ Localizaciones aseguradas
- ✓ A la espera del Plan de Energías Renovables español y europeo

9,4%



25 MW en Hibridación

- ✓ Acceso a la red asegurado
- ✓ Localizaciones aseguradas
- ✓ A la espera del Plan de Energías Renovables español y europeo

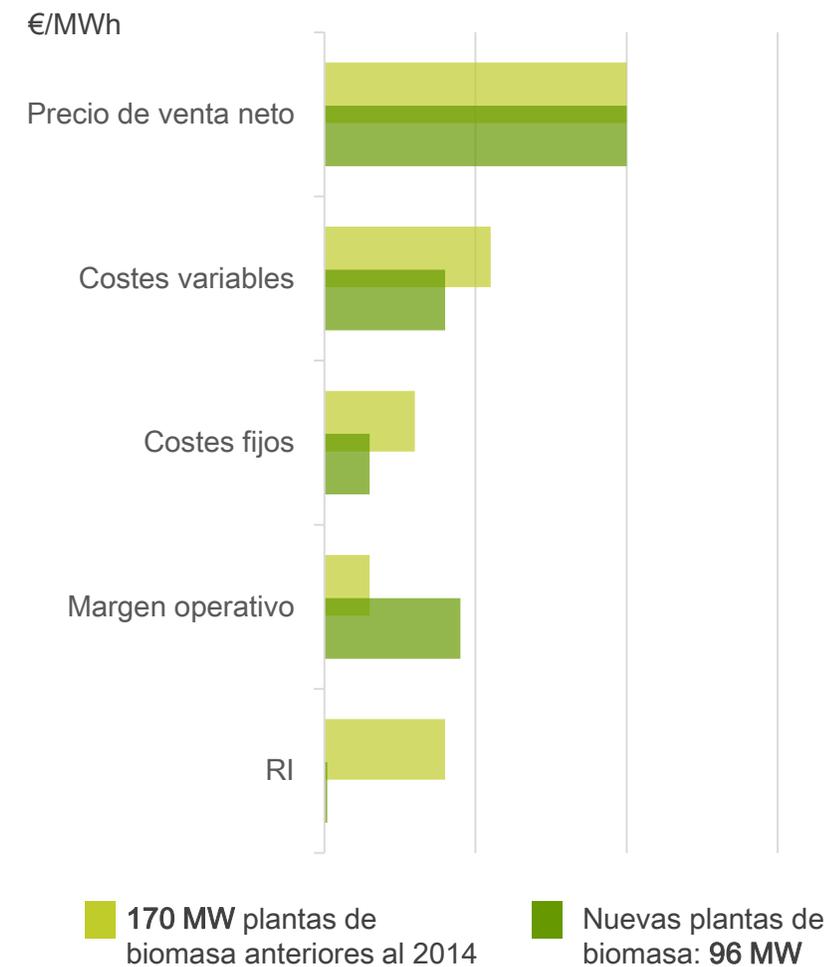
8,4%



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	Fin vida regulatoria	Capex Construcción Mn €/ MW	Tecnología de la caldera	Factor de Eficiencia	Flexibilidad del combustible
PLANTAS DE BIOMASA ANTERIORES A 2014	Huelva	41	2025		Lecho fluido	26%	Limitado
	Ciudad Real	16	2027		Biomasa pulverizada + parrilla vibrante	24%	Rígido
	Jaén	16	2027		Biomasa pulverizada + parrilla vibrante	24%	Rígido
	Córdoba	14	2031		Pistón rejilla	26%	Rígido
	Huelva	50	2037	2,6	Lecho fluido	30%	Limitado
	Mérida	20	2039	3,3	Parrilla vibrante	32%	Flexible
NUEVAS PLANTAS	Huelva	46	2045	2,2	Parrilla vibrante	35%	Flexibilidad total
	Ciudad Real	50	2045		Parrilla vibrante	35%	Flexibilidad total





3 - Excelencia en Sostenibilidad

Plan Director Sostenibilidad 2019 - 2023

Aspectos destacados 2019



Operaciones Seguras y Ecoeficientes



Proyectos de ampliación y construcción de nuevas plantas culminados **sin accidentes graves**



99,3%
valorización residuos

Certificación
“Residuo 0”



Gestión Agroforestal Sostenible



85%
82%

Superficie patrimonial certificada FSC®
Código de licencia FSC-C099970 /PEFC
Entradas de madera certificada FSC®
Código de licencia FSC-C081854 /PEFC



69% Madera comprada a pequeños suministradores
Implantación del **Decálogo de la sostenibilidad de la biomasa** como combustible



Producto Sostenible



Desarrollo de productos sostenibles con menor huella ambiental y con potencial de sustitución de plásticos



Ecoetiqueta Europea de materia prima para la celulosa de Navia y Pontevedra



Compromiso con las Comunidades



+3,2M€

Plan Social Pontevedra y otras inversiones en la comunidad



Cercanía a las comunidades: las plantas recibieron casi **600** visitas organizadas de vecinos y grupos de interés



Personas y Valores



↑ **17%**
0%

Incremento de mujeres en plantilla
Brecha salarial



↑ **26,4**
↑ **22,2%**
Horas de formación por empleado
Incremento respecto al año anterior



Buen Gobierno



Comisión específica de sostenibilidad en el Consejo
Compliance Penal certificado
UNE – 19601:2017

25%

Retribución variable a largo plazo **vinculada a objetivos ASG**

↑ **22%**

Presencia de mujeres en el Consejo vs. 2017

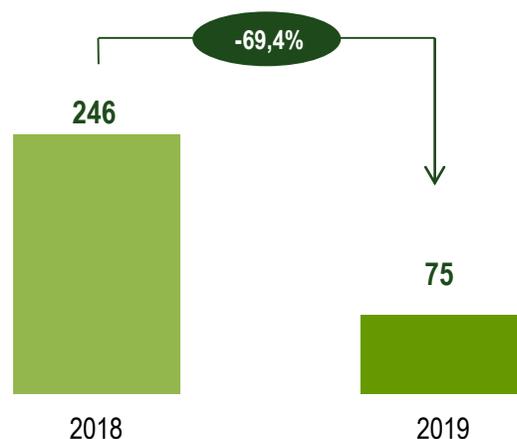


4. Resumen Resultados 2019

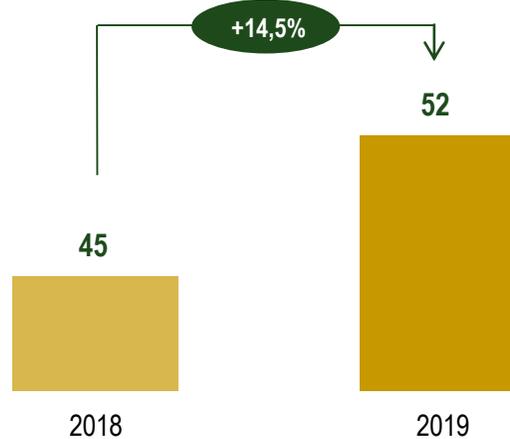
Resultados 2019

Menores precios de la celulosa, Coberturas FX e Inversiones del Plan Estratégico

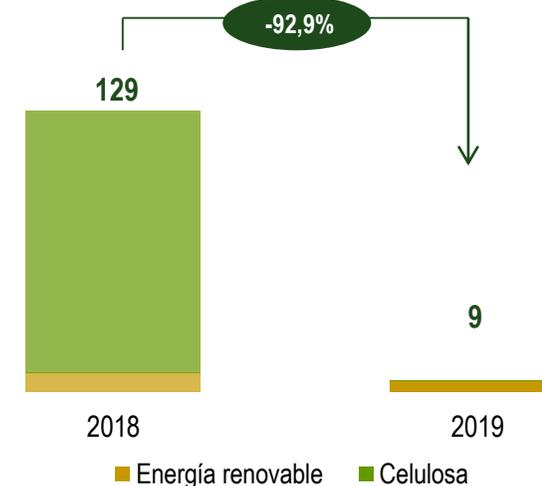
EBITDA Celulosa (Mn €)



EBITDA Energía Renovable (Mn €)



Beneficio Neto Grupo (Mn €)



Reducción del 69,4% del EBITDA de Celulosa:

- 42% corresponde a los menores precios de venta de la celulosa y mayores descuentos comerciales
- 14% proviene del efecto negativo de la liquidación de coberturas
- 14% debido a menores volúmenes y mayores costes relacionados a las ampliaciones de capacidad

Mejora del 14,5% del EBITDA de renovables:

- Crecimiento del EBITDA gracias a la contribución de la nueva planta termosolar parcialmente compensados por:
- Paradas excepcionales para las repotenciaciones ejecutadas en 3 plantas en 2019
 - Mayores costes de la biomasa y menor precio medio del pool

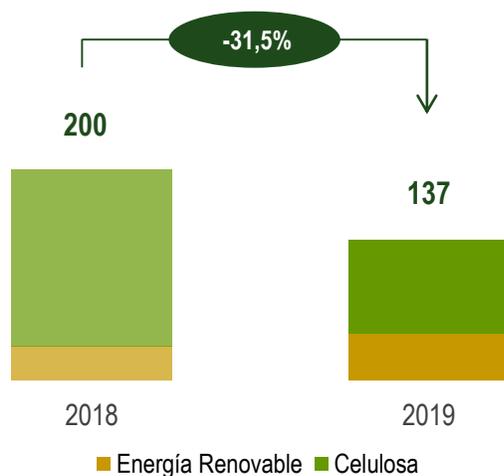
Reducción del 92,9% del Beneficio Neto

- Primer dividendo a cuenta de 0,051 €/acc. pagado en septiembre
- No procede el pago de un dividendo complementario con cargo a 2019, en base a nuestra política de *payout* del 50%.

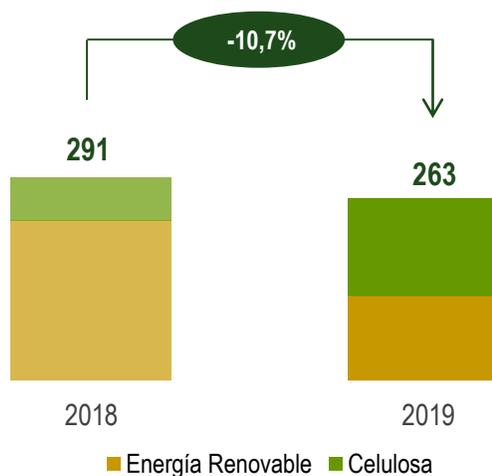
Inversiones del Plan Estratégico de 263 Mn€ en 2019

Mayor capacidad en celulosa (+100.000 t) y dos nuevas plantas de biomasa (96 MW)

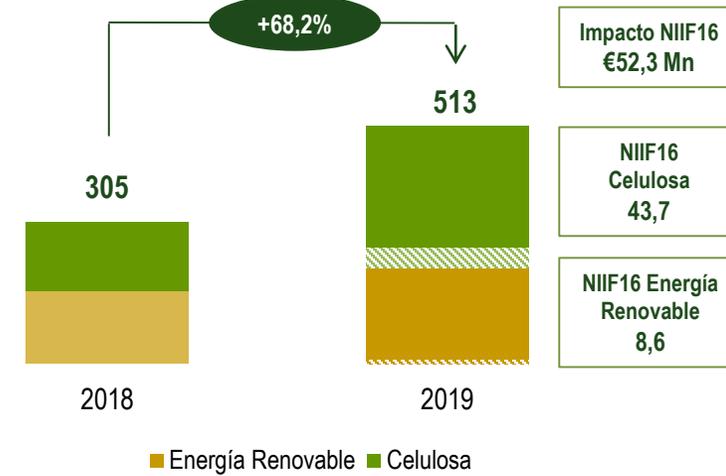
FCF Normalizado¹ (Mn €)



Capex de crecimiento (Mn €)



Deuda neta (Mn €)



Flujo de Caja Libre Normalizado de 137 Mn€

Menor EBITDA vs. 2018 parcialmente compensado por:

- Reducción del capital circulante
- Menores pagos financieros, gracias a la refinanciación del negocio de Celulosa en 2018
- Menores impuestos

Inversiones del Plan Estratégico de 263 Mn€:

- **141 Mn€ en el negocio de Celulosa** que incluyen la ampliación de capacidad 100k t y mejoras en sostenibilidad
- **122 Mn€ en el negocio de Energía Renovable** que incluyen las dos nuevas plantas con capacidad conjunta de 96 MW y mejoras en sostenibilidad

Incremento de 208 Mn€ de la Deuda Neta, incluyendo:

- 52 Mn€ por el efecto de la aplicación de la norma IFRS 16
- Pago de dividendos por 26 Mn€

1. FCL antes de inversiones del Plan Estratégico, desinversiones y pago de dividendo



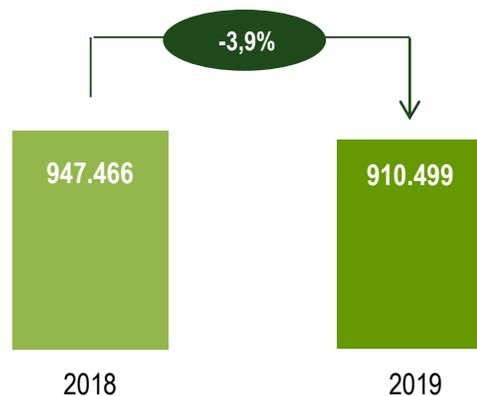
Negocio de Celulosa

Menores precios de la celulosa, coberturas y ampliaciones de capacidad

Precio Neto Medio Celulosa (€/t)



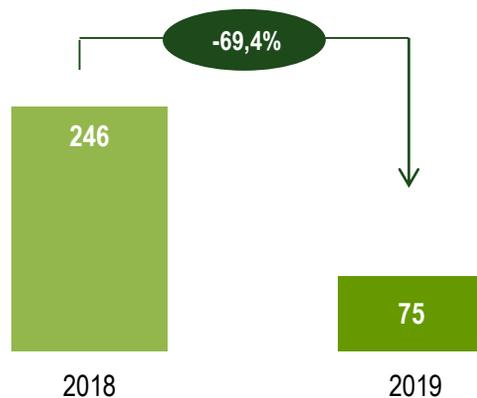
Volumen de ventas (t)



Cash Cost Medio (€/t)



EBITDA (Mn €)



EBITDA se reduce a 75 Mn €:

- 42% de la caída es atribuible a los menores precios de venta, consecuencia de la evolución del PIX y los mayores descuentos comerciales
- 14% por el impacto negativo de las liquidaciones de tipo de cambio
- 14% por los menores volúmenes y los costes relacionados con las ampliaciones de capacidad



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: 79% ingresos

- Media techo: \$ 1,23 €
- Media suelo: \$ 1,16 €

2T 2020: 82% ingresos

- Media techo: \$ 1,20 €
- Media suelo: \$ 1,16 €

3T 2020: 76% 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 \$1,21/€ y un suelo medio de \$1,15/€ para el 74% de su exposición al dólar hasta diciembre de 2020

Asumiendo un tipo de cambio de 1,10 \$/€ durante 2020, el impacto anual de las coberturas sería de 15 Mn €

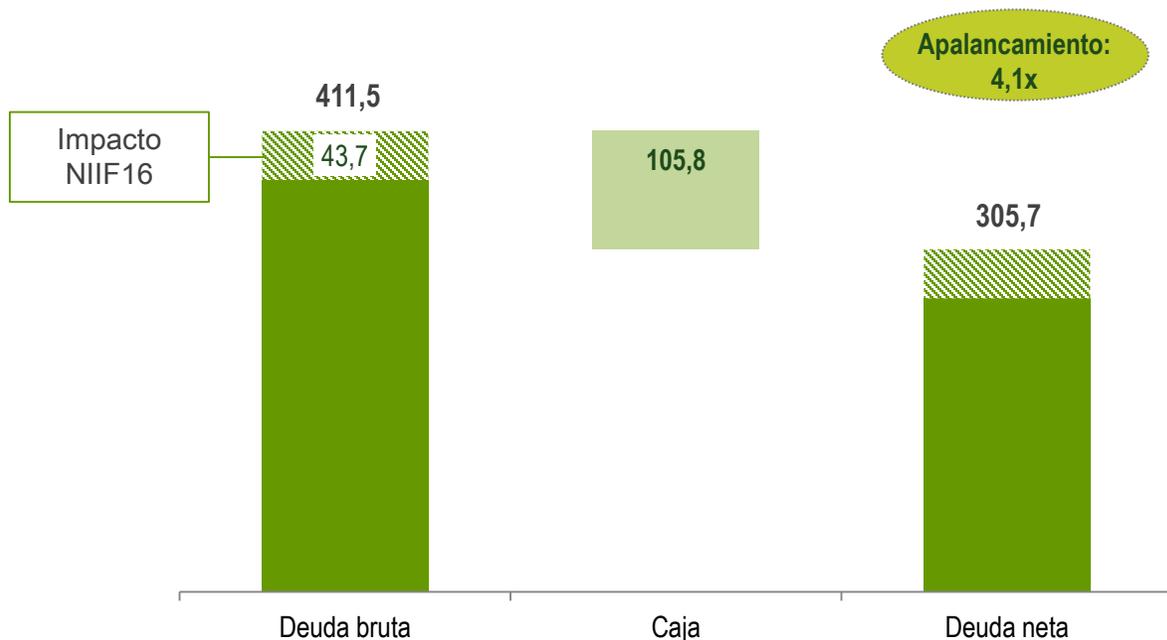


Negocio de Celulosa

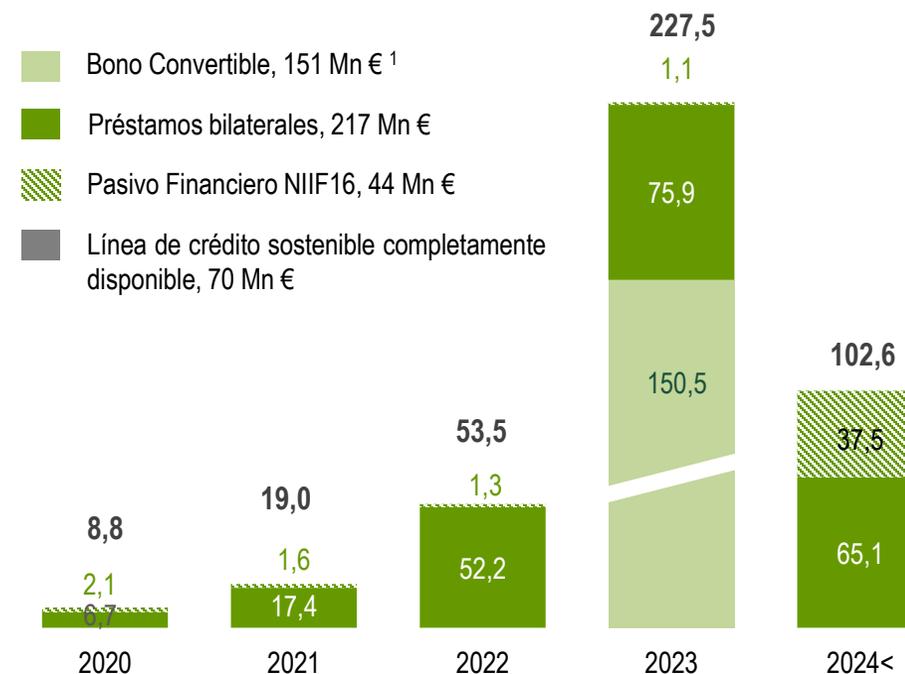
Financiación a largo plazo sin límites de apalancamiento y amplia liquidez



Apalancamiento a 31 de diciembre de 2019 (Mn €)



Calendario de vencimientos (Mn €)

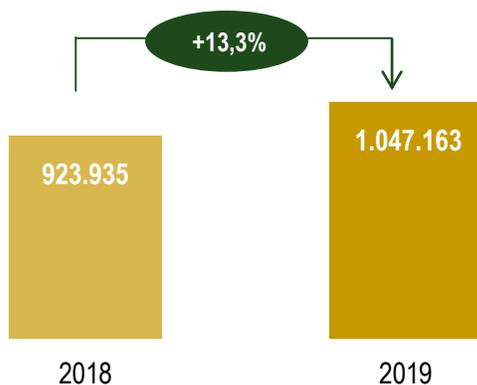


Apalancamiento de 4,1x Deuda Neta / EBITDA LTM en el negocio de Celulosa a finales de diciembre de 2019

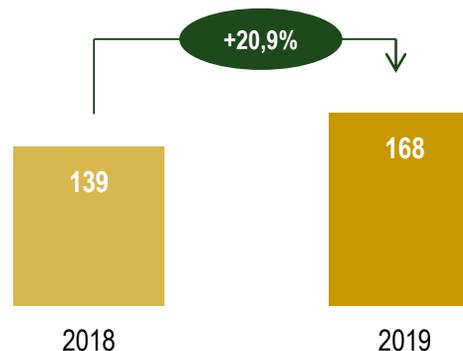
La aplicación de la NIIF 16 sobre arrendamientos (desde el 1 de enero) ha supuesto el reconocimiento de un pasivo financiero de 43,7 Mn € en el negocio de Celulosa

1. 151 Mn € del Bono Convertible contabilizados como deuda bruta y los 9 Mn € restantes como patrimonio neto a 31 de diciembre de 2019, según la NIIF 32

Volumen de Energía (MWh)



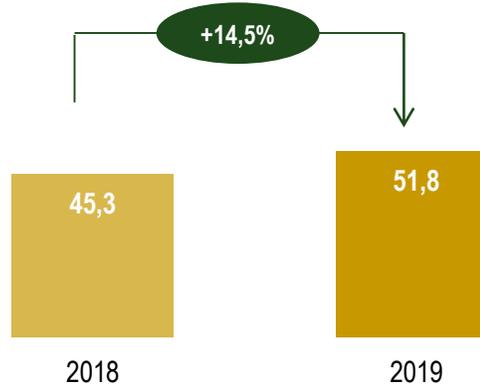
Ingresos (Mn €)



Ingresos por MWh (€)



EBITDA (Mn €)



■ Precio Regulado (Pool + Ro) ■ Ri

Mejora del 14,5% en EBITDA por:

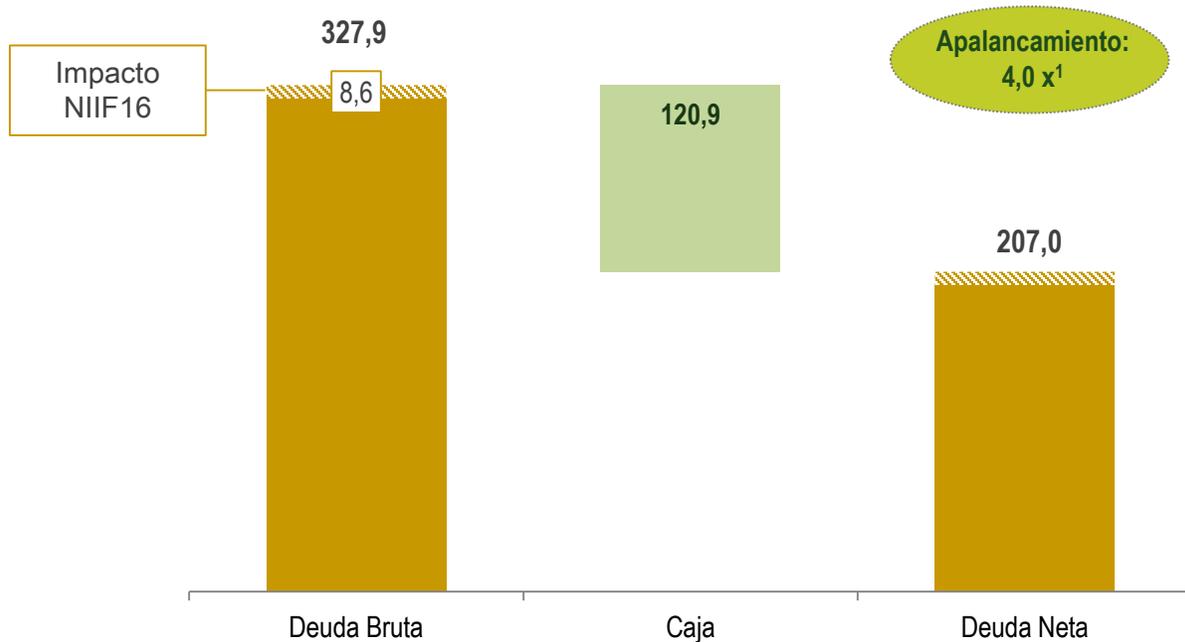
Mayor contribución de la planta termosolar de 50 MW adquirida en diciembre de 2018

- Incremento del **13,3%** en el volumen de energía vendido
- Incremento del **6,7%** en ingresos por MWh por la mayor contribución de la Ri

Parcialmente compensado por:

- Paradas excepcionales para la repotenciación de 3 plantas en 2019
- Mayores costes de biomasa y menores precios medios del pool

Apalancamiento a 31 de diciembre de 2019 (Mn €)



Calendario de vencimientos (Mn €)



- Financiación de proyecto Termosolar, 101 Mn €
- Financiación corporativa del negocio de Energía, 218 Mn €
- 20 Mn € RCF – Totalmente disponible
- ▨ Pasivo Financiero NIIF16, 9 Mn €



Apalancamiento de 4,0x Deuda Neta / EBITDA LTM del negocio de Energía Renovable a diciembre de 2019

La Aplicación de la NIIF 16 sobre arrendamientos (desde el 1 de enero) ha supuesto el reconocimiento de un pasivo financiero de 8,6 Mn € en el negocio de Energía Renovable

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 periodos.

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 periodos.

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 EXPANSION 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.



The mark of responsible forestry



Cumplimos con nuestros compromisos Generamos valor