



Líderes en el aprovechamiento sostenible de los recursos naturales

Presentación Corporativa
Septiembre 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 potencial de generación de caja y crecimiento sostenible



Líderes en el aprovechamiento sostenible de los recursos naturales para la producción eco-eficiente de celulosa especial y energía renovable

Ence es un referente en **gestión agroforestal sostenible, economía circular, seguridad, compromiso con las comunidades e igualdad**

Nuestra actividad contribuye a solucionar los grandes retos globales y supone un importante motor de empleo y riqueza para la economía rural

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 y la sustitución de plásticos y fibras sintéticas

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

Plan Nacional de Energía Renovable 2020 – 2030: La capacidad nacional instalada en energías renovables se duplicará en 10 años

Plan Estratégico 2019-2023 centrado en crecimiento, diversificación, excelencia medioambiental y disciplina financiera. Inversiones de crecimiento por etapas y **sujetas a nuestra disciplina financiera**

Líderes en el aprovechamiento sostenible de los recursos naturales

Para la producción eco-eficiente de celulosa especial y energía renovable



Gestión agroforestal sostenible

- Ence es un **referente en la gestión responsable y sostenible del sector agrícola y forestal** en España
- **2,7 Mn de toneladas de madera** adquirida en el entorno de nuestras biofábricas y procedente de fuentes responsables certificadas: 80% certificada FSC® (Licencia: FSC-C081854) / PEFC
- **1,5 Mn de toneladas de biomasa** adquirida en el entorno de nuestras plantas y aplicando un **decálogo propio que garantiza su uso sostenible como combustible**
- Ence gestiona directamente más de 66,000 hectáreas en la península Ibérica. El 85% de su superficie cuenta con certificación FSC® (Licencia: FSC-C099970) / PEFC y el **22% se destina a la protección de ecosistemas**



Producción eco-eficiente de celulosas especiales

- Ence es **líder europeo en la producción celulosa de eucalipto**, con una capacidad instalada de 1,2 Mn de toneladas
- Para ello utilizamos **madera 100% de origen local** y procedente de **fuentes certificadas**
- Su proceso de producción es totalmente respetuoso con el medio ambiente y un ejemplo de **eficiencia energética** (energía renovable 100% auto-generada) y de **economía circular** (menos del 1% de los residuos generados se envían a vertedero)
- Los parámetros ambientales de nuestras biofábricas mejoran ampliamente la normativa europea
- Producimos biomateriales naturales, renovables y biodegradables, **alternativos al plástico**.



Generación de energía renovable

- Ence es el **mayor generador de energía renovable con biomasa en España**, con una capacidad instalada de 316 MW y una cartera de proyectos de 405 MW
- Nuestras plantas de biomasa son **totalmente gestionables** y contribuyen a los objetivos de descarbonización de la UE
- **Aprovechan subproductos agrícolas y forestales de proximidad**, reduciendo su impacto ambiental y el riesgo de incendios
- Las nuevas plantas son un **ejemplo de transición energética justa**, que aprovechan los emplazamientos que antes ocupaban otras actividades industriales para mantener el empleo local

La sostenibilidad como ventaja competitiva

Plan Director de Sostenibilidad

Prioridad	Meta	Aspectos destacados 1S20	Contribución a los ODS
<p>Operaciones Seguras y Ecoeficientes</p>	<p>Desarrollar nuestra actividad de forma segura y con un desempeño ambiental ejemplar</p>	<p> Certificación “Residuo 0” Referentes en Protocolos de prevención COVID en la industria</p>	
<p>Gestión Agroforestal Sostenible</p>	<p>Impulsar una gestión forestal y agrícola responsable como palanca para un desarrollo socioeconómico sostenible en zonas rurales</p>	<p> 80% entradas de madera certificadas >84% Madera comprada a pequeños proveedores</p>	
<p>Producto Sostenible</p>	<p>Desarrollar productos sostenibles como palanca de generación de valor</p>	<p> powercell 10% De las Ventas de Celulosa naturcell Ecoetiqueta </p>	
<p>Personas y Valores</p>	<p>Impulsar el desarrollo del talento, la igualdad de oportunidades y el compromiso con la sostenibilidad de todo el equipo Ence</p>	<p> 0% Brecha salarial 69% contratación de < 30 años son mujeres</p>	
<p>Compromiso con las Comunidades</p>	<p>Contribuir proactivamente al desarrollo económico y social de los entornos en los que operamos</p>	<p> +3,2M€ Inversiones en la comunidad Más de 400 visitas organizadas a nuestras plantas</p>	
<p>Gobierno corporativo</p>	<p>Desarrollar un sólido gobierno corporativo con visión a largo plazo</p>	<p>25% Retribución variable a largo plazo vinculada a objetivos ASG 22% Presencia de mujeres en el Consejo vs. 2017</p>	

Nuestra actividad contribuye a solucionar los grandes retos globales

Y supone un importante motor de empleo y riqueza para la economía rural



Retos Globales

Cambio climático

Contaminación por plásticos

Sociedad concienciada con la sostenibilidad

Gestión de residuos

Pérdida de biodiversidad y deforestación

Despoblación rural

Desindustrialización



La respuesta de Ence

Energía renovable

Celulosas especiales

Productos con menor huella ambiental

Economía circular

Gestión forestal sostenible

Motor de empleo y riqueza en zonas rurales

Transición justa



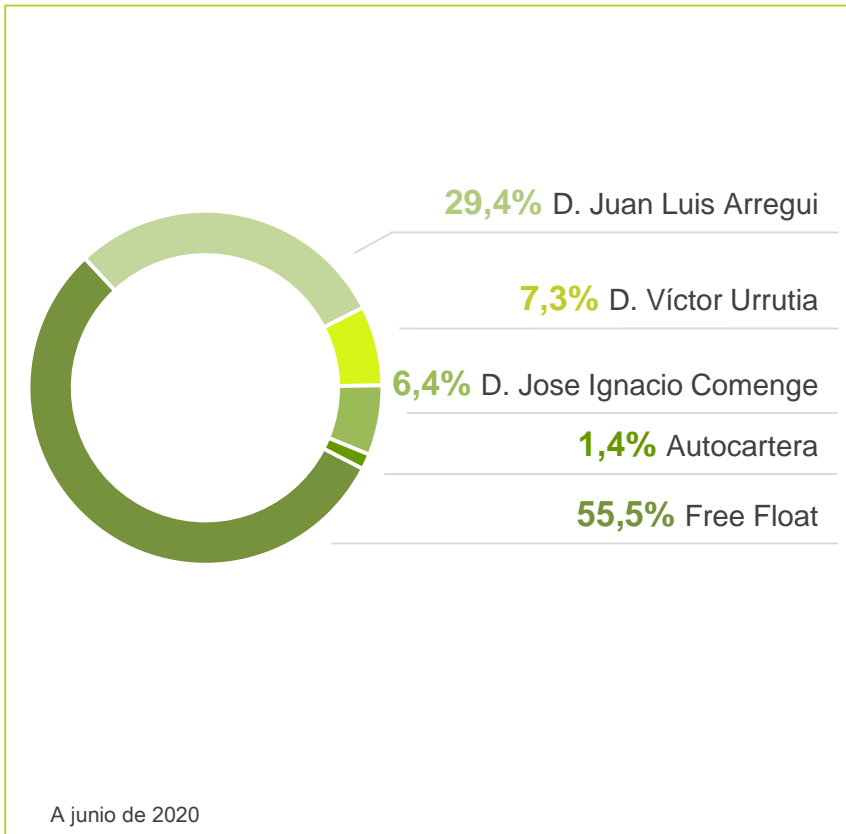
Contribución a los ODS (Agenda 2030)



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

Celulosa y Energía Renovable

Dos negocios 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



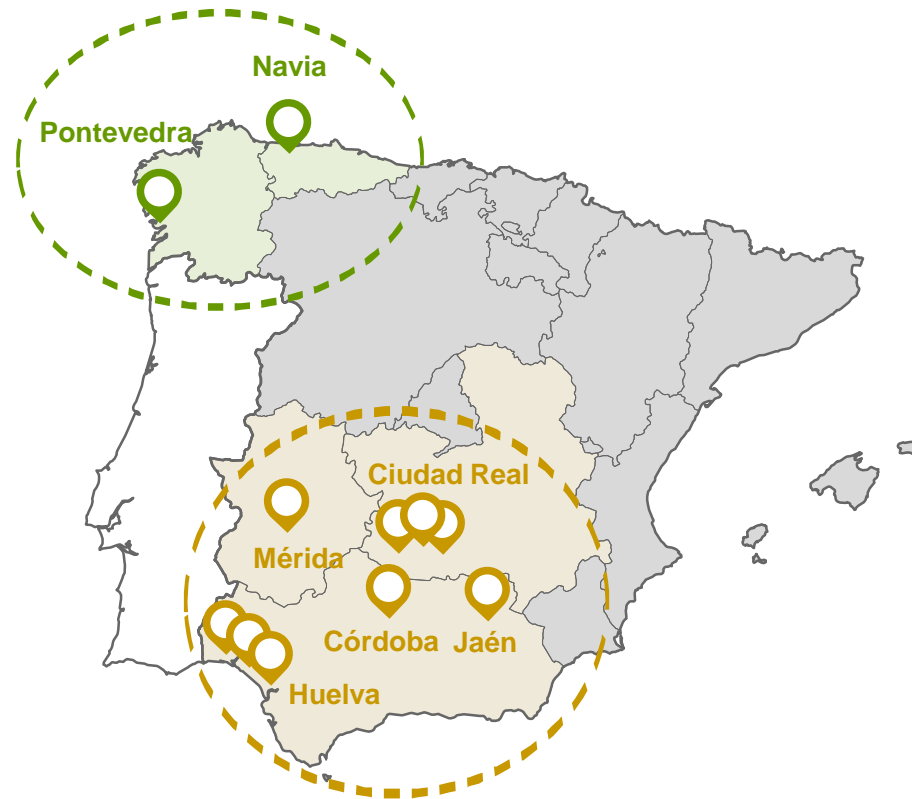
Mayor operador de biomasa en España con 316 MW de capacidad instalada en energía renovable y una cartera de proyectos de 405 MW con acceso a la red

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



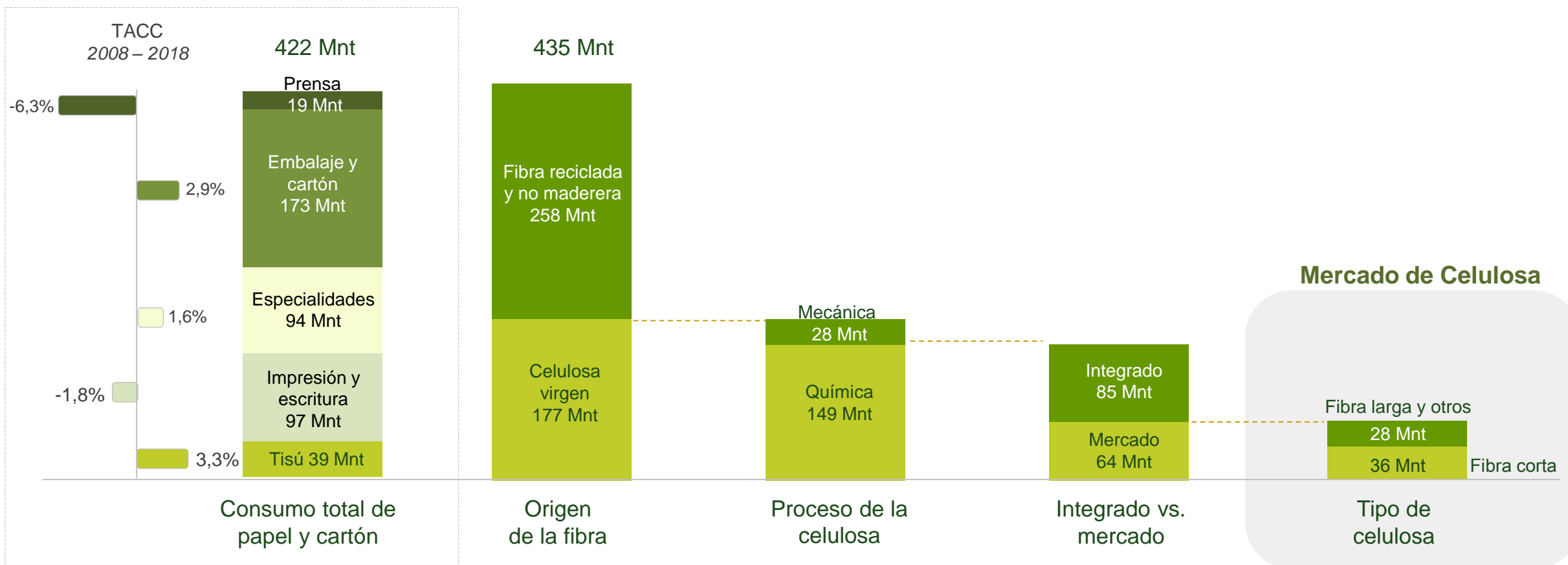
1. Negocio de Celulosa





Mercado de celulosa

64 millones de toneladas en 2019



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

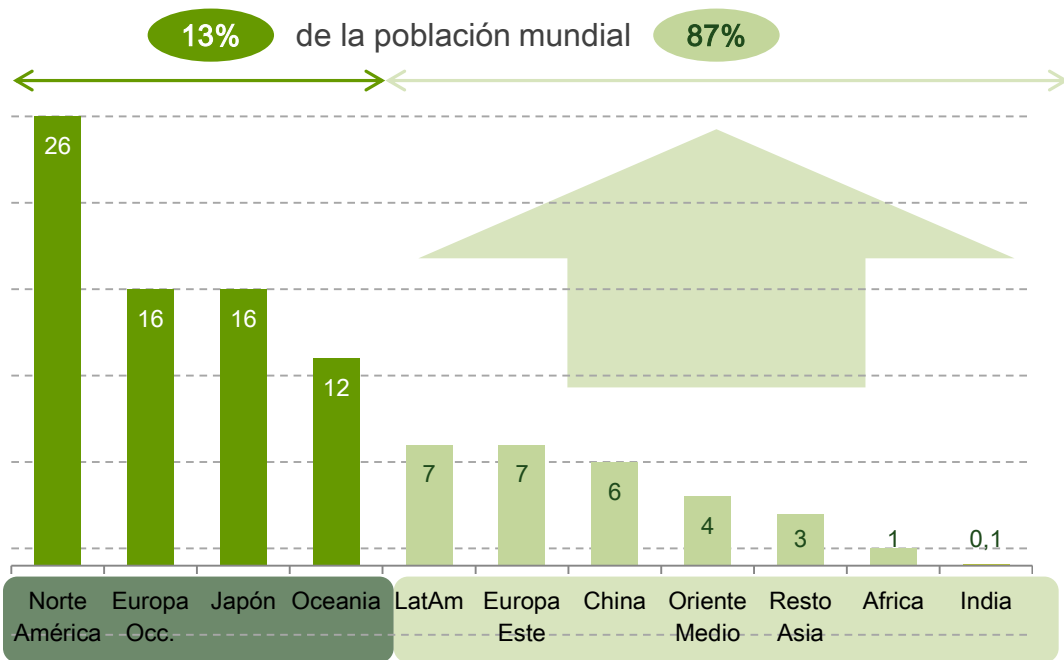
Ence es el mayor productor europeo de celulosa de fibra corta con 1,2 Mn de toneladas de capacidad instalada, compitiendo en el mercado global de la celulosa



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

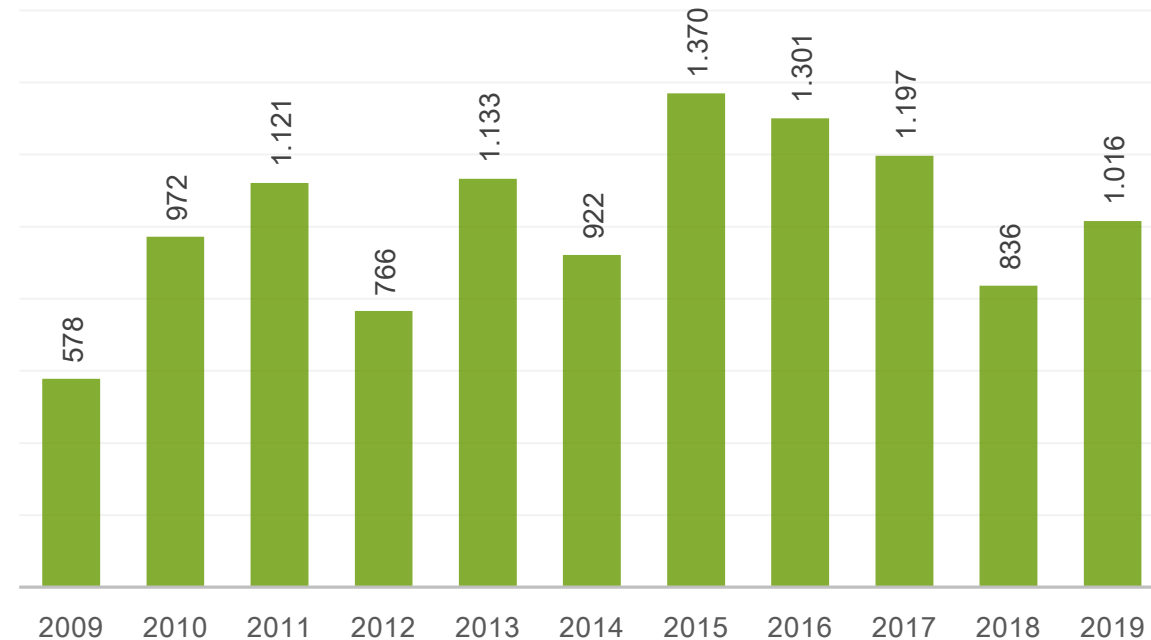
Representan cerca del 50% de la demanda de celulosa

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

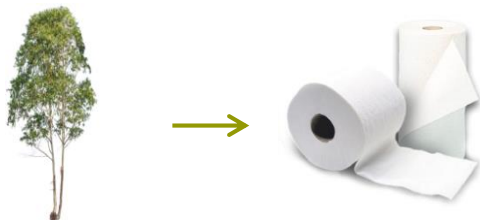
Impulsado por el crecimiento urbano y el incremento del nivel de vida en países emergentes



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

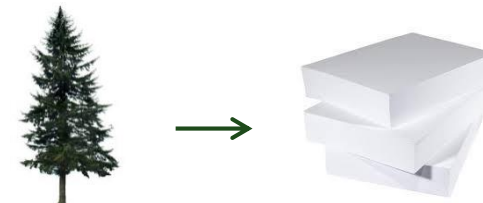
- Rendimiento forestal: 12 - 18 m³ / ha / año
- Ciclo de cosecha: 12 - 15 años
- Rendimiento industrial: 2,6 - 3,0 m³ / ton celulosa

\$ 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



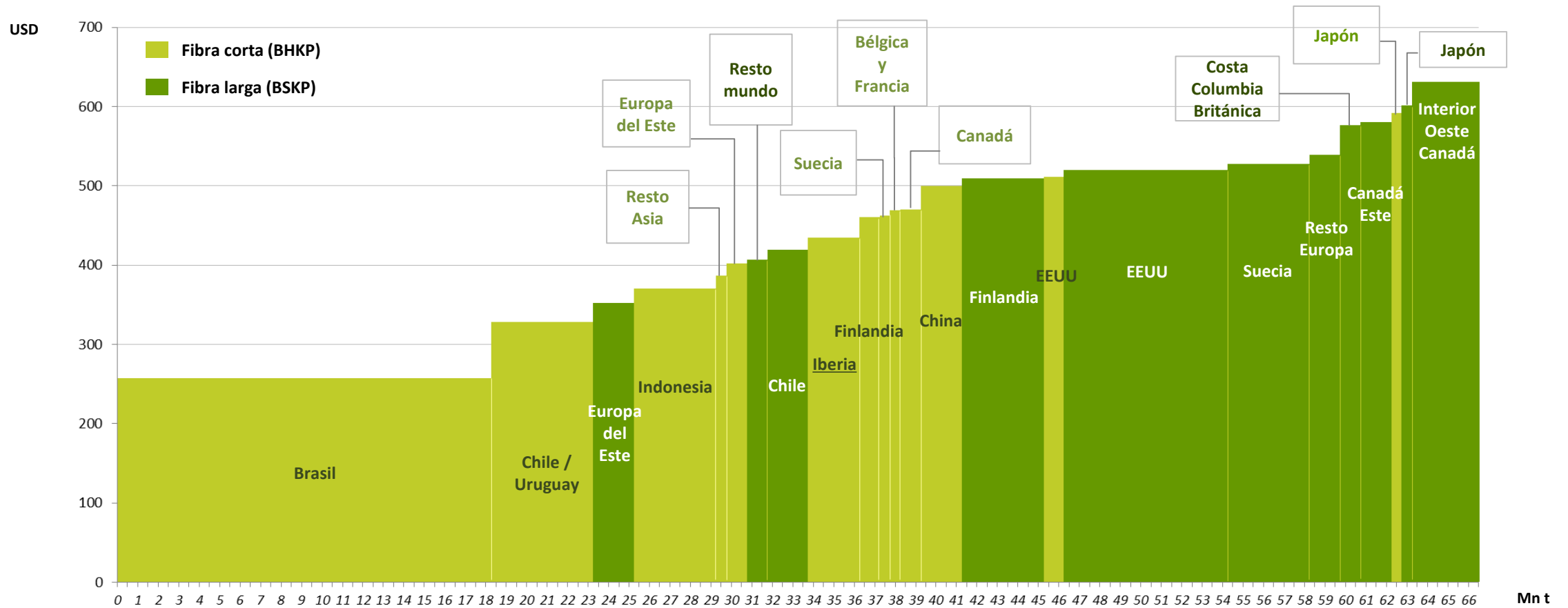
El eucalipto sólo crece bajo condiciones climáticas muy específicas, generalmente en regiones subtropicales cálidas. Las coníferas se adaptan mejor y son más abundantes en climas fríos.



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



Fuente: "Outlook for Market Pulp August 2020 report". Hawkins Wright



Mayor crecimiento de la demanda de celulosa de eucalipto

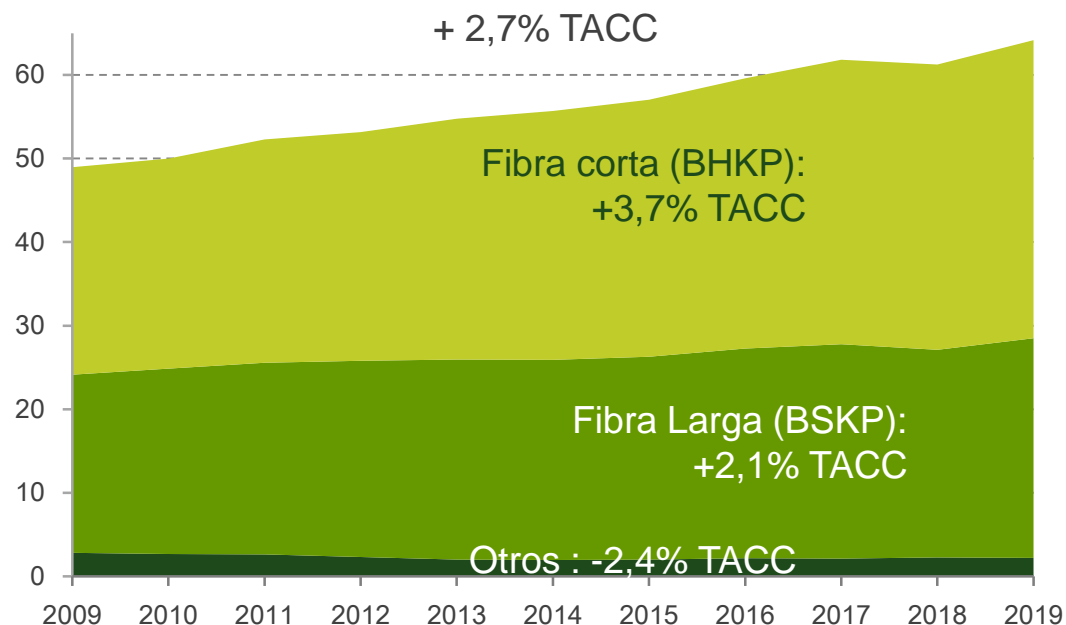
Liderando el crecimiento de la demanda de celulosa en el mercado mundial



Evolución de la demanda total de celulosa

Últimos 10 años

Mn toneladas

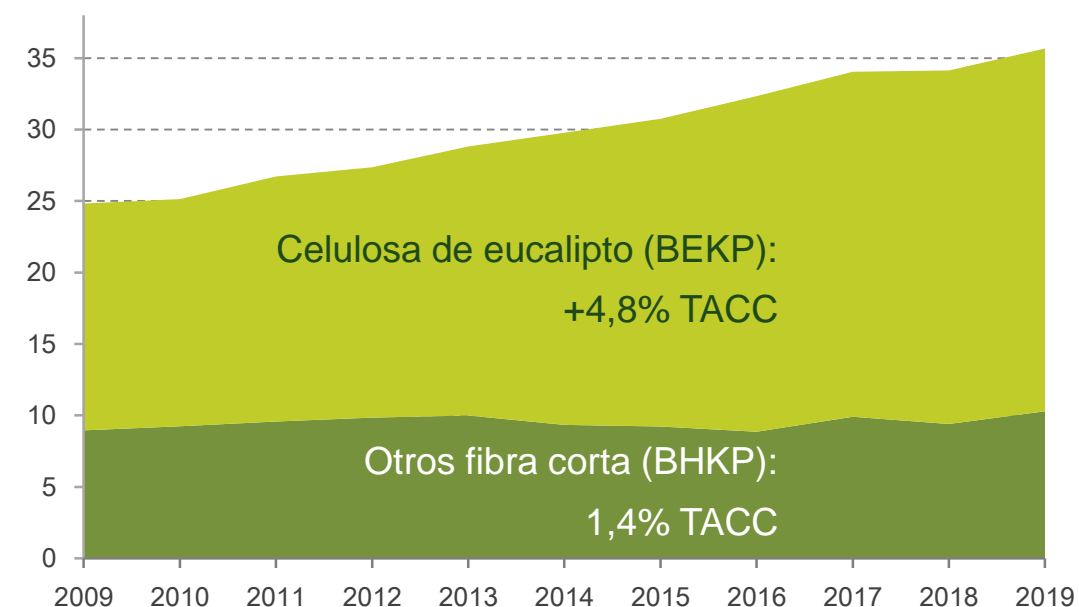


Fuente: PPPC G-100

Evolución de la demanda de celulosa de fibra corta

Últimos 10 años

Mn toneladas



Fuente: PPPC G-100

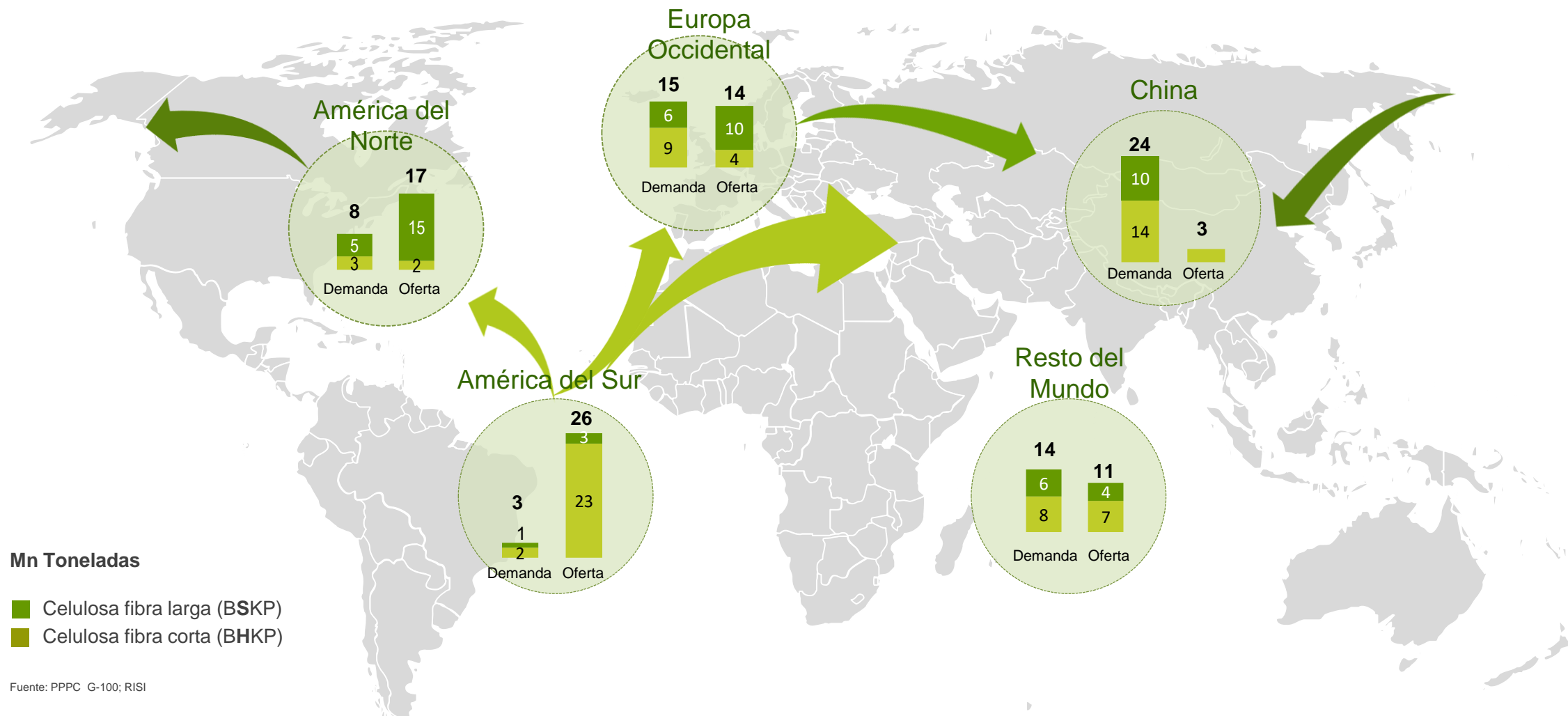
Crecimiento medio anual de la demanda de 1,5 Mn t en los últimos 10 años

La celulosa de eucalipto, más eficiente y adecuada, está ganando cuota de mercado frente a otras celulosas, tanto de fibra larga como corta



Mercado global de celulosa ajustado

La demanda global alcanzó el 90% de la capacidad en 2019



Fuente: PPPC G-100; RISI

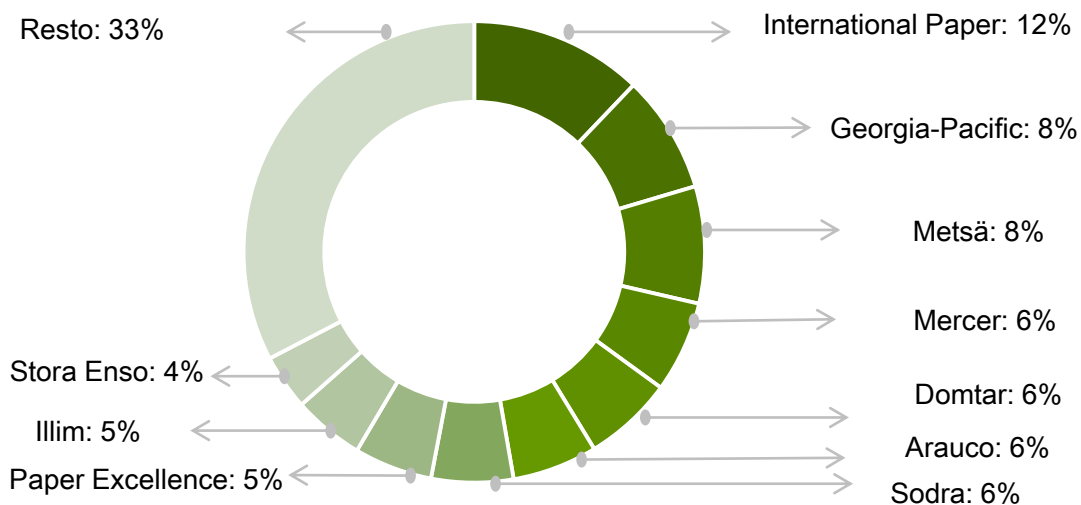
China, Europa y América del Norte son importadores netos de celulosa de fibra corta (BHKP)



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)



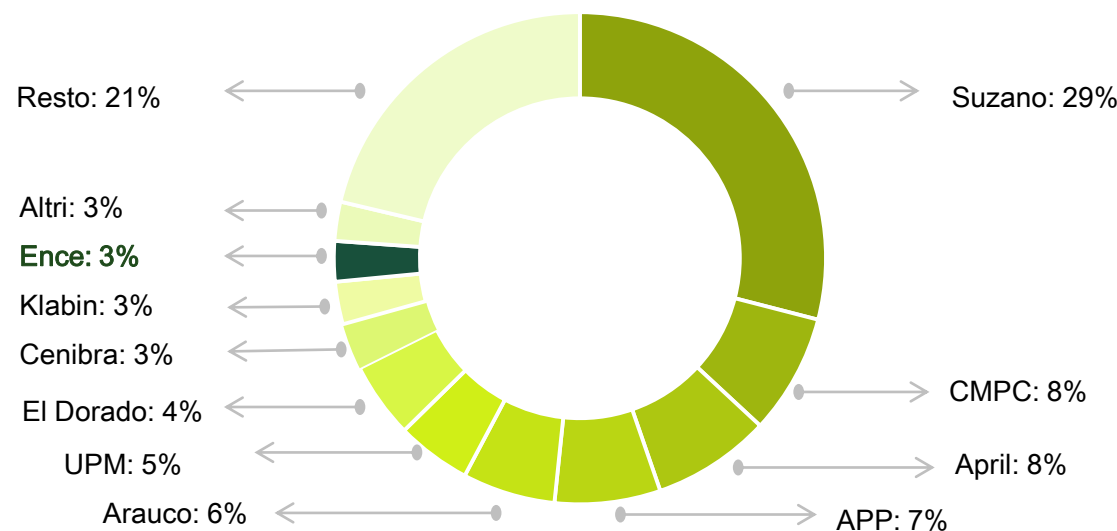
Fuente: RISI 2018

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



Demanda esperada de celulosa superior a la oferta para 2020-24

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	2020-21	2022	2020-22	2023	2020-23	2024	2020-24
CRECIMIENTO ANUAL ESTIMADO DE LA DEMANDA DE CELULOSA		-1,5	1,5	0,0	1,5	1,5	1,5	3,0	1,5	4,5
AUMENTO ESTIMADO ANUAL DE LA OFERTA DE CELULOSA (CONFIRMADO)		-0,1	-0,7	-0,8	0,6	-0,2	0,6	0,4	-0,7	-0,3
SUZANO (RECUPERACIÓN DE VENTAS)	BHKP	0,9		0,9		0,9		0,9		0,9
ARAUCO (VALDIVIA)	BHKP	-0,2	-0,3	-0,5		-0,5		-0,5		-0,5
ARAUCO (HORCONES)	BHKP		0,5	0,5	0,7	1,2		1,2		1,2
UPM (PASO DE LOS TOROS)	BHKP				0,3	0,3	1,5	1,8	0,2	2,0
BRACELL (LENÇOIS PAULISTA)	BHKP / DP				0,5	0,5		0,5		0,5
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
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
SCA (OSTRAND)	BSKP	0,1		0,1		0,1		0,1		0,1
STORA (ENOCCELL)	BSKP	-0,2		-0,2		-0,2		-0,2		-0,2
STORA (OULU)	BSKP		-0,1	-0,1		-0,1		-0,1		-0,1
NORDIC KRAFT (LEBEL-SUR-QUEVILLON)	BSKP	0,1	0,2	0,3		0,3		0,3		0,3
CIERRES ANUALES DE CAPACIDAD INESPERADOS Y NO COMPETITIVA		-0,8	-0,5	-1,3	-0,5	-1,8	-0,5	-2,3	-0,5	-2,8
EXCEDENTE / DEFICIT		1,4	-2,2	-0,8	-0,9	-1,7	-0,9	-2,6	-2,2	-4,8

Fuente: Estimaciones ENCE

- 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". Asumimos que el 70% de la producción del proyecto de BRACELL en Sao Paulo estará centrada en la producción de Dissolving



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

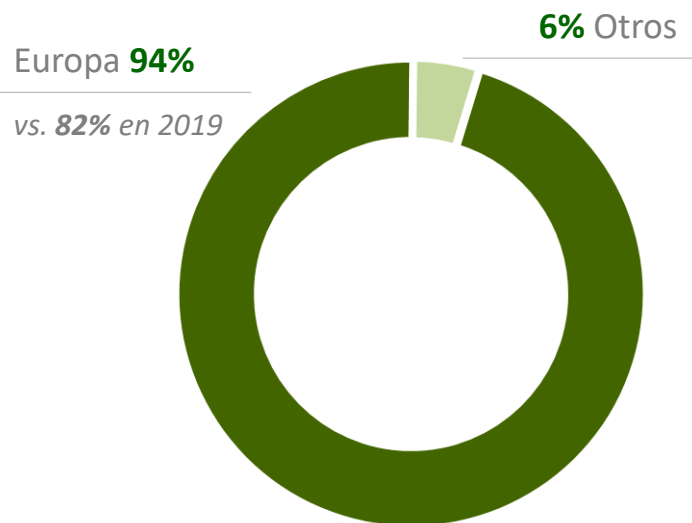


Distribución de los ingresos de Ence

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

Distribución por geografía

% ventas de celulosa



Fuente: Ence 1S20

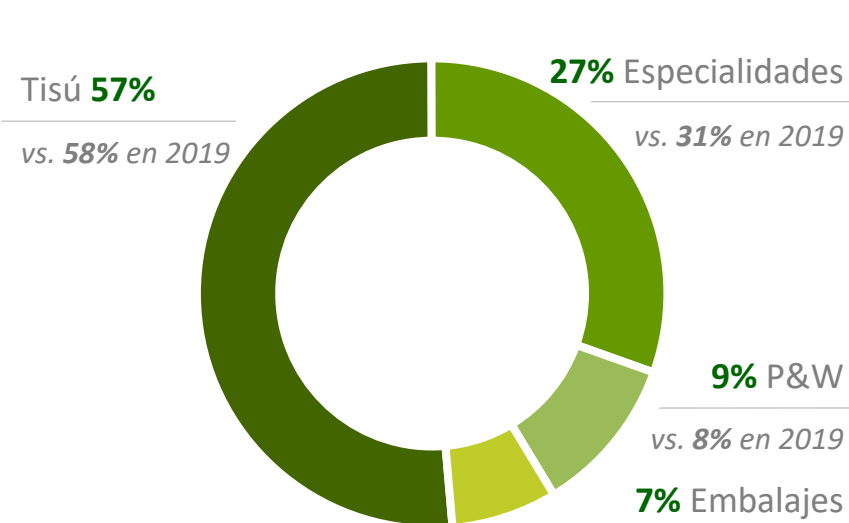
Europa es el principal destino de la celulosa producida por Ence

94%

de los ingresos por ventas de celulosa

Distribución por producto final

% ventas de celulosa



Fuente: Ence 1S20

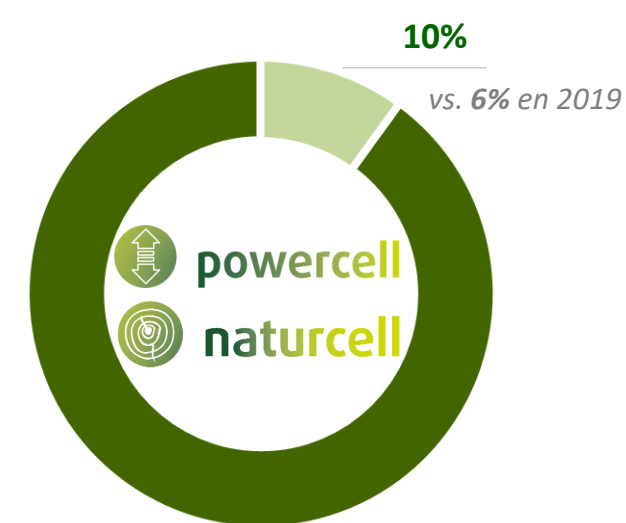
El segmento de papel tisú y de especialidades son el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence

84%

de los ingresos por ventas de celulosa

Productos diferenciados

% ventas de celulosa



Fuente: Ence 1S20

La venta de productos diferenciados de ENCE ya supone un

10%

de los ingresos por ventas de celulosa.

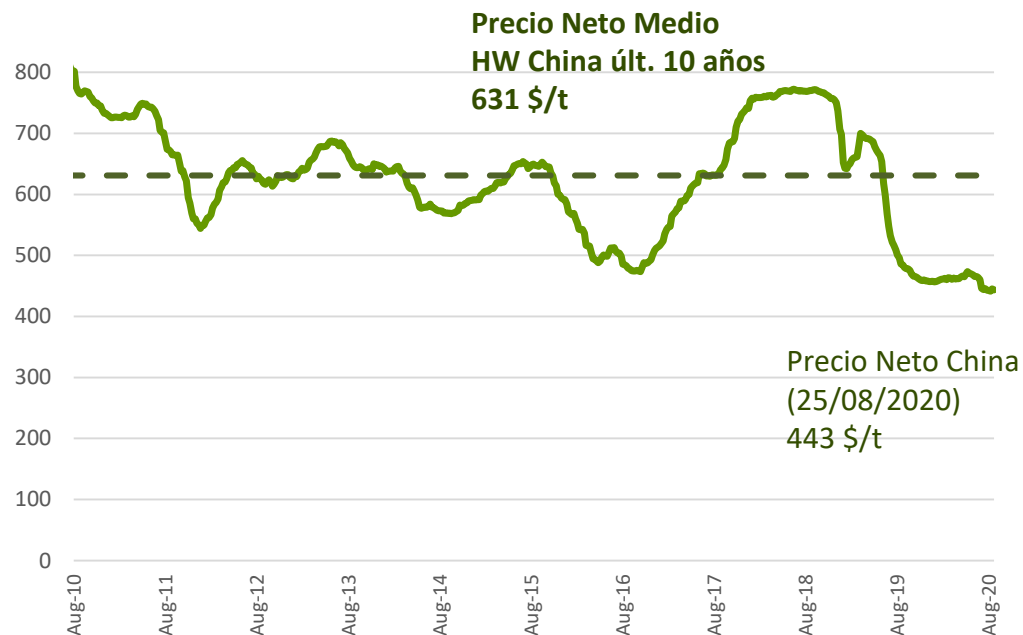


Los precios de la celulosa han tocado suelo en 2020

En su mínimo de los últimos 10 años

Precio Neto BHKP China

\$/t

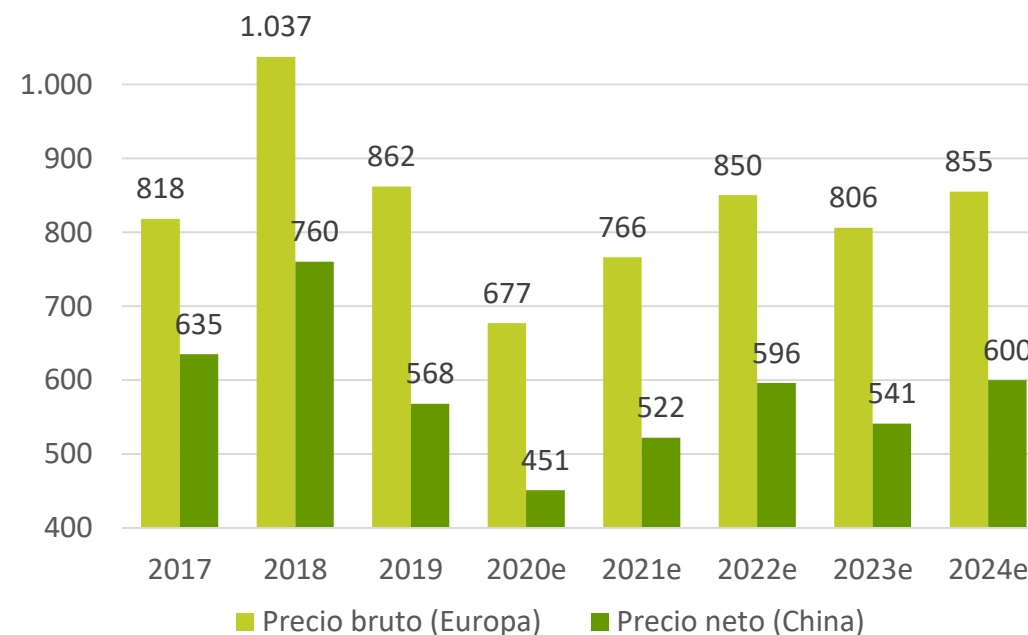


Fuente: FOEX

La demanda mundial de celulosa creció un 9% frente al primer semestre de 2019, que se vieron afectados por la reducción de inventarios en la industria papelera. Su recuperación en 1H20 y la mayor demanda de tisú y productos higiénicos ha compensado la menor demanda de P&W durante el confinamiento

Consenso Precios BHKP (Agosto 2020)

\$/t



Fuente: RISI, Hawkins Wright, Brian McClay

Precios BHKP a 25/08/2020: **443 \$/t**, Netos (China); **680 \$/t** Brutos (Europa)

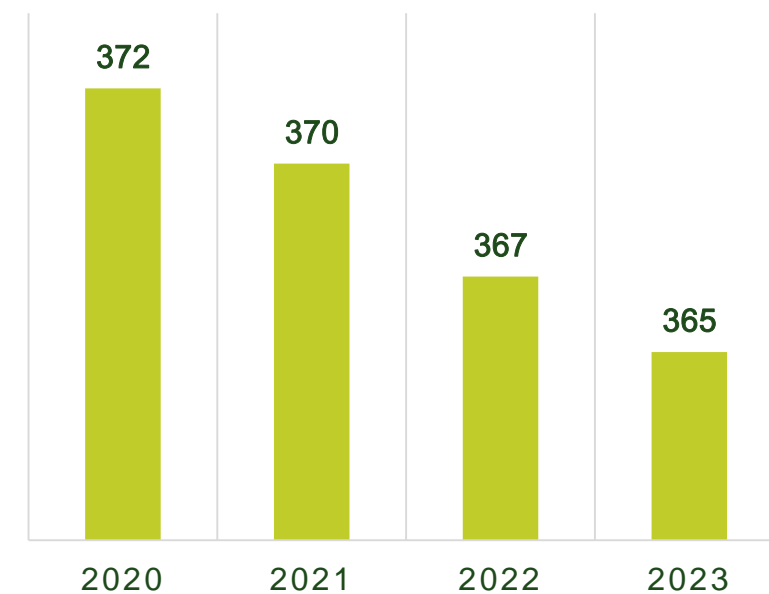
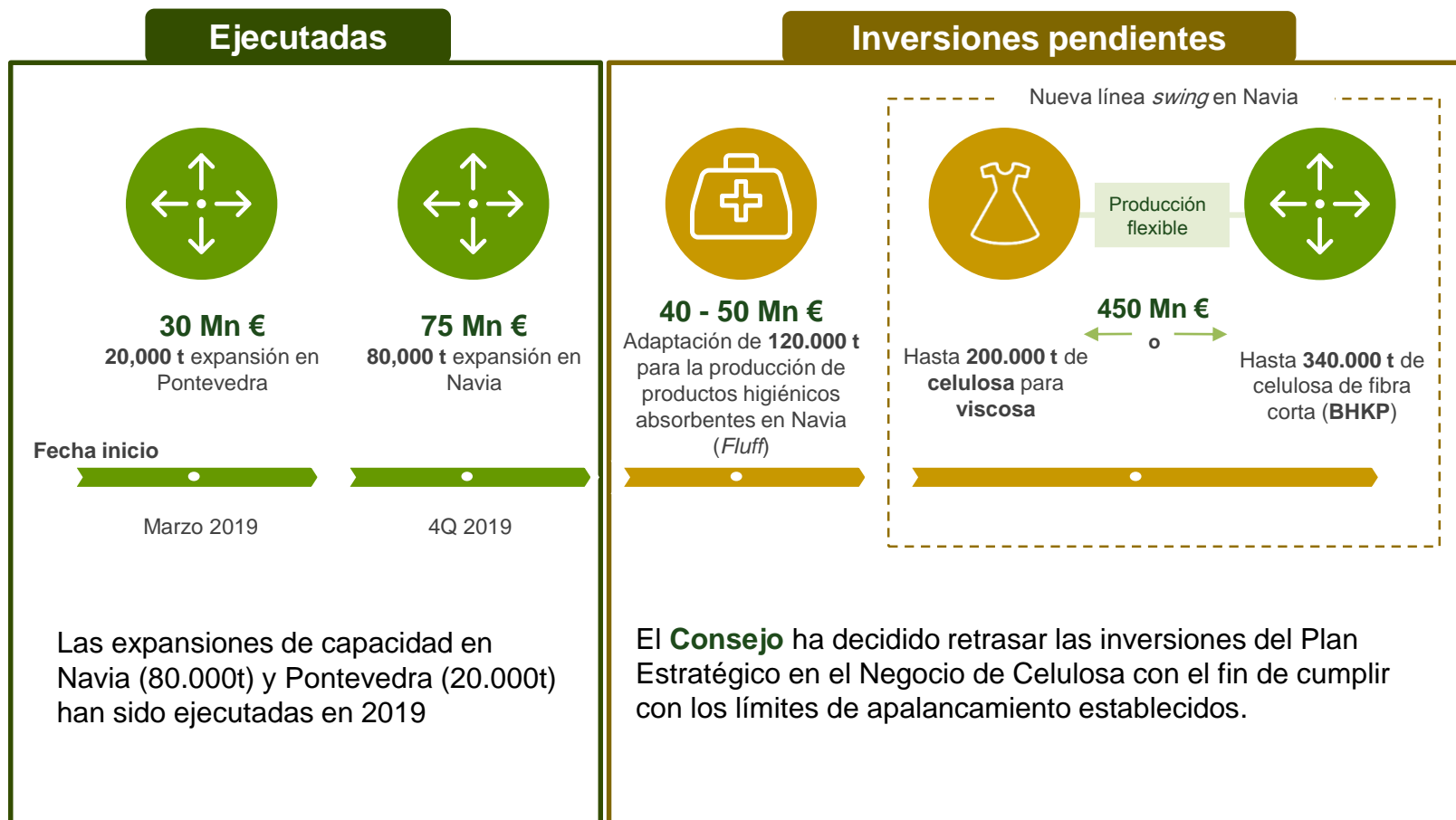


Plan de inversiones por etapas

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

La primera sentencia de la Audiencia Nacional se espera 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 podría 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. La primera sentencia podría experimentar un retraso como consecuencia del COVID-19.

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).

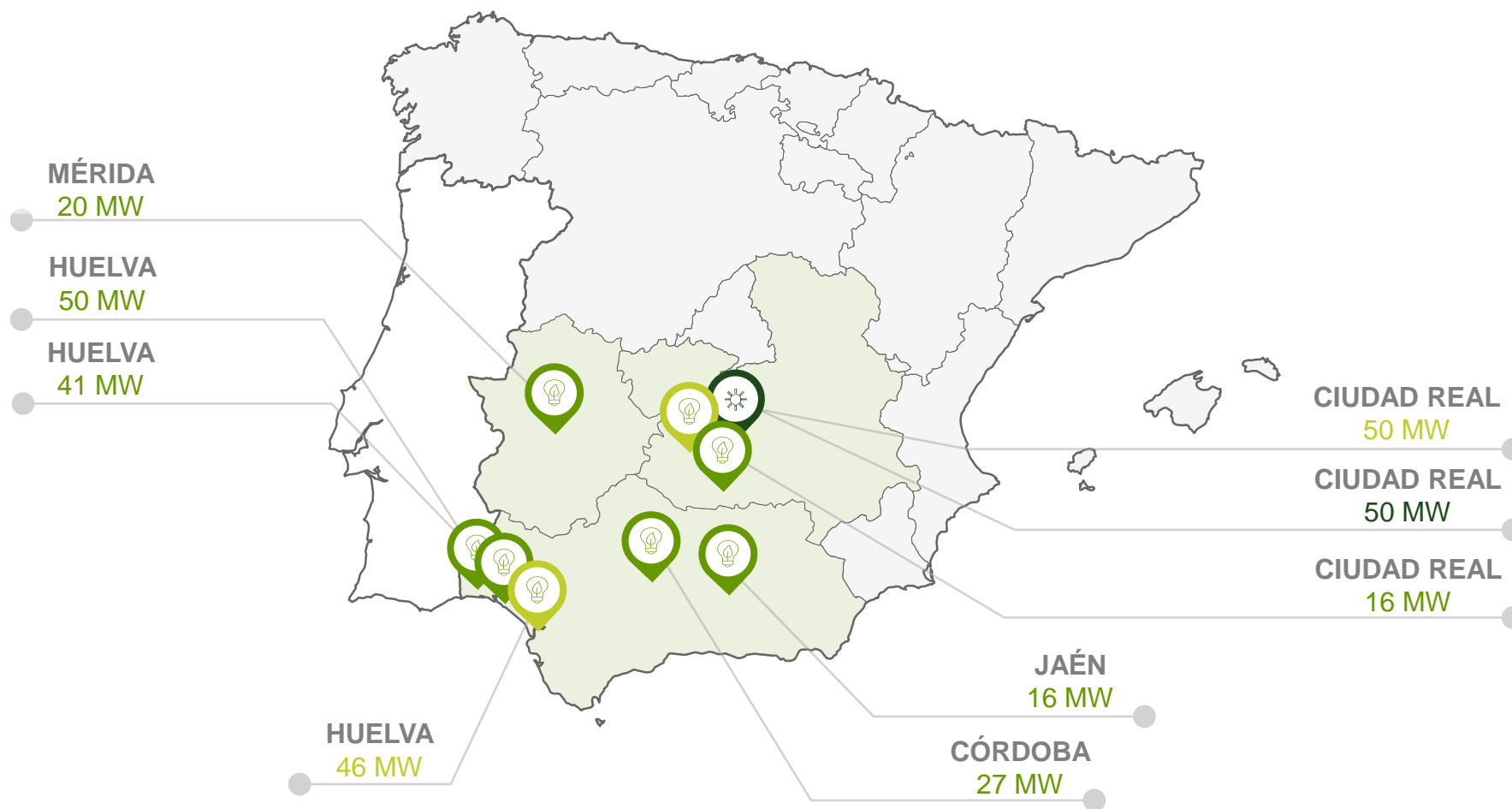


2. Negocio de Energía Renovable



Mayor productor de energía renovable mediante biomasa agroforestal

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



Un negocio regulado que añade estabilidad al Grupo

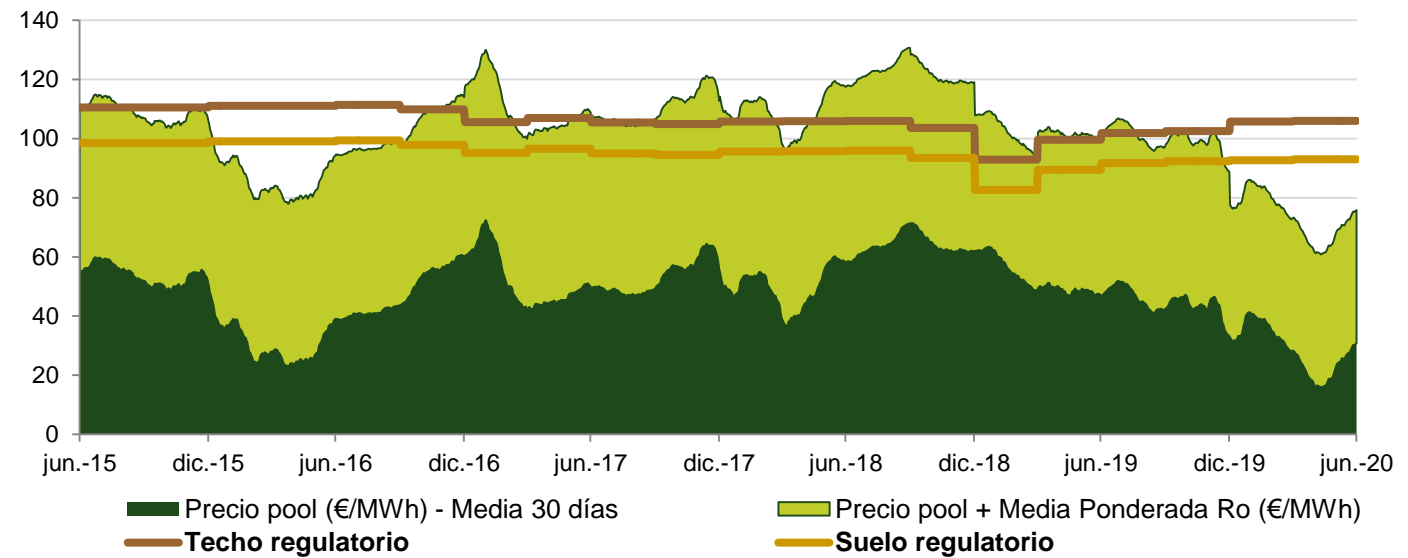
63 Mn€ de retorno anual a la inversión y precio de venta regulado

Retorno anual a la inversión
(Mn €)

**63 Mn €
Retorno anual a
la inversión**

- ✓ La retribución a la inversión de nuestras plantas quedó fijada en el **7,4%** para el periodo de 2020 – 2031 de acuerdo con lo estipulado en el Real Decreto 17/2019.
- ✓ Esta retribución implica un ingreso anual de 63 Mn € sujeto a operar un mínimo de 3.000 horas por cada planta de biomasa.

Precio medio de venta: Precio pool + Retorno a la operación (Ro) + Collar Regulatorio
(€/MWh)



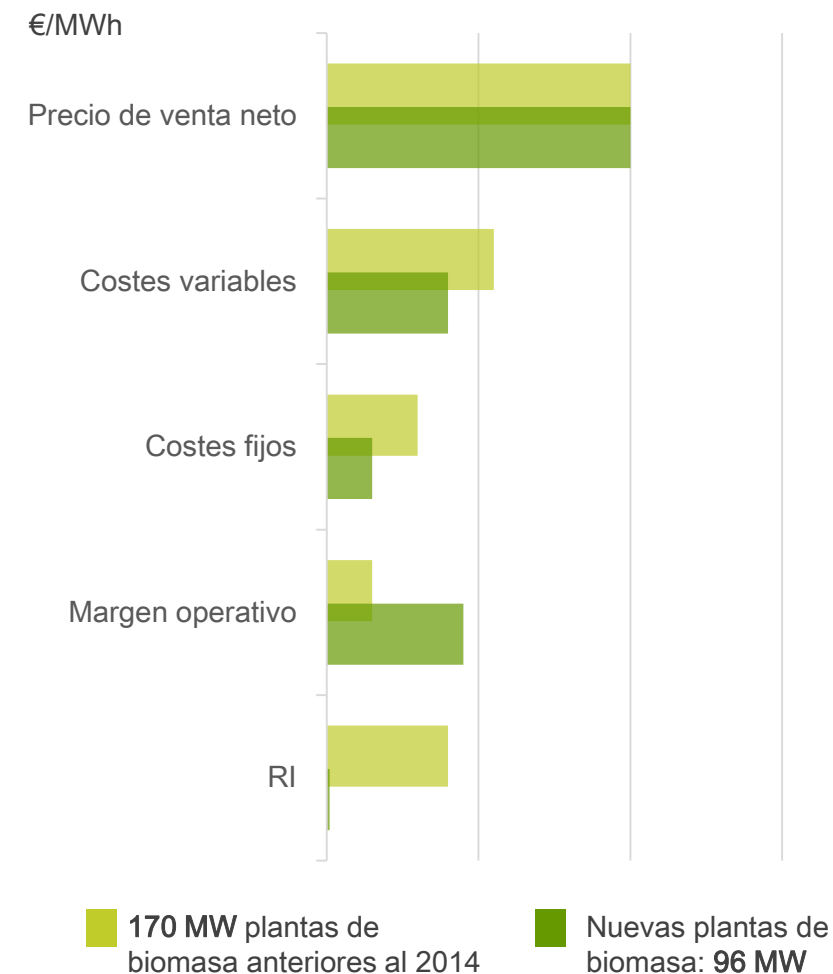
- ✓ Nuestro precio de venta de energía renovable está soportado por un mínimo regulatorio, **que cubre todos los costes relacionados a operar una planta estándar de biomasa**
- ✓ La Ro y el collar regulatorio aplicable durante la crisis sanitaria serán revisados según lo establecido en el Real Decreto 23/2020.



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	2044	2,2	Parrilla vibrante	35%	Flexibilidad total
	Ciudad Real	50	2044		Parrilla vibrante	35%	Flexibilidad total





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

A la espera de próximas subastas del Plan Nacional de Energía Renovable



CIUDAD REAL 50 MW

Biomasa

RTB en 3T21

HUELVA 40 MW

Fotovoltaica

RTB en 4T21

HUELVA 10 MW

Fotovoltaica

RTB en 3T21

SEVILLA 90 MW

Fotovoltaica

RTB en 4T21

CIUDAD REAL 25 MW

Hibridación con Biomasa

RTB en 4T21

CÓRDOBA 50 MW

Biomasa

RTB en 1T22

JAÉN 100 MW

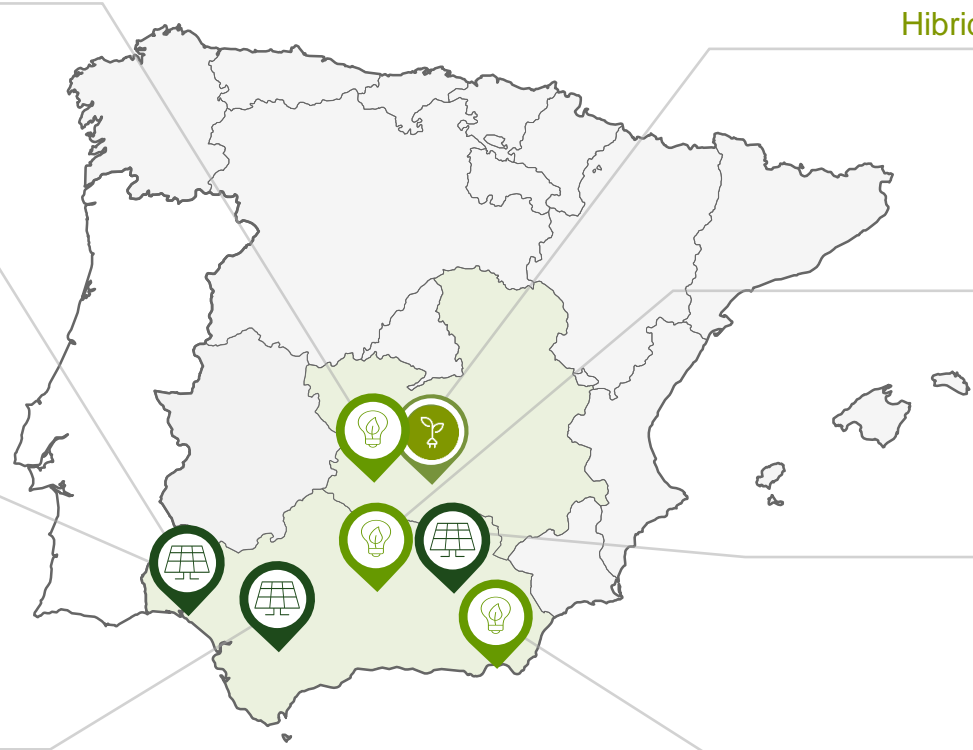
Fotovoltaica

RTB en 3T21

ALMERÍA 40 MW

Biomasa

RTB en 3T21



Plan Nacional de Energía Renovable 2020 – 2030



Fotovoltaica: +30,1 GW



Eólica: +22,3 GW



Termosolar: +5,0 GW



Hidroeléctrica: +3,5 GW



Biomasa: +0,8 GW

Esquema de subastas

Real Decreto Ley 23/2020

- **Subastas anuales 2020 – 2025**
- **Por tecnología**
- Mecanismo de precios: **Pay as bid** (€/MWh)

RTB = Ready to build

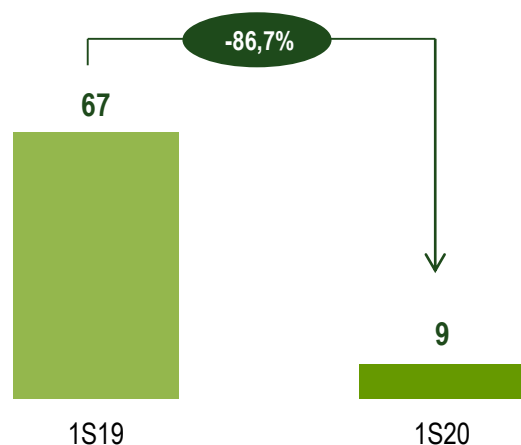
3 - Resumen Resultados 1S 2020



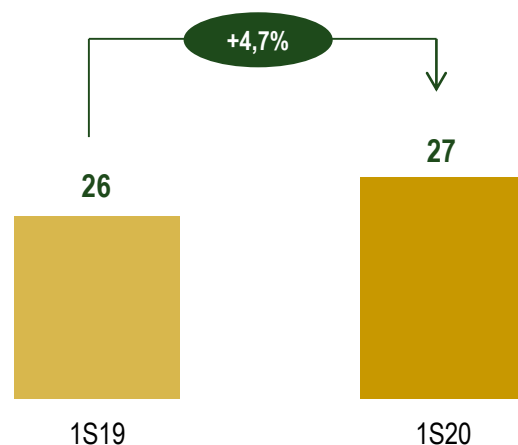
Resultados 1S 2020

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

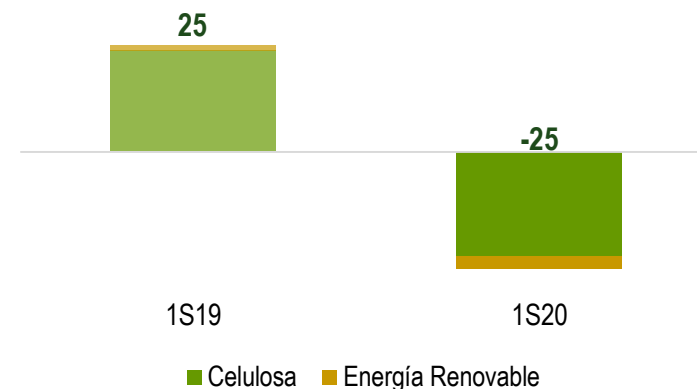
EBITDA Celulosa (Mn €)



EBITDA Energía Renovable (Mn €)



Beneficio Neto Grupo (Mn €)



9 Mn€ EBITDA en el negocio de Celulosa:

- -87% vs. 1S19 marcado por una caída del **29%** en el **precio medio de venta**
- Parcialmente compensado por un incremento del 19% en el volumen de ventas y una reducción del 5% en Cash Cost

27 Mn€ EBITDA en el negocio de Renovables:

- Mejora del 5% vs. 1S19 por unas ventas de energía un 27% mayores
- Compensan una caída del 7% en el precio medio de venta, que se encuentra actualmente en su mínimo regulatorio

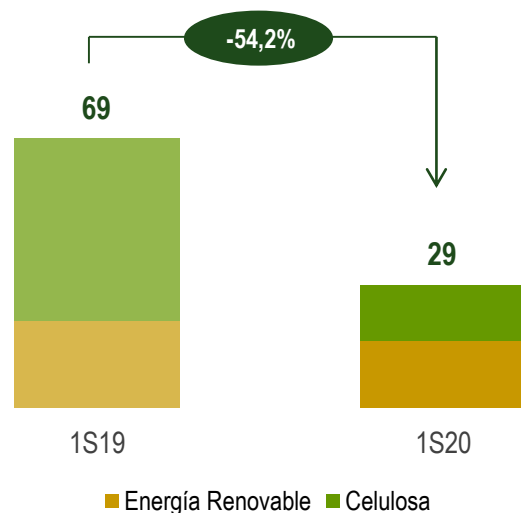
Resultado neto de -25 Mn€:

- 57 Mn€ Depreciación y otros
- 13 Mn€ Gasto financiero neto
- + 9 Mn€ Impuestos sobre beneficios

29 Mn€ FCL Normalizado y 42 Mn€ de pagos pendientes en 1S20

342 Mn€ en caja, vencimientos a largo plazo y sin *covenants* en Celulosa

FCL Normalizado¹ (Mn €)

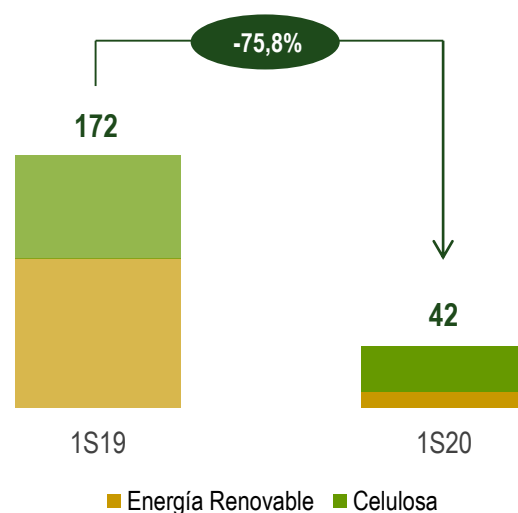


Flujo de Caja Libre Normalizado de 29 Mn€

Menor EBITDA vs. 1S19 parcialmente compensado por:

- Reducción del capital circulante
- Menores impuestos

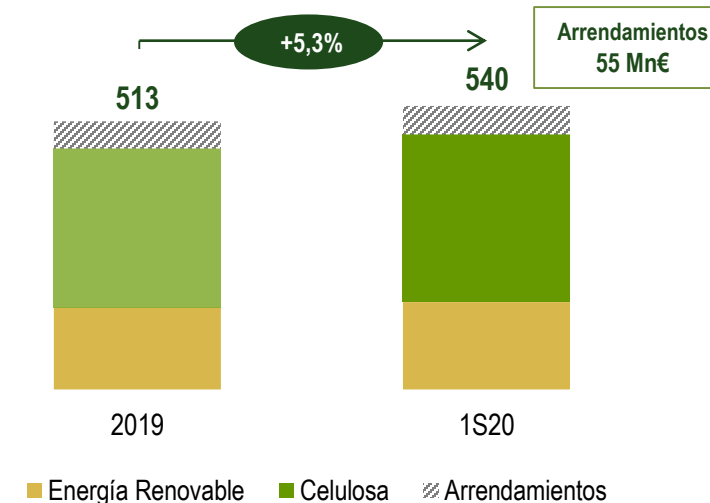
Capex de crecimiento (Mn €)



Pagos pendientes por inversiones del Plan Estratégico de 42 Mn€:

- 31 Mn€ de pagos en Celulosa correspondientes a las expansiones de capacidad de 100k t y las mejoras en sostenibilidad llevadas a cabo en 2019
- 11 Mn€ de pagos en Renovables correspondientes a las dos nuevas plantas de biomasa con 96 MW de capacidad conjunta y mejoras en sostenibilidad

Deuda Neta (Mn €)



540 Mn€ Deuda neta (+27 Mn€ vs. Dic.19):

- Incluyendo **55 Mn€ de arrendamientos** (+ 2 Mn€ vs. Dic.19)
- **342 Mn€ en caja** (+ 116 Mn€ vs. Dic.19)
- **Vencimientos a largo plazo** en ambos negocios y **sin límites de apalancamiento** en Celulosa

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



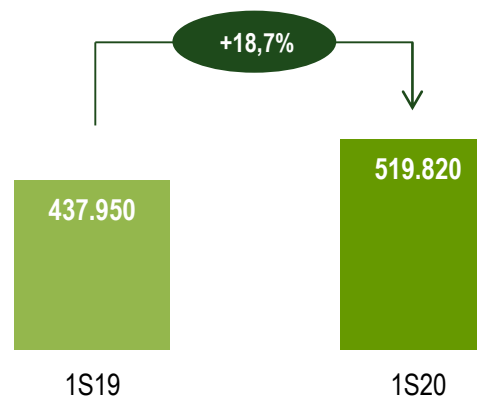
Negocio de Celulosa

1S 2020 marcado por el menor precio de la celulosa

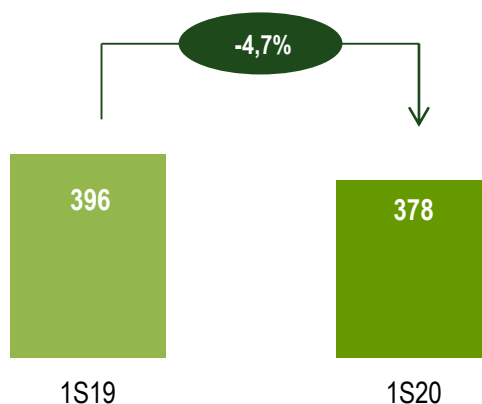
Precio medio de venta (€/t)



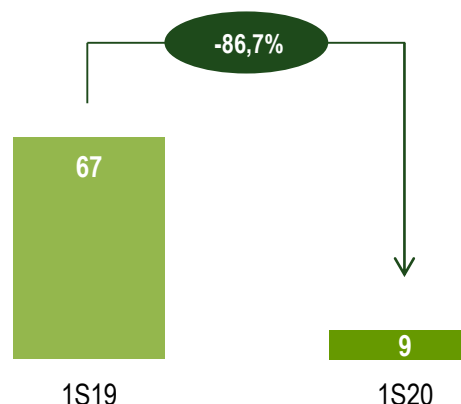
Volumen de ventas (t)



Cash Cost Medio (€/t)



EBITDA (Mn €)



Descenso del 86,7% del EBITDA vs. 1S19:

- Como consecuencia de una caída del 29% en el precio medio de venta
- Parcialmente compensando por un incremento del 19% en el volumen de ventas y un cash cost un 5% menor, gracias a la expansión de capacidad de 100.000 t realizada en 2019
- Paradas de mantenimiento anuales retrasadas a 3T20 por el COVID-19



Programa de coberturas de tipo de cambio

Para mitigar la volatilidad en el negocio de Celulosa

Evolución Tipo de Cambio Dólar/Euro



Coberturas Actuales

3T 2020: 84% ingresos

- Media techo: 1,20 \$/€
- Media suelo: 1,14 \$/€

4T 2020: 63% ingresos

- Media techo: 1,19 \$/€
- Media suelo: 1,13 \$/€

1T 2021: 53% ingresos

- Media techo: 1,17 \$/€
- Media suelo: 1,09 \$/€

2T 2021: 23% ingresos

- Media techo: 1,17 \$/€
- Media suelo: 1,10 \$/€

Ence ha asegurado un techo medio de 1,19 \$/€ y un suelo medio de **1,14 \$/€** para el **73% de su exposición al dólar en 2S20**

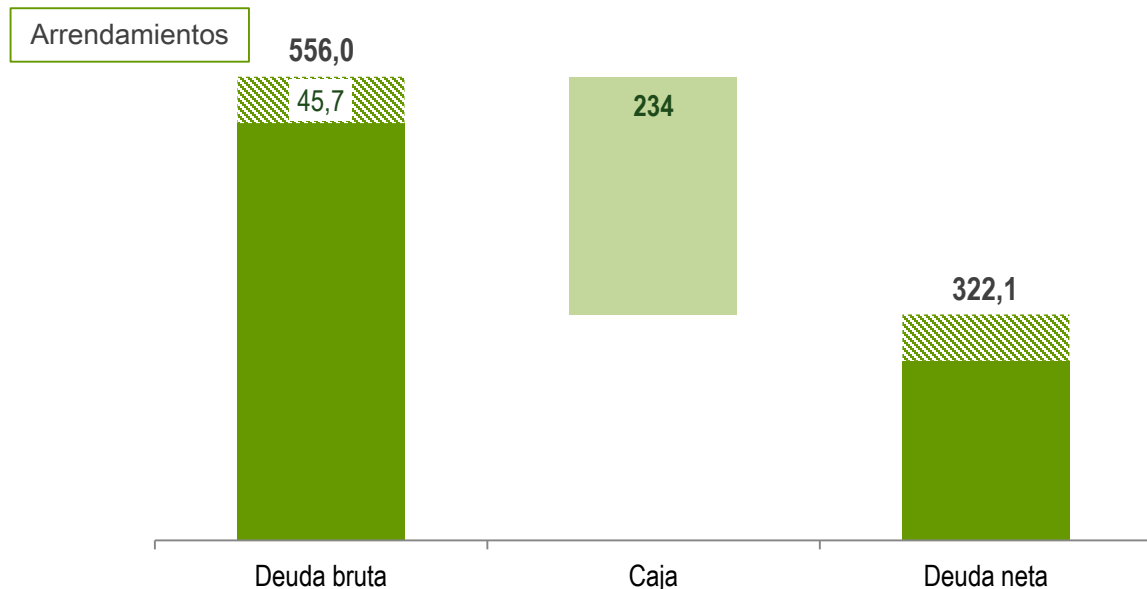
Asumiendo un tipo de cambio de 1,14 \$/€ en 2S20, el impacto anual de las coberturas sería de 10 Mn €



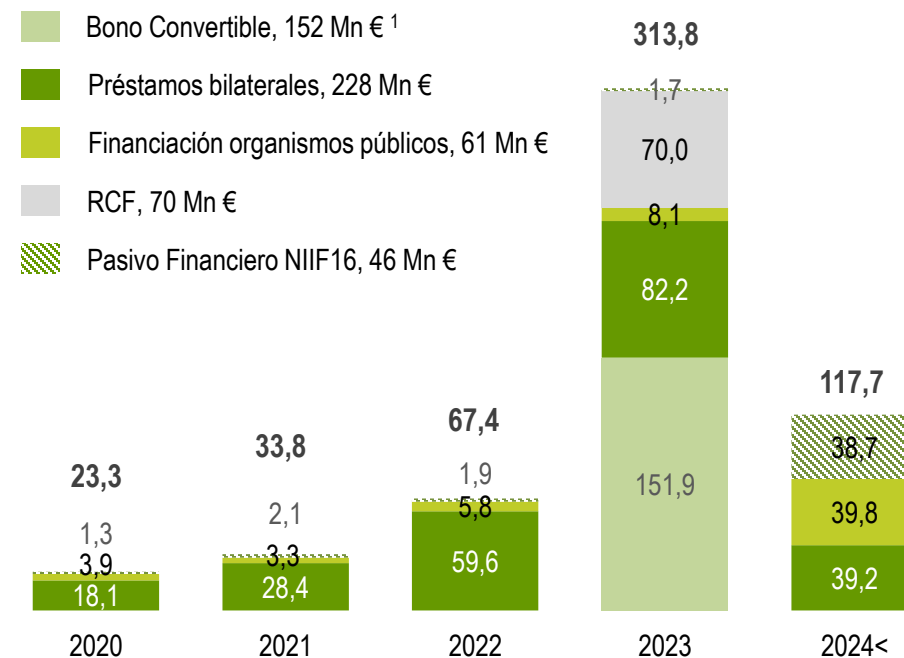
Negocio de Celulosa

Elevada liquidez y financiación a largo plazo, sin límites de apalancamiento

Apalancamiento a 30 de junio de 2020 (Mn €)



Calendario de vencimientos (Mn €)

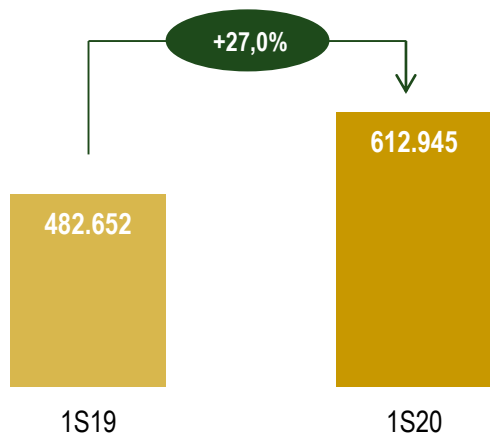


234 Mn€ de caja en balance, vencimientos a largo plazo y sin límites de apalancamiento

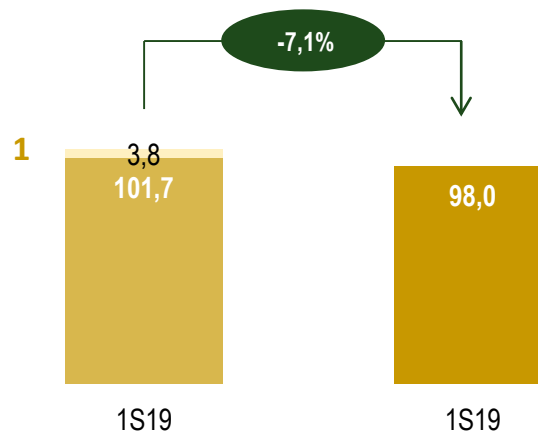
Pasivo financiero de 45,7 Mn € en el negocio de Celulosa relacionado con la aplicación de la NIIF16 sobre arrendamientos

1. 152 Mn € del Bono Convertible contabilizados como deuda bruta y los 8 Mn € restantes como patrimonio neto a 30 de junio de 2020, según la NIIF 32

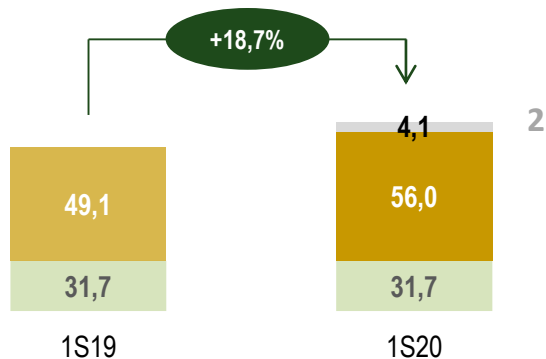
Volumen de Energía (MWh)



Precio medio de venta (€/MWh)

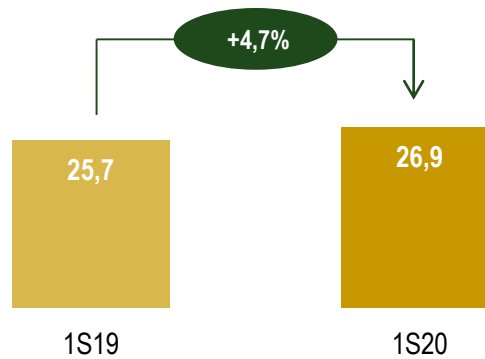


Ingresos (Mn €)



■ Ri ■ Pool + Collar + Ro ■ Capitalizado

EBITDA (Mn €)



Mejora del 4,7% del EBITDA por:

- Un incremento del 27,0% en el volumen de ventas, que incluye la contribución de las nuevas plantas de biomasa incorporadas en el 1T20
- Que compensa el descenso del 7,1% en el precio medio de venta, que se encuentra en su mínimo regulatorio

1 El precio medio de venta de 101,7 €/MWh en 1S19 incluía una provisión equivalente a 3,8 €/MWh por la suspensión temporal del impuesto sobre la generación eléctrica en 1T19 y el consecuente ajuste en la Ro de las plantas, sin efecto en EBITDA. La caída del precio comparable de venta habría sido de 7,1% (7,5 €/MWh).

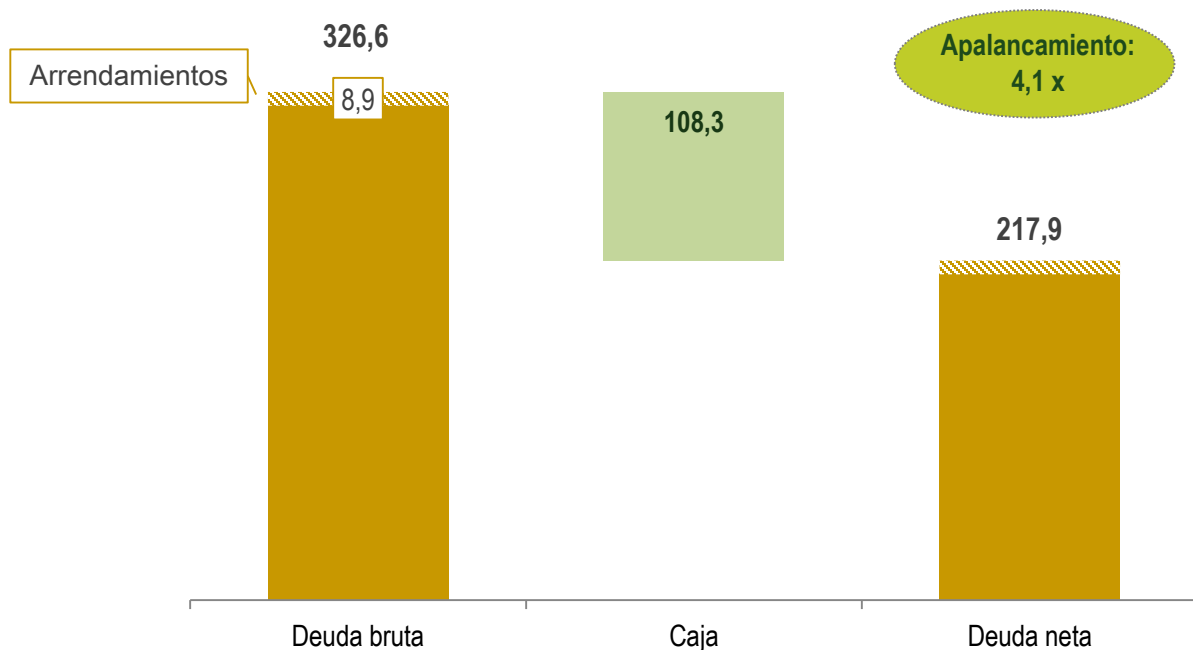
2 Los ingresos de 1S20 incluyen 4,1 Mn € correspondientes a las ventas de energía de las nuevas plantas de biomasa durante su fase de pruebas, antes de su incorporación al perímetro del Grupo y que se han capitalizado junto con sus correspondientes gastos, neutralizando su impacto en EBITDA.



Negocio de Energía Renovable

Financiación verde a largo plazo y elevada liquidez

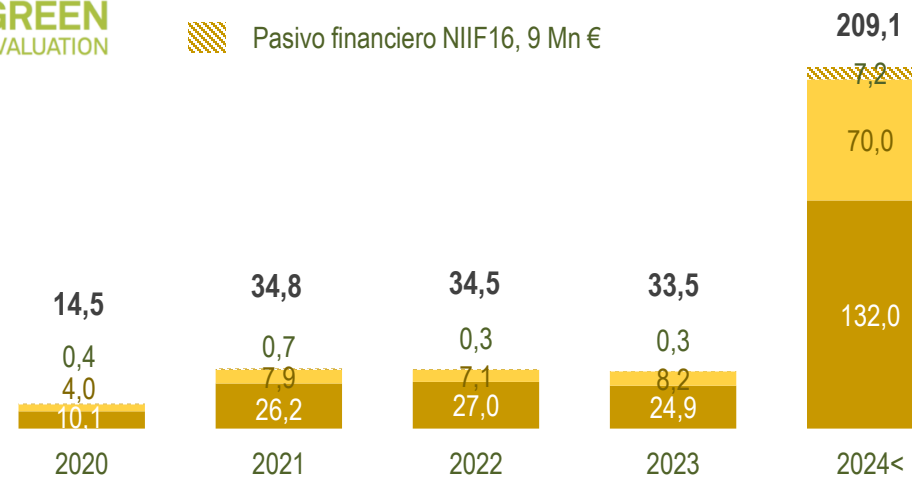
Apalancamiento a 30 de junio de 2020 (Mn €)



Calendario de vencimientos (Mn €)



- Financiación de proyecto Termosolar, 97 Mn €
- Financiación corporativa del negocio de Energía, 220 Mn €
- 20 Mn € RCF – Totalmente disponible
- Pasivo financiero NIIF16, 9 Mn €



Apalancamiento de 4,1x Deuda Neta / EBITDA LTM del negocio de Energía Renovable a junio de 2020

Pasivo financiero de 8,9 Mn € en el negocio de Energía Renovable relacionado con la aplicación de la NIIF16 sobre arrendamientos

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.



Cumplimos con nuestros compromisos Generamos valor