

Líderes en el aprovechamiento sostenible de los recursos naturales

Presentación Corporativa
Marzo 2021



MSCI
ESG RATINGS

CCC B BB BBB A AA AAA



FTSE4Good

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

Líder europeo en producción de celulosa de eucalipto, con 1,2 Mn t de capacidad y **mayor productor español de energía renovable con biomasa agroforestal**, con 266 MW de capacidad

Sólido gobierno corporativo y 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

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 contrastada de Ence

Crecimiento continuado 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

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 y excelencia medioambiental. Plan de inversiones de crecimiento por etapas y **sujeto 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
- **3,1 Mn de toneladas de madera** adquiridas en el entorno de nuestras biofábricas y procedente de fuentes responsables certificadas: más del 78% certificada FSC® (Licencia: FSC-C081854) y/o PEFC
- **1,7 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 de bosques en la península Ibérica. Casi un 86% de su superficie cuenta con certificación FSC® (Licencia: FSC-C099970) y/o PEFC y el **22,5% se destina a la protección de ecosistemas**



Producción ecoeficiente 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 responsables
- 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 2% 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 266 MW y una cartera de proyectos de 505 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

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)



La sostenibilidad como ventaja competitiva

Plan Director de Sostenibilidad



Operaciones Seguras y Ecoeficientes

- ✓ Cero accidentes
- ✓ Economía circular
- ✓ Huella hídrica
- ✓ Eficiencia energética
- ✓ Olores
- ✓ Partículas

Reducción del coste de producción



Acción Climática

- ✓ Huella de carbono
- ✓ Cambio climático



Producto Sostenible

- ✓ Celulosas especiales, con mayor valor añadido
- ✓ Energía renovable

Liderazgo y diferenciación



Compromiso con las Comunidades

- ✓ Planes sociales
- ✓ Empleo rural



Personas y Valores

- ✓ Desarrollo del talento
- ✓ Igualdad

Licencia social para operar



Gestión Agroforestal Sostenible

- ✓ Fuentes sostenibles
- ✓ Cadena de suministro certificada



Gobierno Corporativo

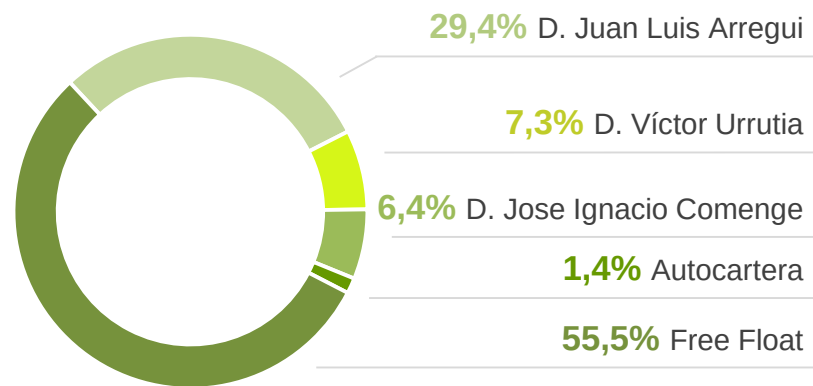
- ✓ Mejores prácticas
- ✓ Transparencia en la gestión

Minimización del riesgo

Ence cuenta con una base accionarial estable

Y un solido gobierno corporativo

Estructura Accionarial



A diciembre de 2020

Consejo de Administración



Transparencia y mejores practicas

Celulosa y Energía Renovable

Dos negocios independientes y complementarios



Negocio de Celulosa



En 2020

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**

Ence es propietario al **100%**

Negocio de Energía Renovable



En 2020

Mayor operador de biomasa en España con **266 MW** de capacidad instalada en **energía renovable** y una **cartera de proyectos** de **505 MW** con acceso a la red

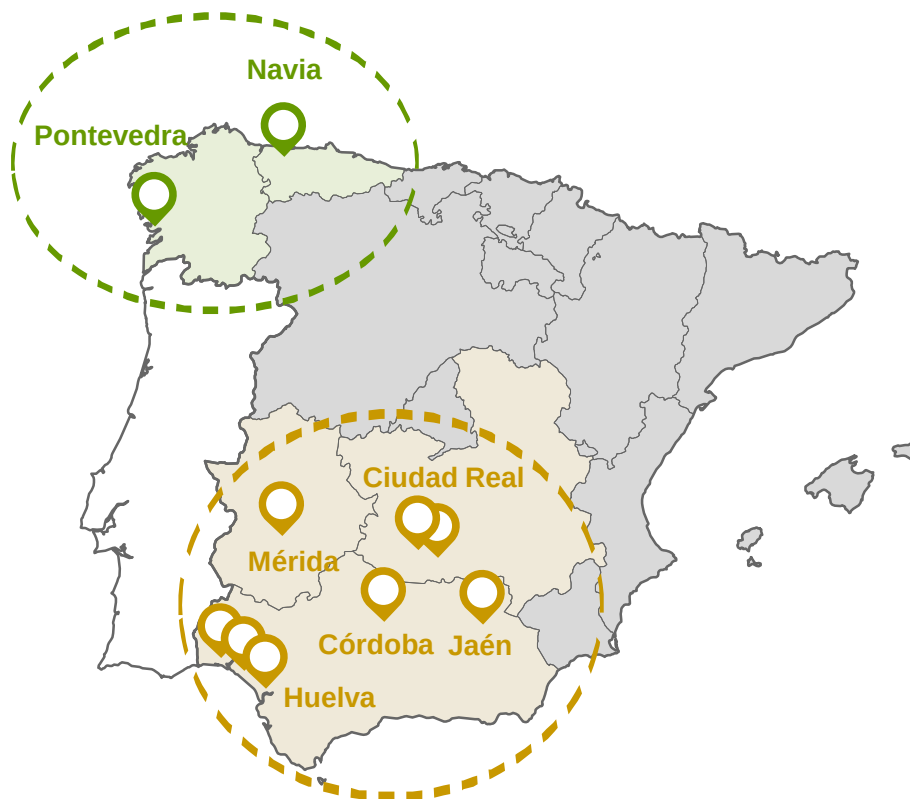
Negocio de Energía Renovable regulado, proporciona **estabilidad** y alta **visibilidad** a los **ingresos**

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**

Ence es propietario del **51%** (49% vendido a Ancala Partners en Dic.20 por un equity value de 223 Mn€ + Earn Out de hasta 134 Mn€)



Ambos negocios son financiados y reportados independientemente

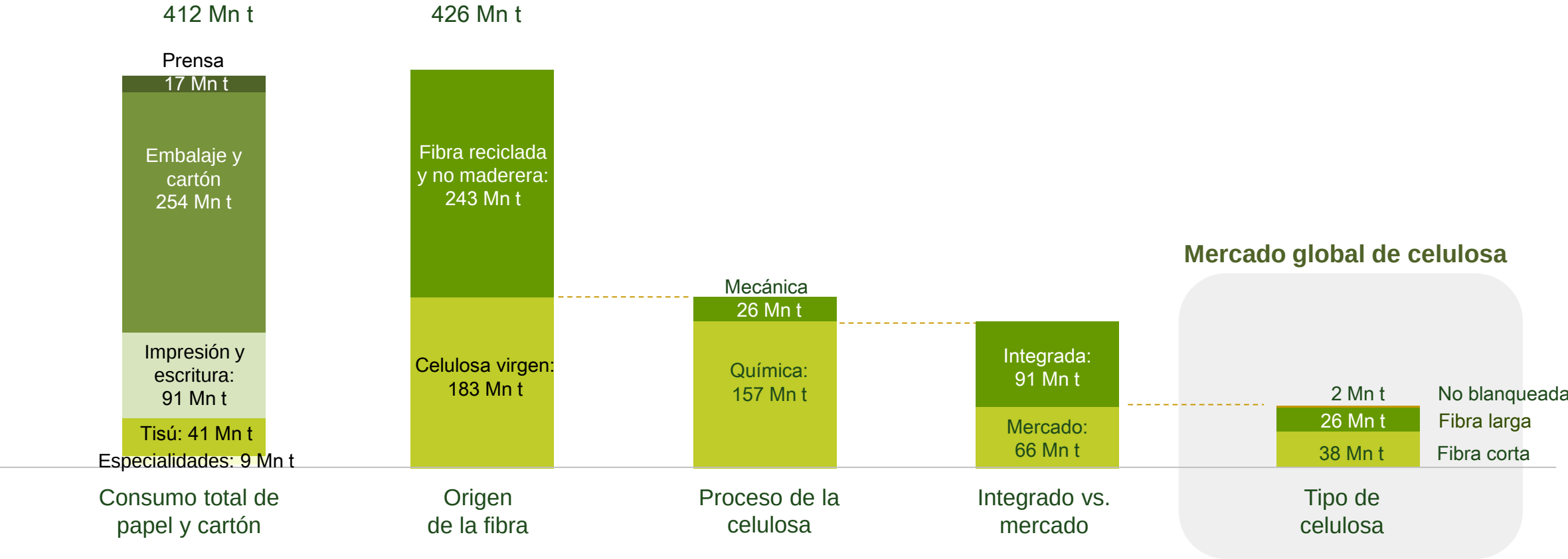


1. Negocio de Celulosa



Mercado global de celulosa

66 millones de toneladas en 2020



Fuente: RISI 2019; PPPC G-100 Dic 2020

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



Crecimiento continuado de la demanda global de celulosa

El 65% proviene de los segmentos de papel tisú y embalajes

Desglose estimado de la demanda de celulosa por producto final en 2020
Mn t

Fuente: Ence

Tisú y productos higiénicos

36 Mn t / 55%

CAGR 2010 – 2020: 3,4%

Fuente: PPPC

Crecimiento continuado de la demanda de papel tisú por:

- ✓ Crecimiento de población urbana
- ✓ Aumento del nivel de vida en los países emergentes
- ✓ Hábitos de consumo post-pandemia

Embalajes

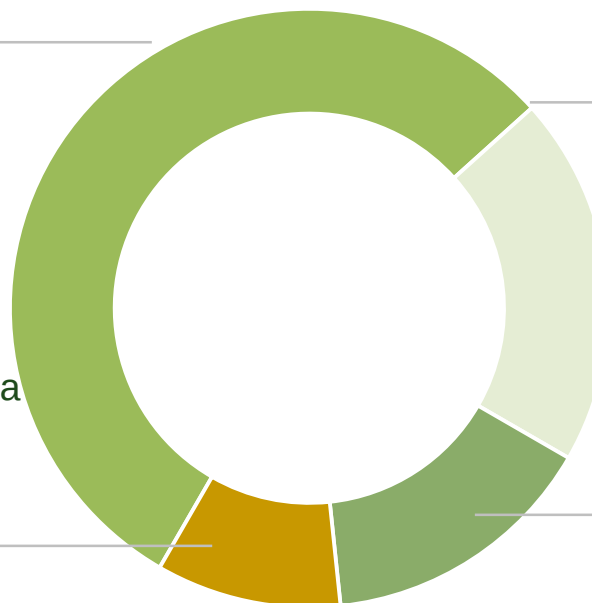
7 Mn t / 10%

CAGR 2008 – 2018: 2,8%

Fuente: RISI

Crecimiento de la demanda de papel de embalajes impulsado por:

- ✓ Comercio internacional
- ✓ Comercio electrónico
- ✓ Sustitución de plásticos de un solo uso



Impresión y escritura

13 Mn t / 20%

CAGR 2010 – 2020: - 4,0% (-15,6% en 2020)

Fuente: PPPC

Descenso secular de la demanda de papel de impresión y escritura debido a la digitalización

Papel de especialidades

9 Mn t / 15%

CAGR 2008 – 2018: 1,6%

Fuente: RISI

Crecimiento de la demanda de papel de especialidades impulsado por:

- ✓ Sustitución de plásticos de un solo uso
- ✓ Producción industrial
- ✓ Consumo en hogares

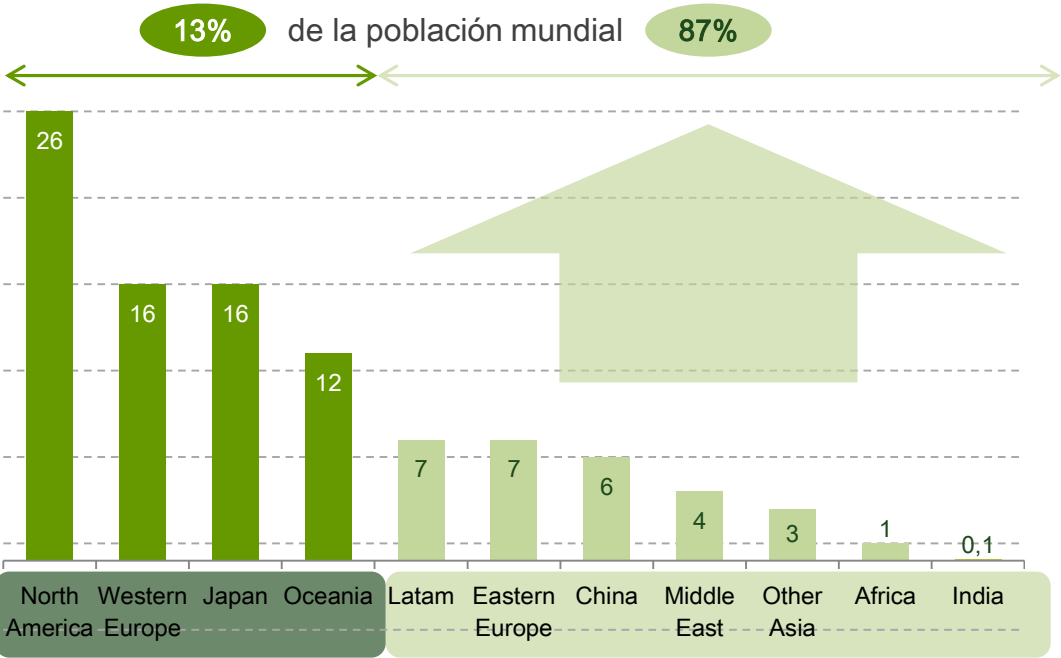


Crecimiento del consumo de tisú del 3,4% anual, equivalente a 1,1 Mnt

Por el aumento de la población urbana y del nivel de vida en países emergentes

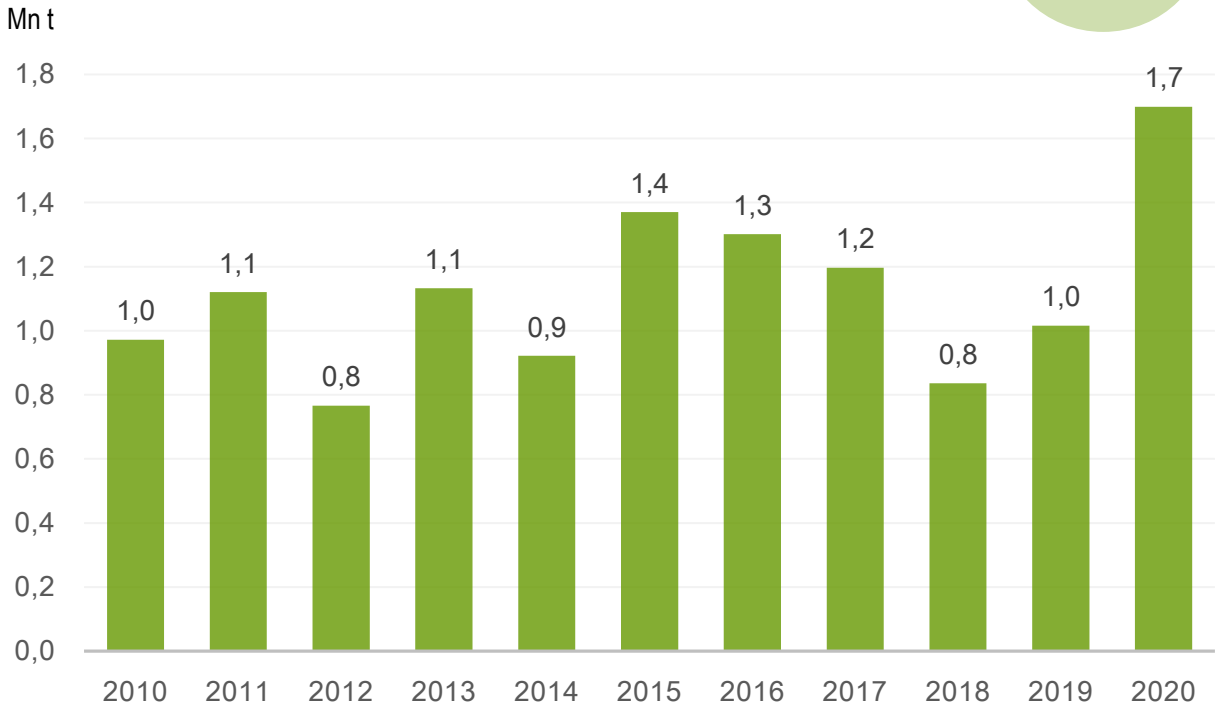


Consumo per capita de papel tisú
Kg/año



Fuente: RISI 2019

Crecimiento anual de consumo de papel tisú
Ultimos 10 años (Mn t)



Fuente: PPPC

3,4%
CAGR
2010-20

El 87% de la población mundial esta comenzado a utilizar papel tisú y productos higiénicos

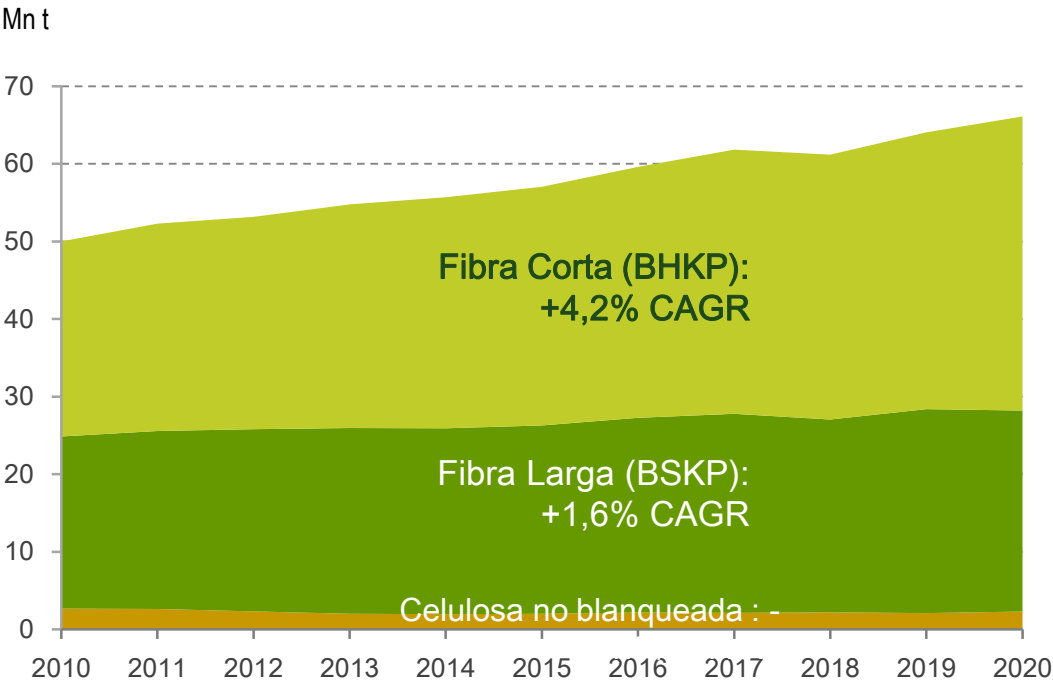


Crecimiento de demanda de celulosa del 2,9% anual, equivalente a 1,6 Mnt

Crecimiento superior de la demanda de fibra corta

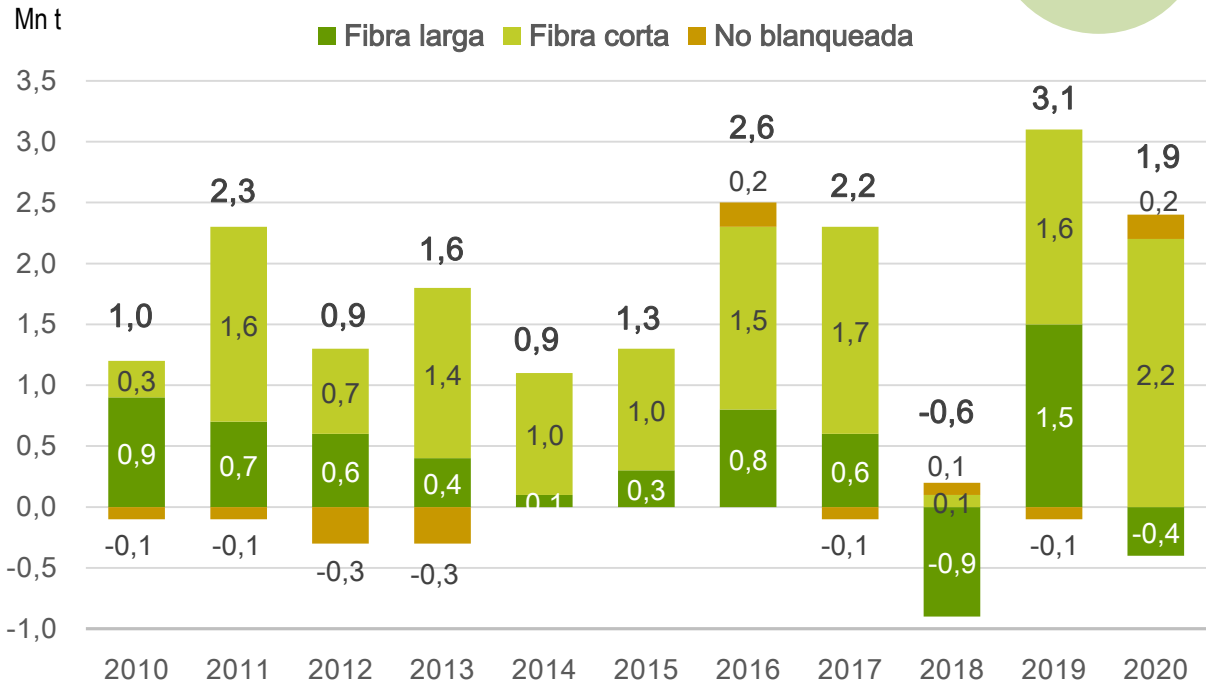


Evolución de la demanda total de celulosa
Últimos 10 años (Mn t)



Fuente: PPPC G-100

Evolución de la demanda de celulosa de fibra corta
Últimos 10 años (Mn t)



Fuente: PPPC G-100

2,9%
CAGR
2010-20

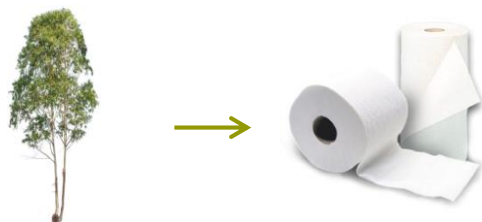
Los cambios en el nivel de inventarios de celulosa a lo largo de la cadena de valor de la industria papelera añaden volatilidad a la demanda anual de celulosa de mercado (ej. 2018 - 2019)



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

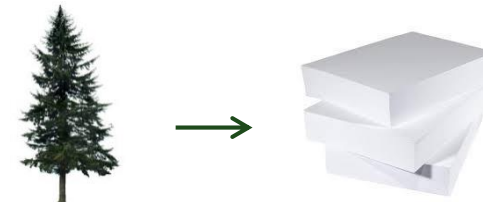


Bajo coste de producción

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.

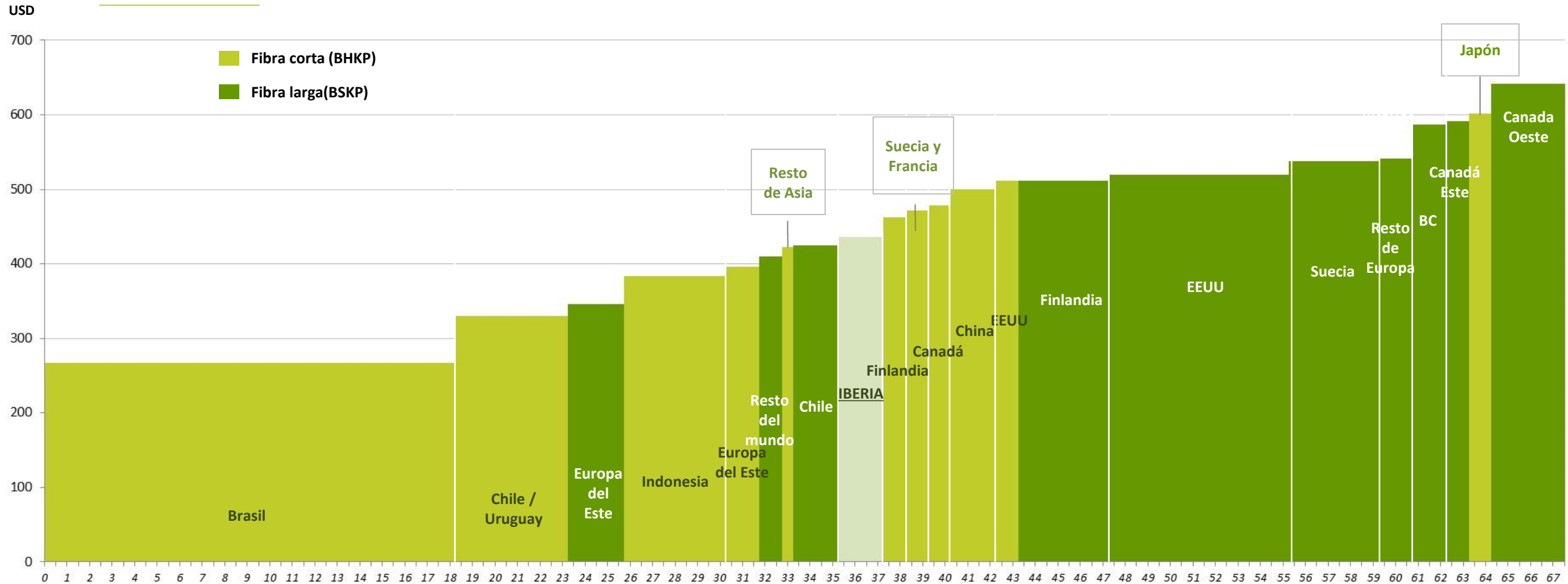


La localización y el tipo de madera determinan el coste de producción

Iberia tiene una fuerte posición competitiva frente al norte de Europa



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

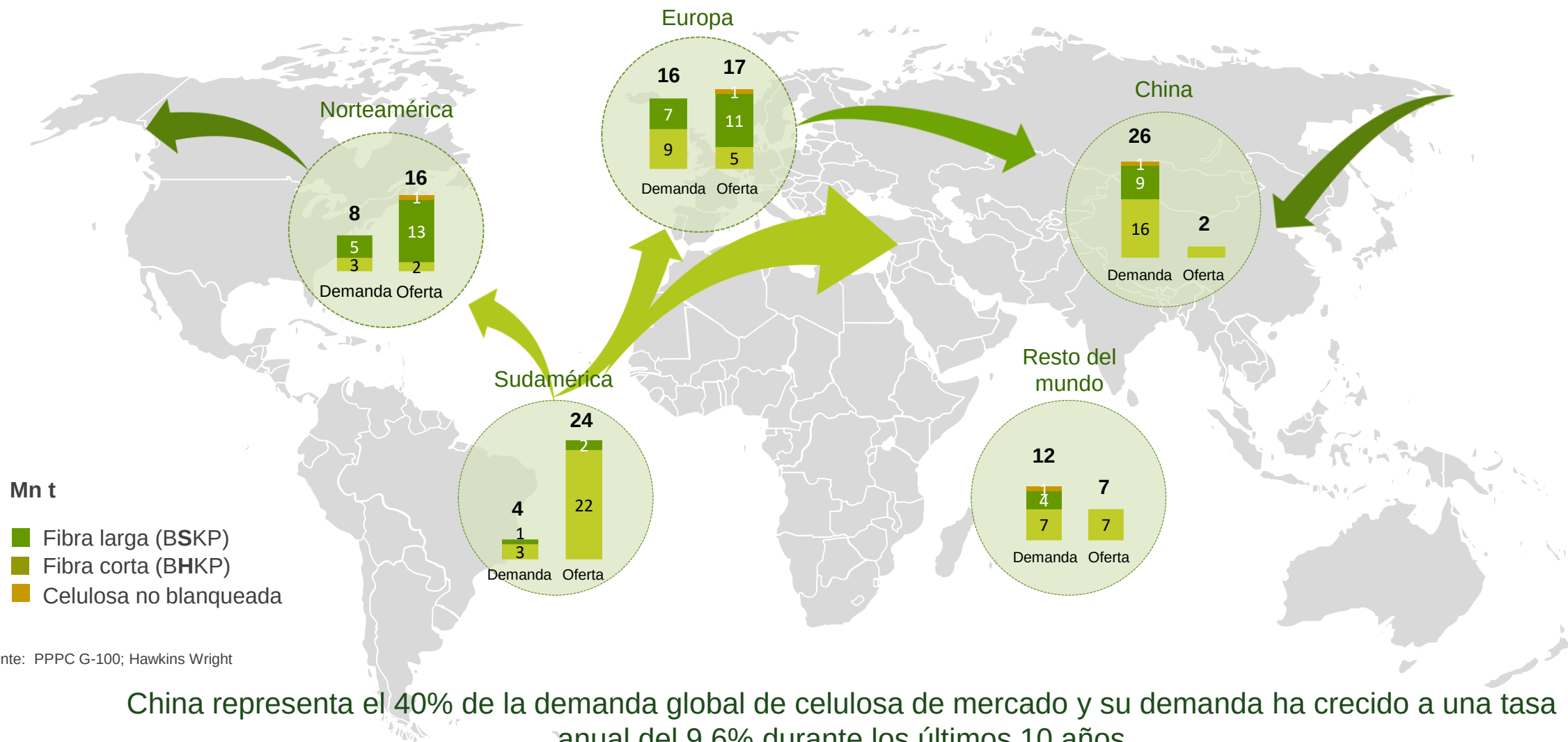


Fuente: "Outlook for Market Pulp December 2020 report". Hawkins Wright



Un mercado global

El 60% de la fibra corta se produce en Sudamérica y se exporta a China y Europa

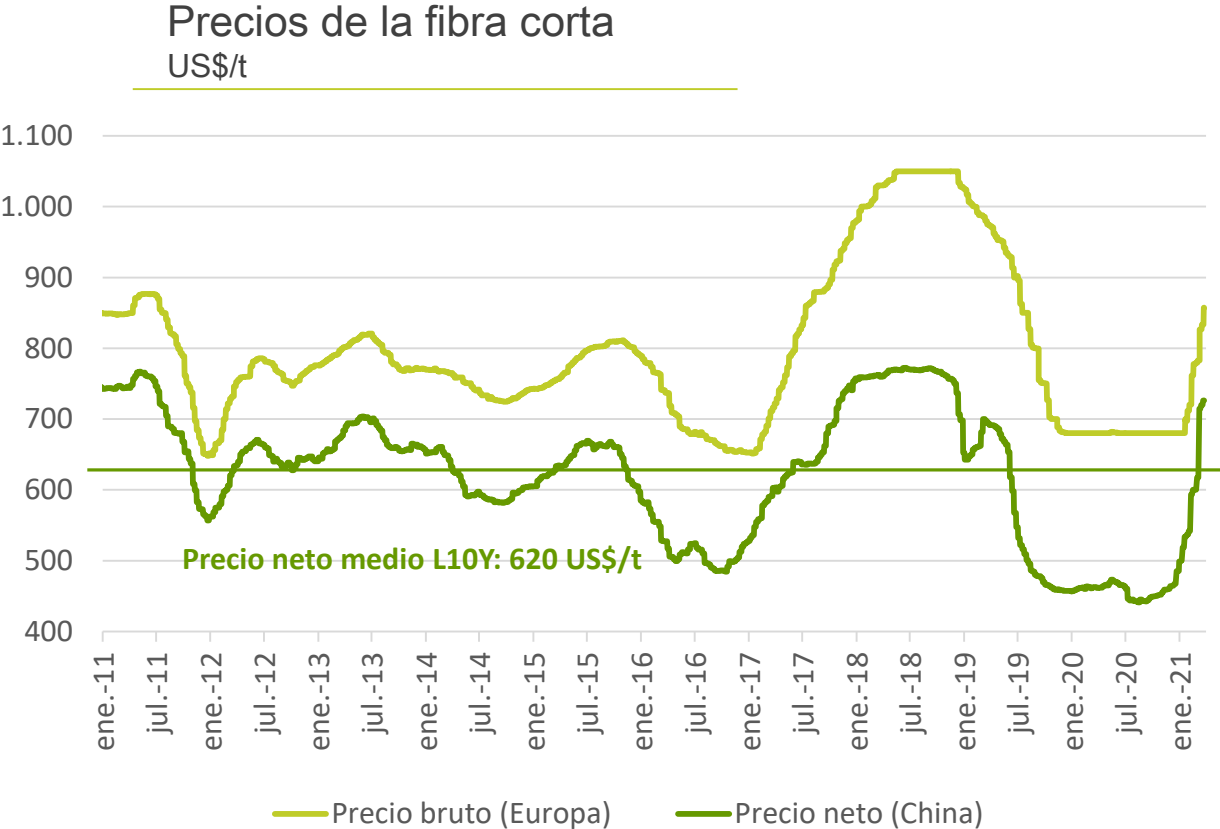


Fuente: PPPC G-100; Hawkins Wright

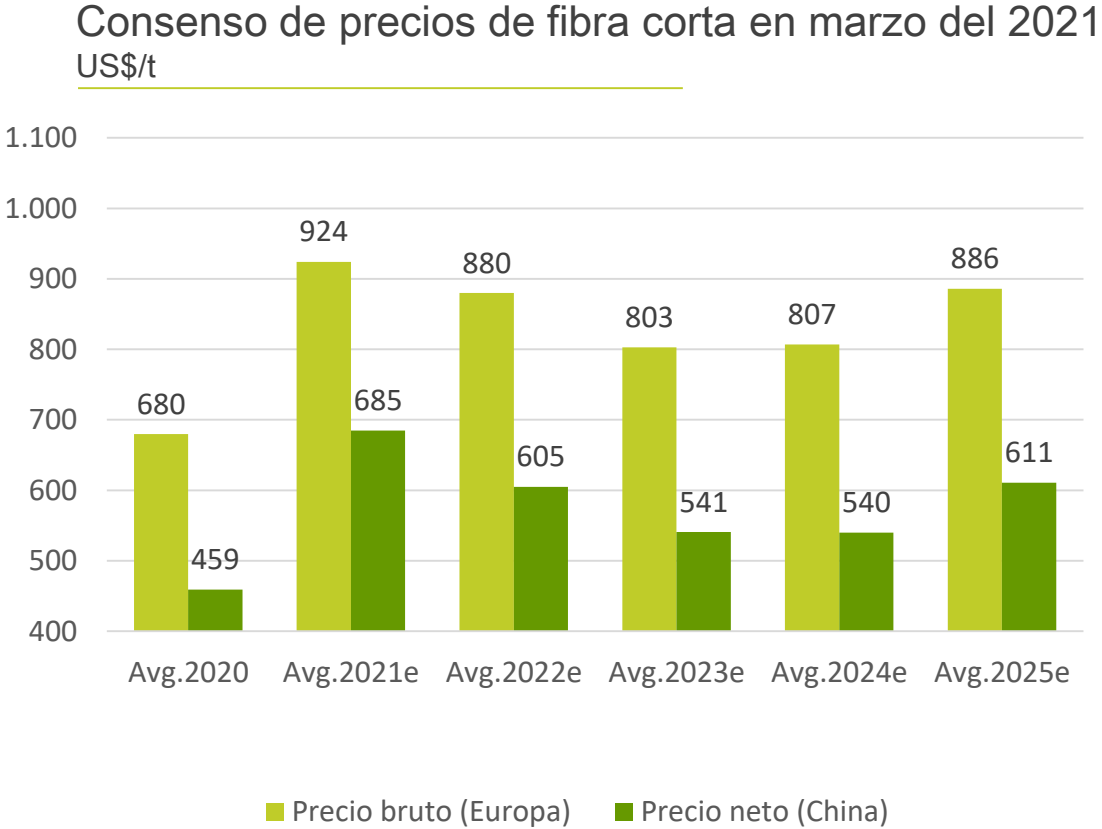


Los precios de la celulosa se fijan en dólares y se arbitran globalmente

Los precios europeos siguen a los chinos con un retardo de dos meses



Fuente: FOEX



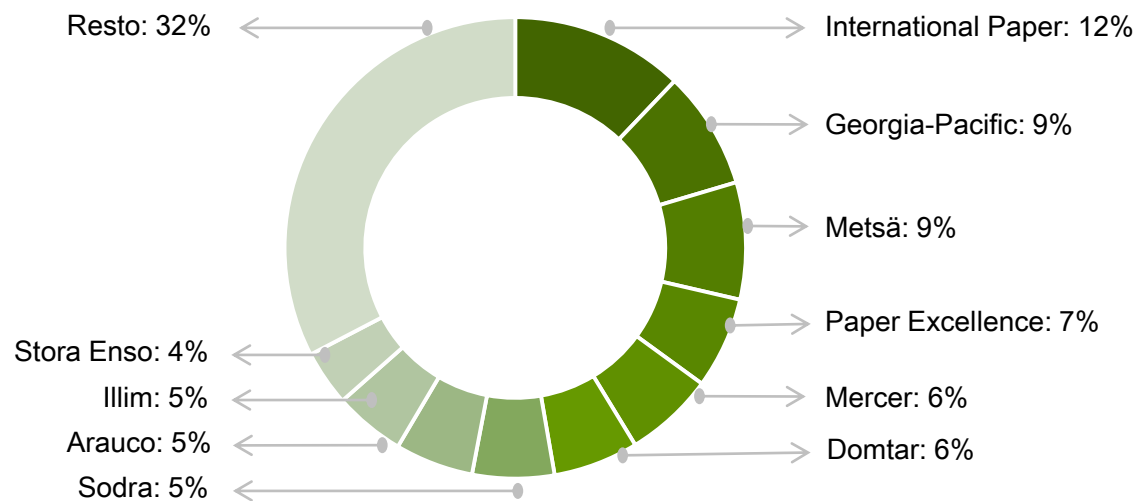
Fuente: RISI, Hawkins Wright, Brian McClay

Los descuentos comerciales en Europa han ido creciendo progresivamente desde el 15% en 2010 hasta el 34% en 2021

Cuota del mercado global de la celulosa

Oferta de mercado concentrada y con altas barreras de entrada

Cuota de mercado mundial de la fibra larga
(BSKP)



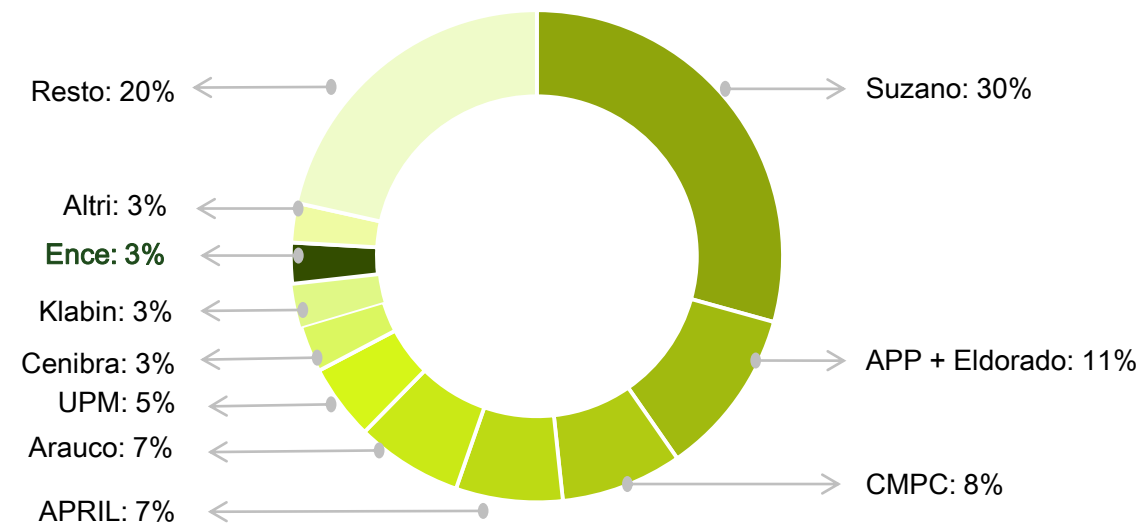
Fuente: RISI 2019

Los 10 principales productores de celulosa de fibra larga representan el

68%

de la cuota de mercado mundial de fibra larga

Cuota de mercado mundial de la fibra corta
(BHKP)



Fuente: RISI 2019

Los 10 principales productores de celulosa de fibra corta representan el

80%

de la cuota de mercado mundial de fibra corta



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



Es más barato producir celulosa con eucalipto que con fibra larga



Celulosa de alta calidad y productos diferenciados



Acceso privilegiado al Mercado Europeo



Alta diversificación de clientes

El **Eucalipto** crece únicamente bajo condiciones climáticas muy específicas

Equipo técnico dedicado a la transformación del uso de la celulosa

Totalmente **libre de cloro**

Productos diferenciados con alto valor añadido y menor huella ambiental

Declaración ambiental de productos

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

Costes logísticos inferiores

Red comercial muy **capilarizada** con más de 100 clientes

Excelente servicio al cliente

Diversificación a **pino**

Cadena de suministro única



powercell



naturcell



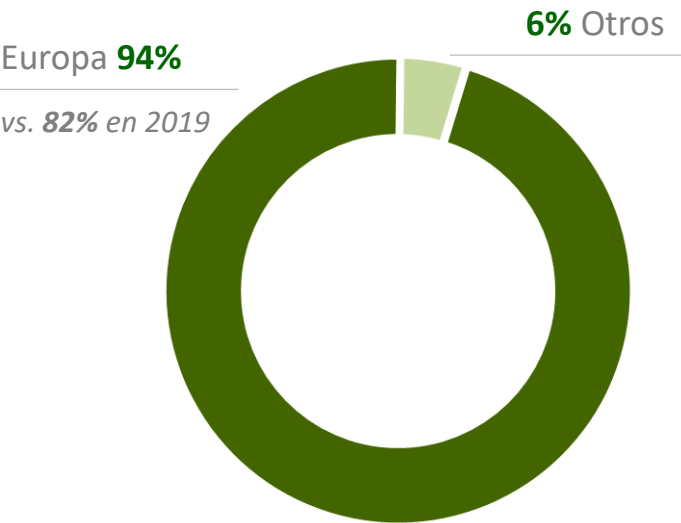
Distribución de los ingresos de Ence

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



Distribución por geografía

% ventas de celulosa



Fuente: Ence 2020

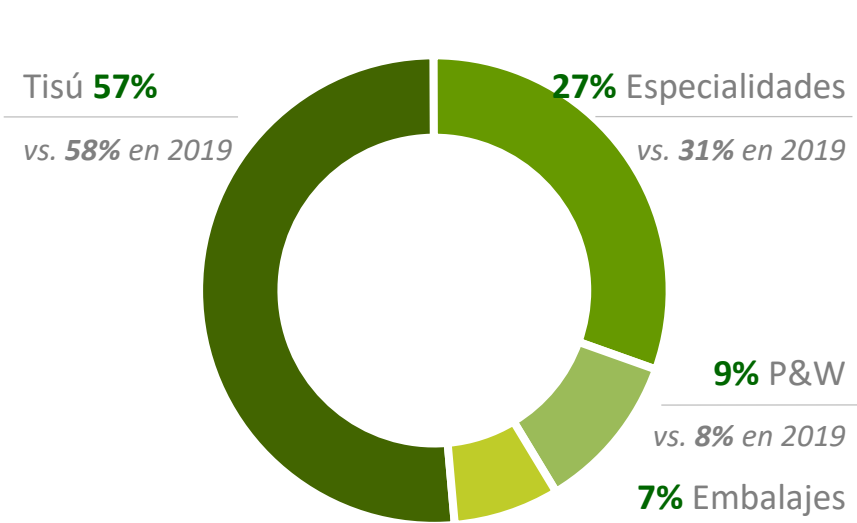
Europa es el principal destino de la celulosa producida por Ence

94%

de los ingresos por ventas de celulosa

Distribución por producto final

% ventas de celulosa



Fuente: Ence 2020

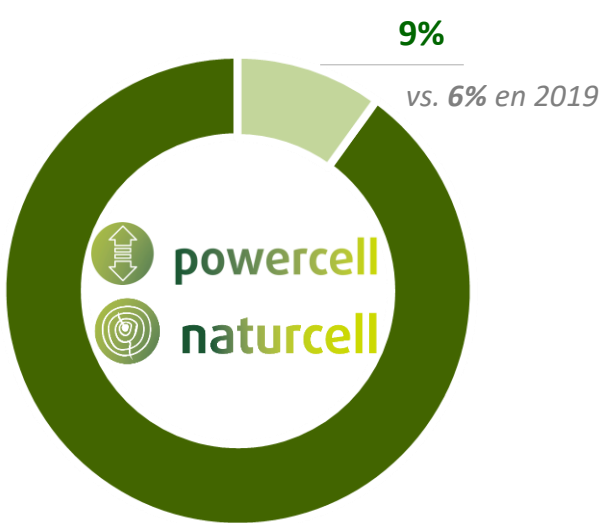
El segmento de papel tisú y de especialidades son el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence

84%

de los ingresos por ventas de celulosa

Productos diferenciados

% ventas de celulosa



Fuente: Ence 2020

La venta de productos diferenciados de ENCE ya supone un

9%

de los ingresos por ventas de celulosa.



Demanda esperada de celulosa superior a la oferta para 2021-25

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		2021	2022	2021-22	2023	2021-23	2024	2021-24	2025	2021-25
VARIACIÓN ANUAL ESTIMADA DE LA DEMANDA DE CELULOSA		1,9	1,9	3,8	1,9	5,7	1,9	7,6	1,9	9,5
VARIACIÓN ANUAL ESTIMADA DE LA OFERTA DE CELULOSA (CONFIRMADA)		(0,4)	0,8	0,4	1,1	1,5	0,5	2,0	-	2,0
UPM (PASO DE LOS TOROS)	BHKP	-	-	-	1,2	1,2	0,5	1,7	0,3	2,0
ARAUCO (MAPA / HORCONES)	BHKP	-	0,7	0,7	0,5	1,2	-	1,2	-	1,2
METSA FIBER (KEMI)	BSKP	-	-	-	-	-	0,6	0,6	0,3	0,9
BRACELL (LENÇOIS PAULISTA)	BHKP / DP	-	0,5	0,5	-	0,5	-	0,5	-	0,5
PAPER EXCELLENCE (PRINCE ALBERT)	BSKP	0,2	0,1	0,3	-	0,3	-	0,3	-	0,3
NORDIC KRAFT (LEBEL-SUR-QUEVILLON)	BSKP	0,3	-	0,3	-	0,3	-	0,3	-	0,3
DOMTAR (ASHDOWN)	BHKP	0,2	-	0,2	-	0,2	-	0,2	-	0,2
SODRA (VARO)	BSKP	-	0,1	0,1	-	0,1	-	0,1	-	0,1
ARAUCO (VALDIVIA)	BHKP	(0,3)	-	(0,3)	-	(0,3)	-	(0,3)	-	(0,3)
APRIL (KERINCI)	BHKP	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(0,3)	(0,1)	(0,4)	(0,1)	(0,5)
APRIL (RIZHAO)	BHKP	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(0,3)	(0,1)	(0,4)	(0,1)	(0,5)
NEW-INDY CONTAINERBOARD (CATAWBA)	BSKP	(0,2)	-	(0,2)	-	(0,2)	-	(0,2)	-	(0,2)
CIERRES ANUALES DE CAPACIDAD NO COMPETITIVA		(0,4)	(0,4)	(0,8)	(0,4)	(1,2)	(0,4)	(1,6)	(0,4)	(2,0)
EXCEDENTE / (DÉFICIT)		(2,3)	(1,1)	(3,4)	(0,8)	(4,2)	(1,4)	(5,6)	(1,9)	(7,5)

Fuente: Estimaciones de 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. Asumimos que el 65% de la producción del proyecto de BRACELL en Sao Paulo estará centrada en la producción de Dissolving.



Plan de inversiones de Ence en el negocio de la celulosa

A la espera de mayor visibilidad

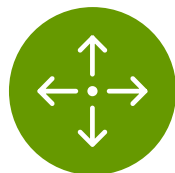
Plan de inversiones por etapas con 4 proyectos independientes

Mn €

Reducción gradual del cash cost (BHKP)

€/t

Ejecutadas



30 Mn €

20,000 t expansión en
Pontevedra



75 Mn €

80,000 t expansión en
Navia

Fecha inicio



Marzo 2019



4T 2019

Las expansiones de capacidad en Navia (80.000t) y Pontevedra (20.000t) fueron exitosamente ejecutadas en 2019

Inversiones pendientes



40 - 50 Mn €

Adaptación de 120.000 t
para la producción de
productos higiénicos
absorbentes en Navia
(*Fluff*)



Nueva línea *swing* en Navia



Producción
flexible



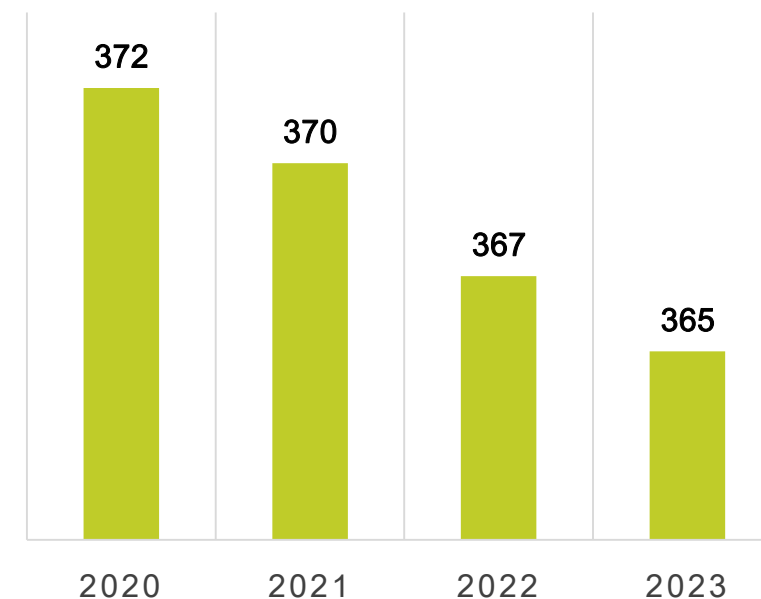
450 Mn €

Hasta 200.000 t de
celulosa para
viscosa

Hasta 340.000 t de
celulosa de fibra
corta (BHKP)



El **Consejo** ha confirmado que se posponen las inversiones pendientes en el negocio de celulosa hasta que haya mayor visibilidad.



En 2019 se lanzó el 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 una 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 de 2019, 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).

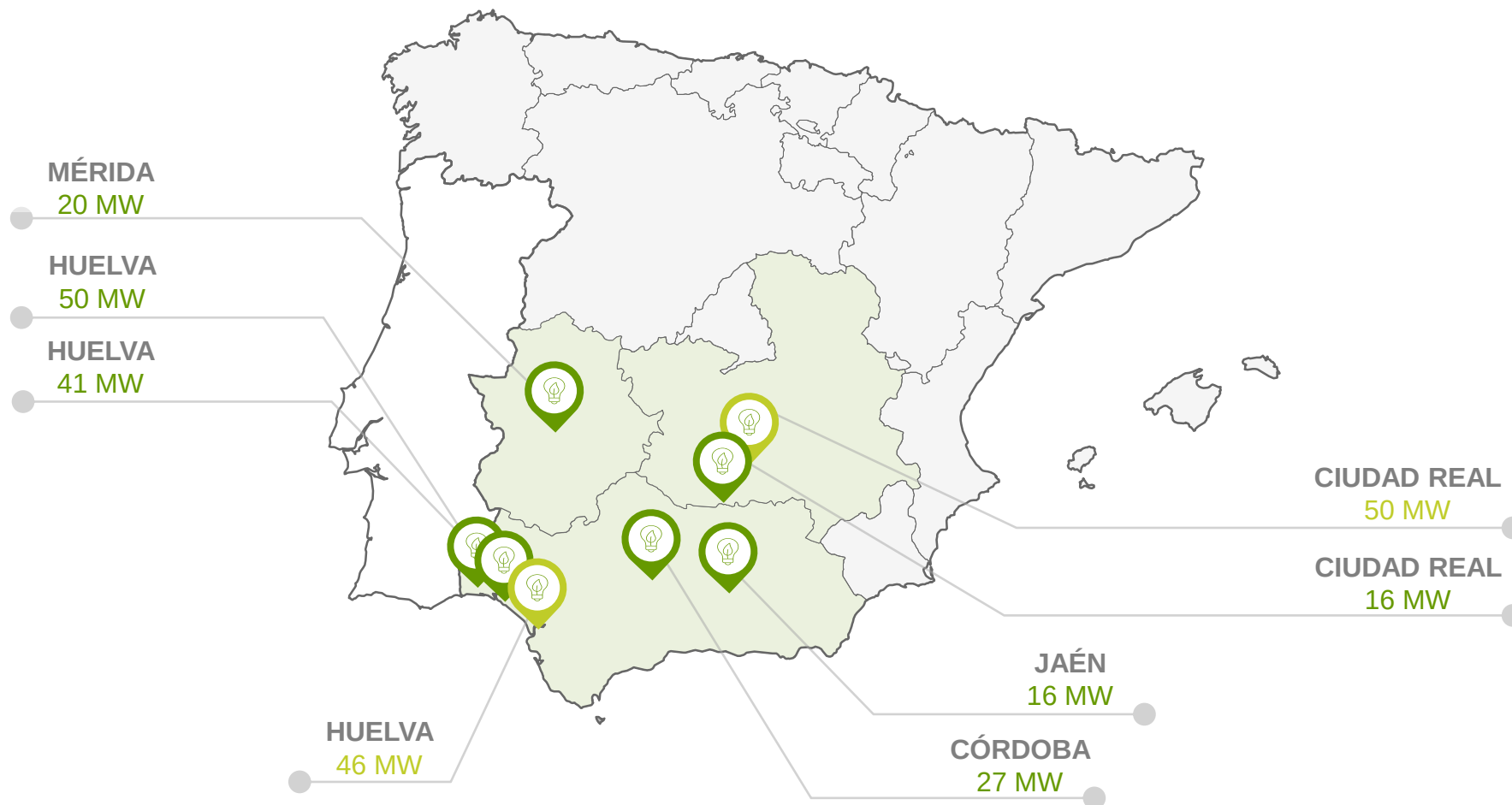


2. Negocio de Energía Renovable



Mayor productor de energía renovable mediante biomasa agroforestal

266 MW de capacidad instalada



Capacidad actual



Plantas de biomasa
170 MW



Nuevas plantas de biomasa
que arrancaron en 1T 2020
96MW



Un negocio regulado que añade estabilidad al Grupo

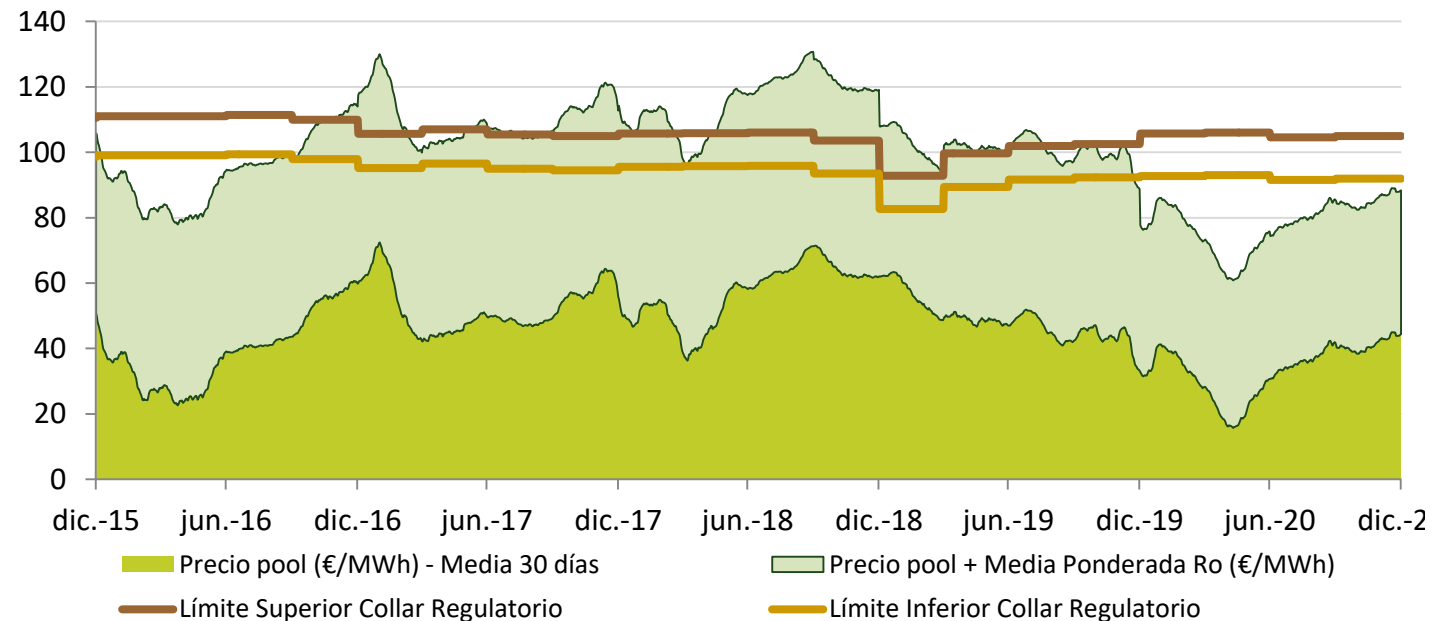
40 Mn€ de retorno anual a la inversión y precio de venta regulado

Retorno anual a la inversión
(Mn €)

**40 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 40 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.

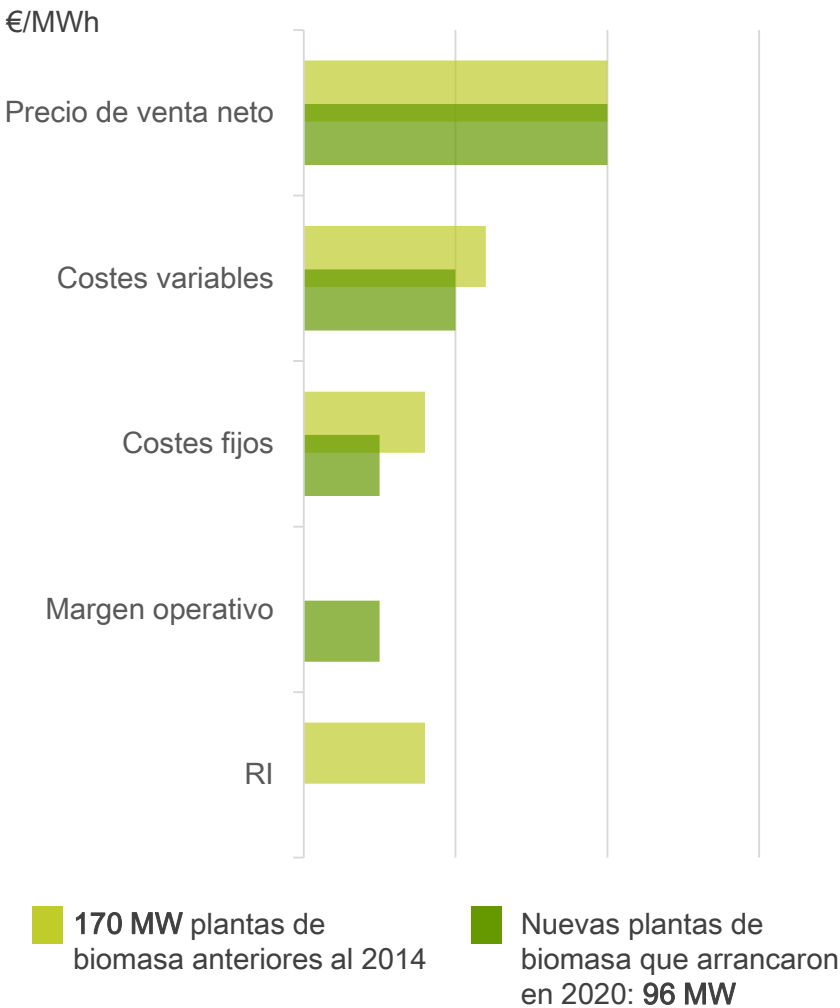


Las nuevas plantas de biomasa son más eficientes

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



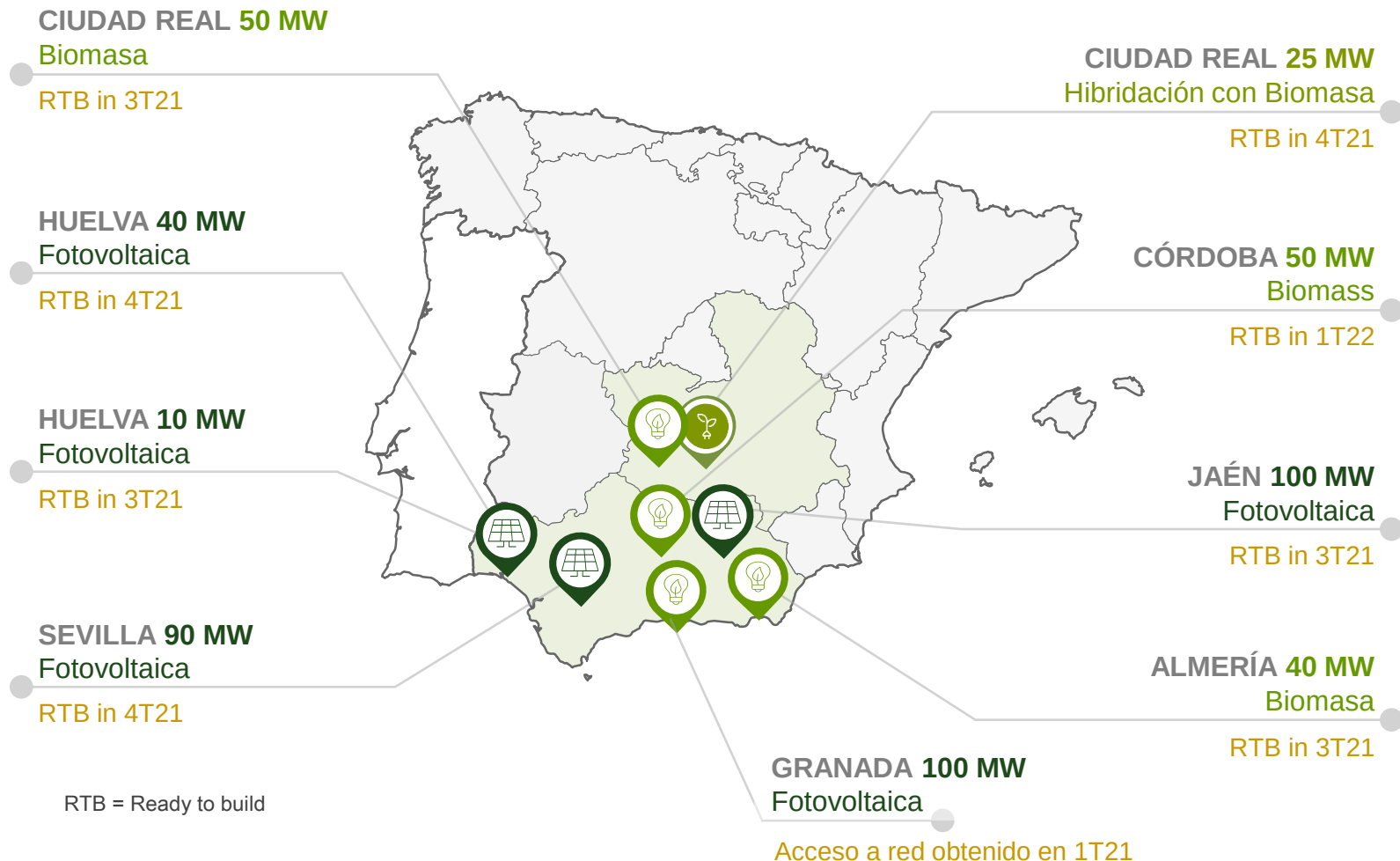
	Ubicación de la central de Biomasa	Capacidad MW	Fin vida regulatoria	Capex Construcción Mn €/ MW	Tecnología de la caldera	Factor de Eficiencia	Flexibilidad del combustible
PLANTAS DE BIOMASA ANTERIORES A 2014	Huelva	41	2025		Lecho fluido	26%	Limitado
	Ciudad Real	16	2027		Biomasa pulverizada + parrilla 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: 505 MW con acceso a la red y localizaciones

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



Esquema de Subastas Real Decreto Ley 23/2020

- **Por tecnología**
- Mecanismo de precios: **Pay as bid** (€/MWh)

Calendario de subastas de Biomasa y Fotovoltaica 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025
Fotovoltaica (MW):	2,800	1,800	1,800	1,800	1,800
Biomasa (MW):	140		120		120

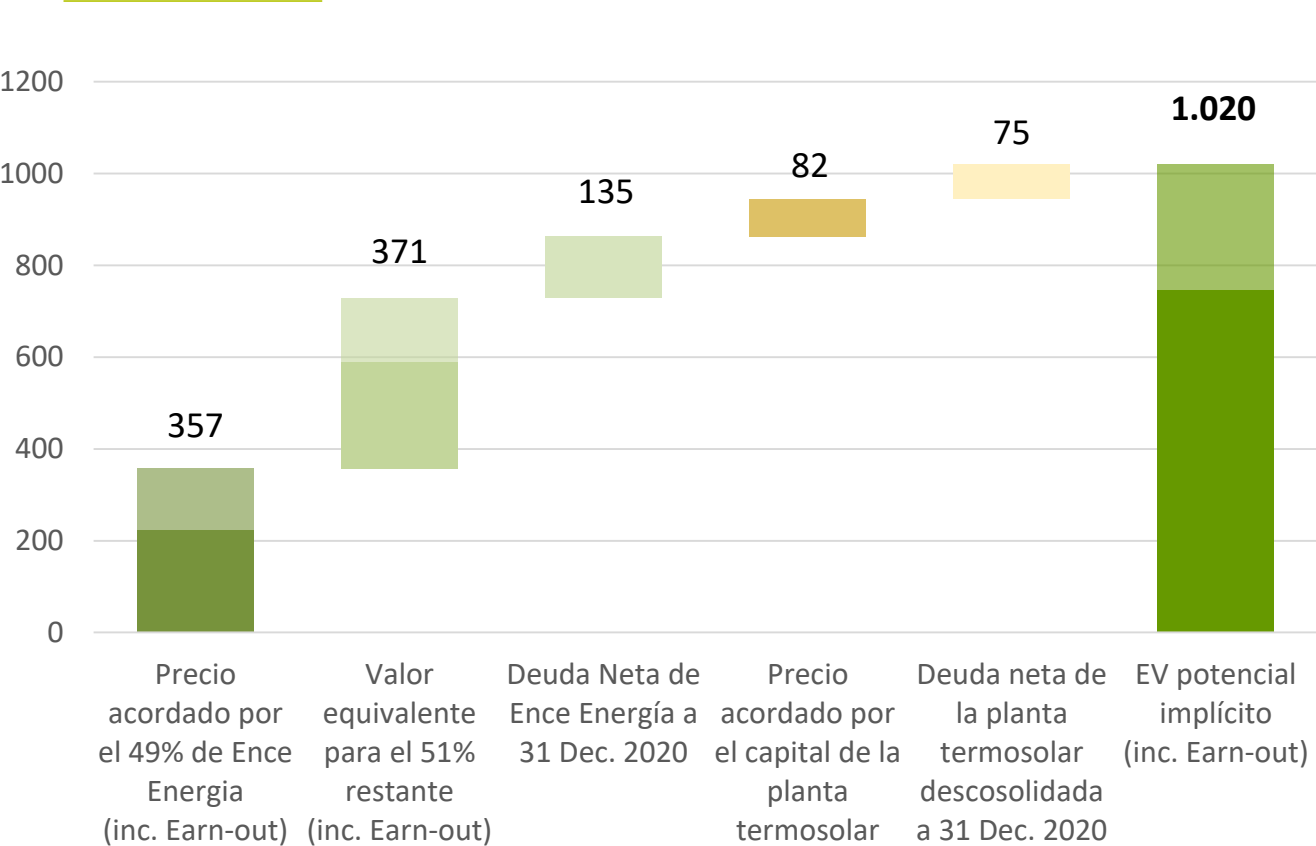


Cristalización de valor en el negocio de Renovables en 4T20

Con la venta de una participación minoritaria y de la planta termosolar de Puertollano

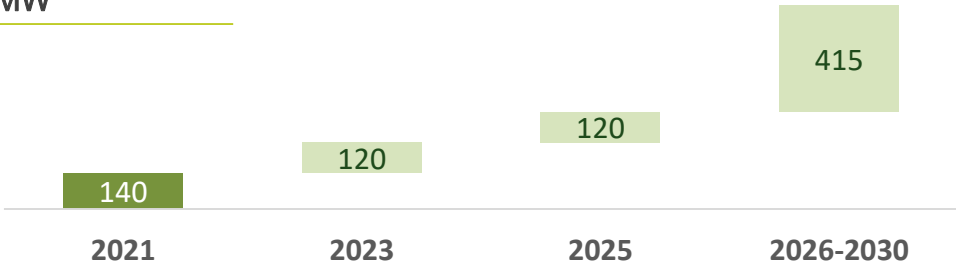


EV potencial implícito en las transacciones de hasta 1.000 Mn€
Mn€



- **305 Mn€** cobrados en diciembre 2020
- **“Earn-out” de hasta 134 Mn€** vinculado al desarrollo de la cartera de proyectos de biomasa de 140 MW con los siguientes hitos:
 1. Convocatoria de subastas de biomasa por una capacidad de hasta 140 MW
 2. Capacidad adjudicada a Ence y precio obtenido en las subastas
 3. Precio obtenido en las subastas e inversión final en las plantas
 4. Caja distribuida por el negocio durante los próximos ocho años y su valoración al final del periodo
- **El principal determinante para el cobro del “earn-out” es el precio obtenido en las subastas**

Calendario de subastas de biomasa
MW

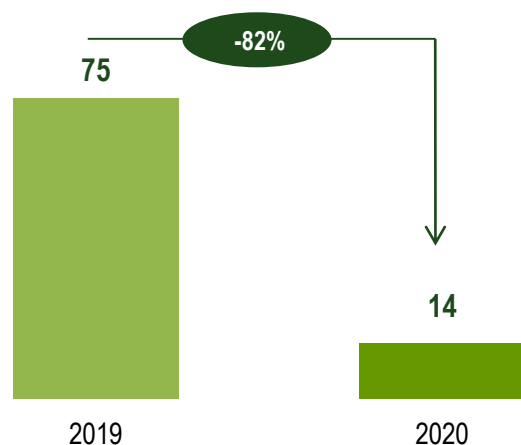


3. Resumen Resultados 2020

Resultados financieros 2020

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

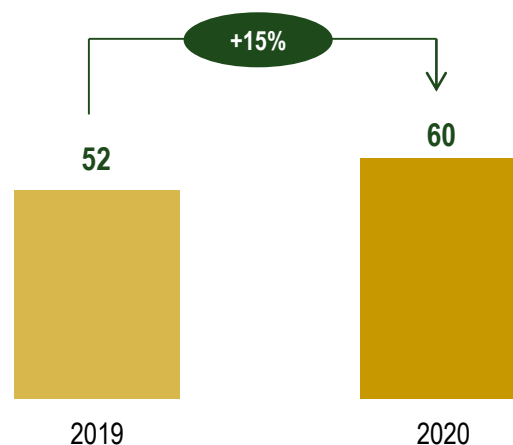
EBITDA Celulosa (Mn €)



EBITDA de 14 Mn€ en el negocio de Celulosa:

- -82% vs. 2019 marcado por una caída del **23% en el precio medio de venta**
- Parcialmente compensado por un incremento del 12% en el volumen de ventas y una reducción del 6% en *cash cost*

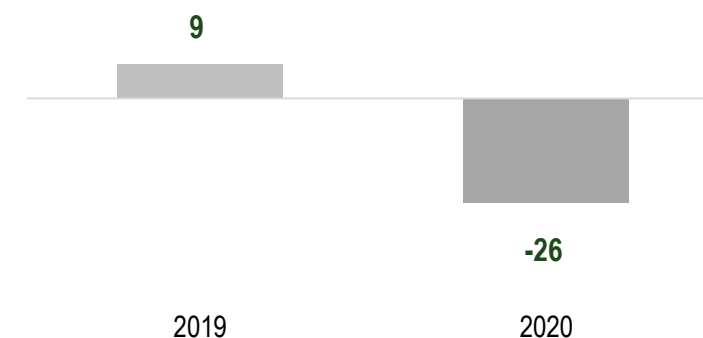
EBITDA Energía Renovables (Mn €)



EBITDA de 60 Mn€ en Renovables:

- Mejora del 15% vs. 2019 impulsado por un incremento del 36% en el volumen de ventas
- Compensando la caída del 2% en el precio medio de venta, hasta su mínimo regulatorio

Benéfico Neto Grupo (Mn €)



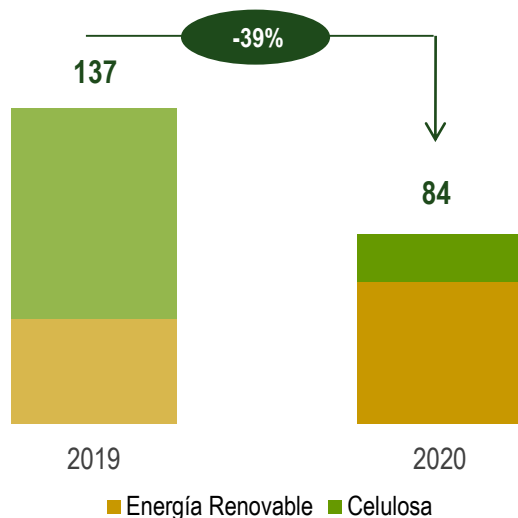
Resultado neto de -26 Mn€ después de:

- -114 Mn€ Depreciación y otros
- -28 Mn€ Gasto financiero neto
- + 33 Mn€ Plusvalía por la venta de la planta termosolar de Puertollano
- + €12 Mn Impuestos – 2 Mn€ Minoritarios

Reducción de la Deuda Neta en 335 Mn€ en 2020

Incluyendo las desinversiones en el negocio de Renovables

FCL Normalizado¹ (Mn €)

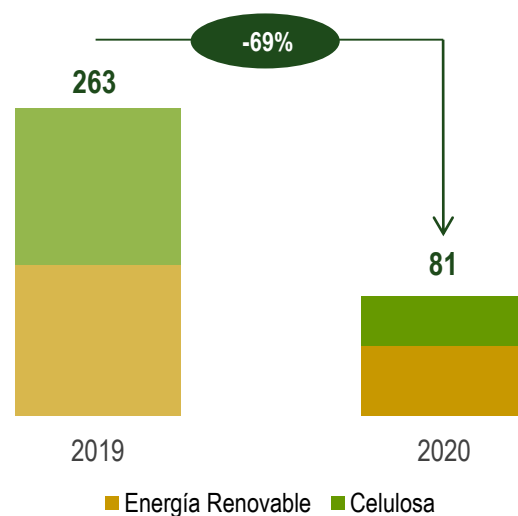


Flujo de Caja Libre Normalizado de 84 Mn€

Menor EBITDA compensado por:

- Reducción del capital circulante
- Menores impuestos

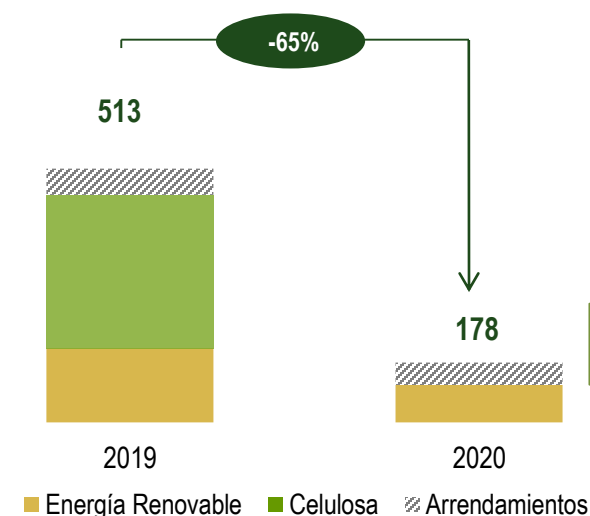
Capex de Crecimiento (Mn €)



Pagos por inversiones del Plan Estratégico de 81 Mn€ en 2020:

- 45 Mn€ de pagos en Celulosa correspondientes a los incrementos de capacidad y mejoras en sostenibilidad llevadas a cabo en 2019
- 36 Mn€ de pagos en Renovables correspondientes a las dos nuevas plantas puestas en marcha en 1T20 y a las mejoras en sostenibilidad

Deuda Neta (Mn €)



IFRS 16
46 Mn€

178 Mn€ de Deuda Neta (- 335 Mn€ vs. Dic.19):

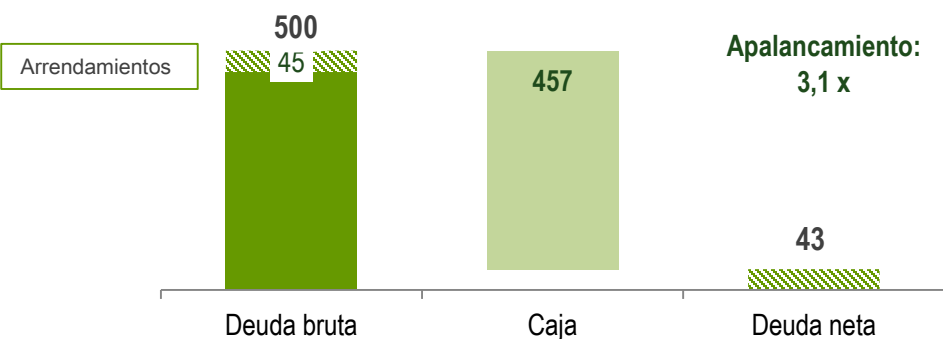
- Incluyendo **46 Mn€ de arrendamientos** (- 6 Mn€ vs. Dic.19)
- **542 Mn€ en Caja** (+ 315 Mn€ vs. Dic.19)

1. FCF before Strategic Plan investments and regulatory collar

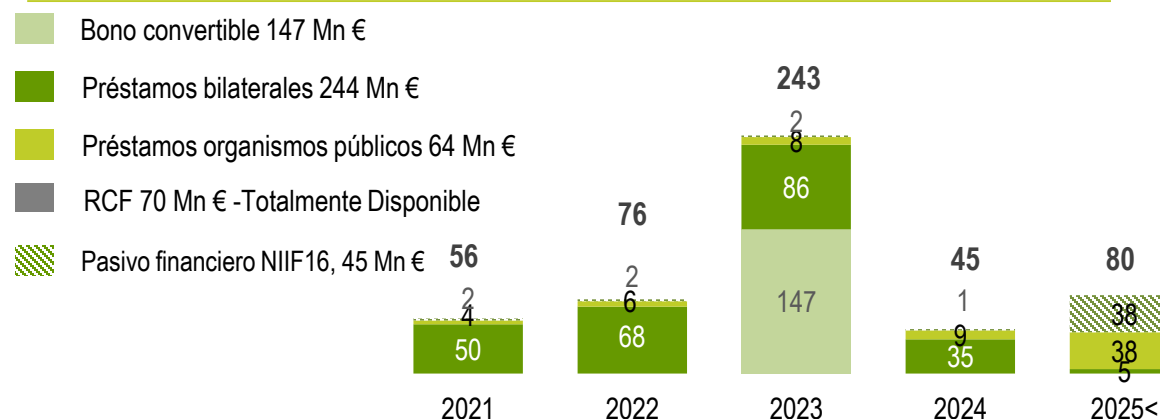
Balance sólido

Bajo apalancamiento, elevada liquidez, largo plazo y sin covenants en celulosa

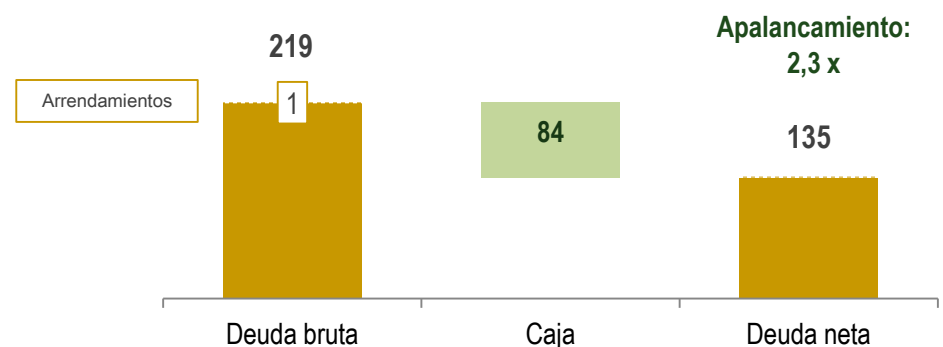
Apalancamiento del **Negocio de Celulosa** a 31 Dic. 2020 (Mn €)



Calendario de vencimientos en el Negocio de Celulosa (Mn €)



Apalancamiento del **Negocio de Renovables** a 31 Dic. 2020 (Mn €)



Calendario de vencimientos en el Negocio de Renovables (Mn €)



Coberturas actuales

Para mitigar la volatilidad en los negocios de Celulosa y Energía Renovable

Dollar/Euro FX

1T 2021: 77 Mn USD

- Media techo: 1.17 \$ /€
- Media suelo : 1.09 \$ /€

2T 2021: 71 Mn USD

- Media techo : 1.19 \$ /€
- Media suelo : 1.12 \$ /€

3T 2021: 66 Mn USD

- Media techo : 1.22 \$ /€
- Media suelo : 1.16 \$ /€

4T 2021: 30 Mn USD

- Media techo : 1.25 \$ /€
- Media suelo : 1.20 \$ /€

Techo medio de 1,20 \$/€ para más del 40% de las ventas de celulosa esperadas en 2021

Precio de la Celulosa

1T 2021: 55.500 t

- Precio medio: 772 \$/t

2T 2021: 55.500 t

- Precio medio: 772 \$/t

3T 2021: 68.100 t

- Precio medio: 775 \$/t

4T 2021: 68.100 t

- Precio medio: 775 \$/t

Precio medio de 773 \$/t para el 24% de las ventas de celulosa esperadas en 2021

Precio de la Energía

1T 2021: 127.381

- Precio medio: 43,4 €/MWh

Q2 2021: 128,856

- Precio medio: 43,4 €/MWh

Q3 2021: 130.272

- Precio medio: 43,4 €/Mwh

Q4 2021: 130.331

- Precio medio: 43,4 €/Mwh

Precio medio de 43,4 €/MWh para el 33% de las ventas de energía esperadas en 2021

La liquidación de coberturas de tipo de cambio tuvo un impacto negativo de 9 Mn€ en 2020

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 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 es un indicador utilizado por la Dirección para comparar los resultados ordinarios de la compañía a lo largo del tiempo. Proporciona una primera aproximación a la caja generada por las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, antes del pago de intereses e impuestos y es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar los resultados de distintas empresas.

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 ni deudas con entidades del Grupo y asociadas.

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.



MSCI
ESG RATINGS

CCC B BB BBB A AA AAA



Global ESG score:
82/100



FTSE4Good

Delivering value Delivering commitments

Investor Relations contact details:

Email: ir@ence.es

Phone: (+34) 91 337 85 53