



Líderes en el aprovechamiento sostenible de los recursos naturales

Presentación Corporativa
Noviembre de 2021



MSCI
ESG RATINGS



CCC B BB BBB A AA AAA



Global ESG score:
91/100



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.

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

Celulosa y Energía Renovable

Dos negocios independientes y complementarios

Negocio de Celulosa



En 3T21

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 3T21

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

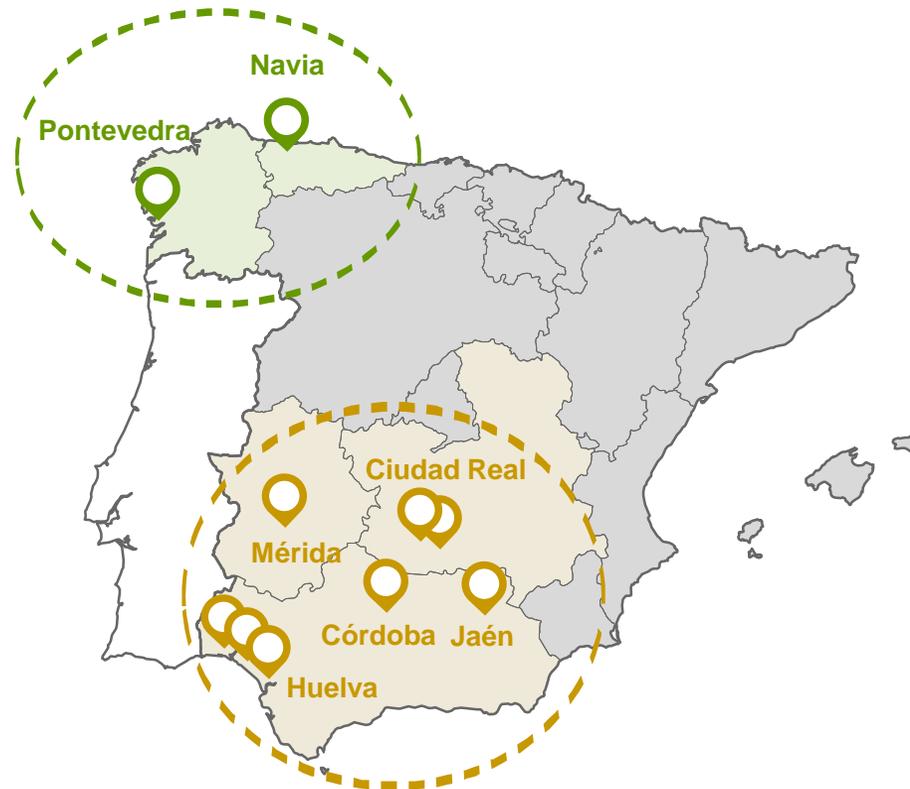
Negocio de Energía Renovable regulado, proporciona estabilidad y alta visibilidad a los ingresos

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€)

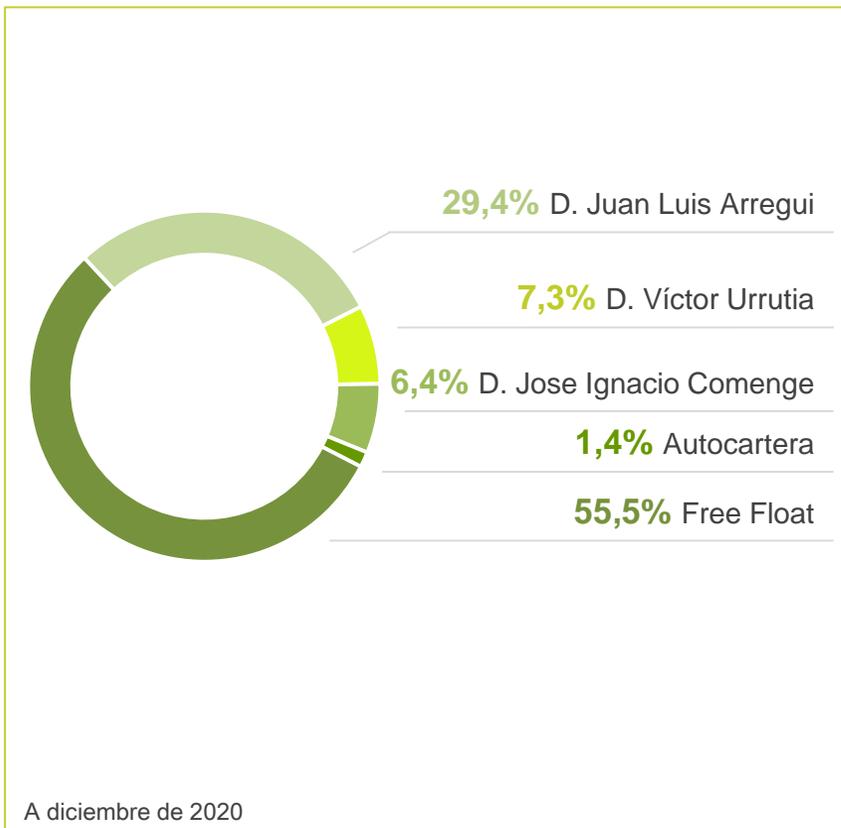


Ambos negocios son financiados y reportados independientemente

Ence cuenta con una base accionarial estable

Y un solido gobierno corporativo

Estructura Accionarial



Consejo de Administración



Transparencia y mejores practicas



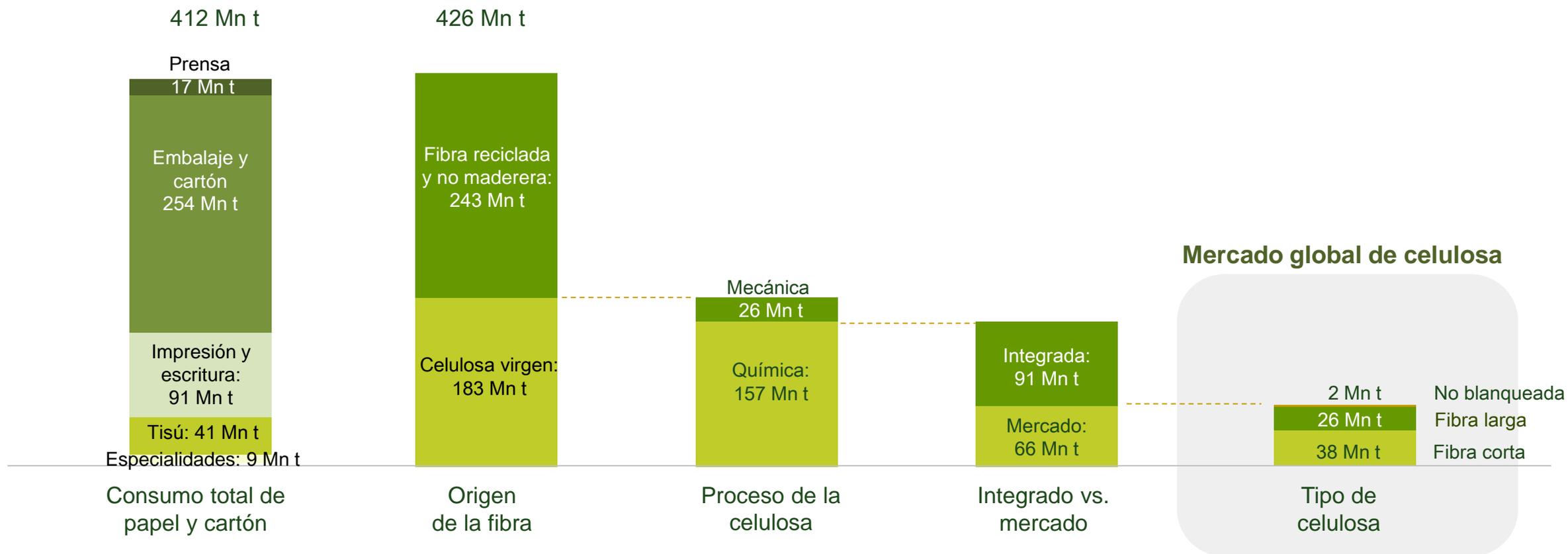
1. Negocio de Celulosa





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 80% proviene de segmentos en crecimiento

Desglose estimado de la demanda de celulosa por producto final 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

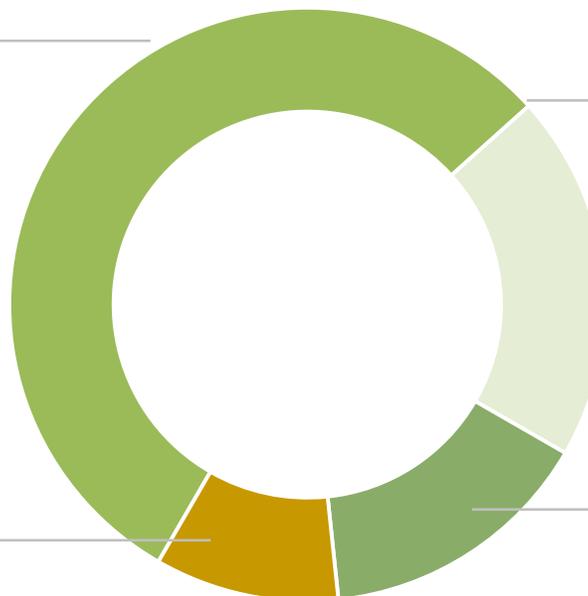
7 Mn t / 10%

CAGR 2009 – 2019: 2,1%

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 2009 – 2019: 1,1%

Fuente: RISI

Crecimiento de la demanda de papel de especialidades impulsado por:

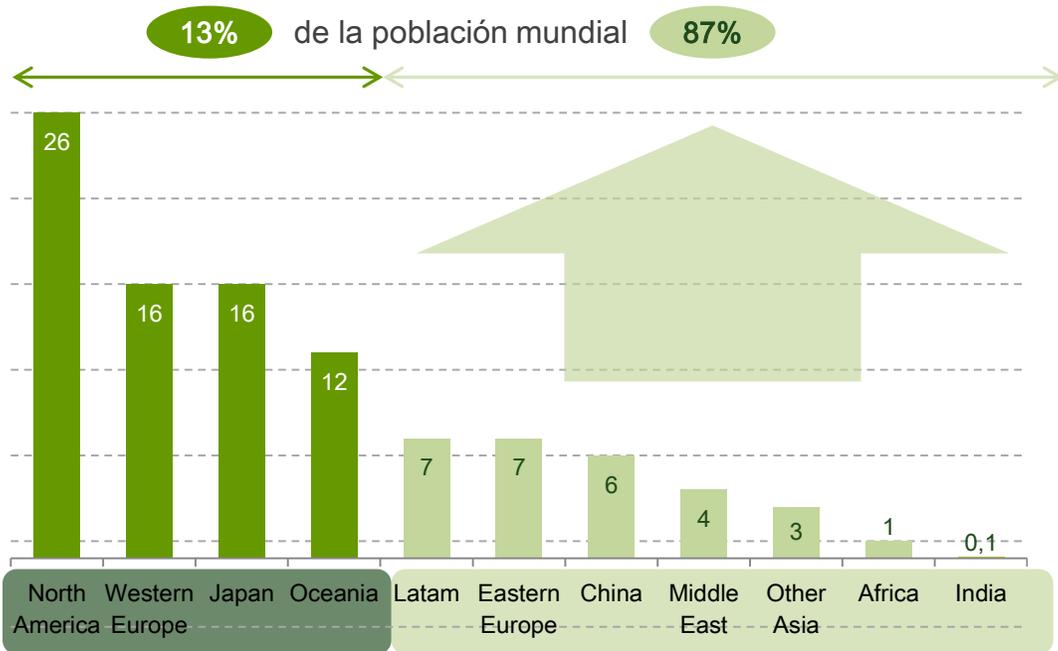
- ✓ Sustitución de plásticos de un solo uso
- ✓ Producción industrial
- ✓ Consumo en hogares



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

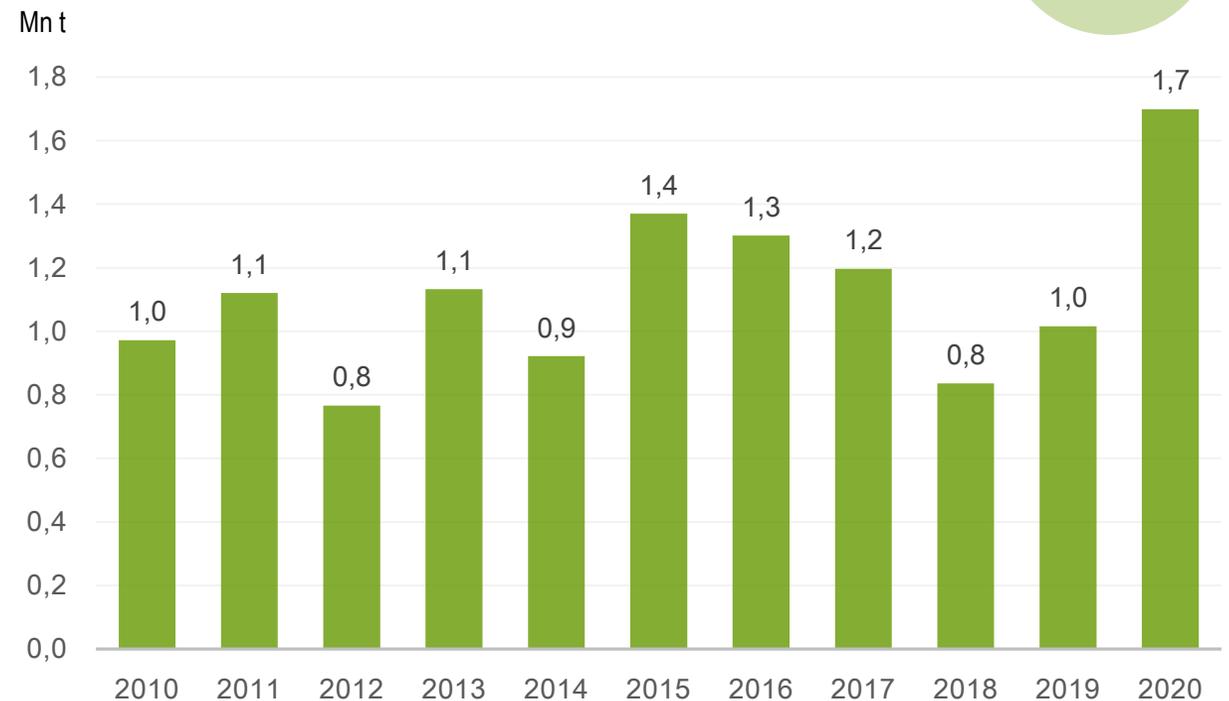
Por el aumento de la población urbana y del nivel de vida en países emergentes

Consumo per cápita de papel tisú
Kg/año



Fuente: RISI 2019

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



Fuente: PPPC

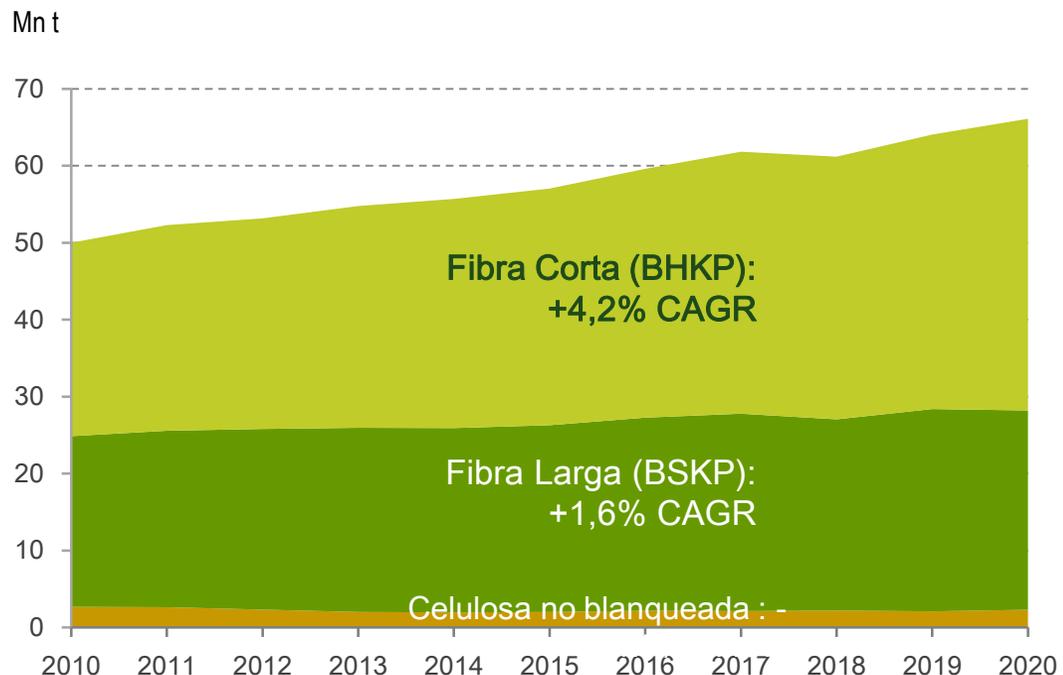
El 87% de la población mundial esta comenzado a utilizar papel tisú y productos higiénicos



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

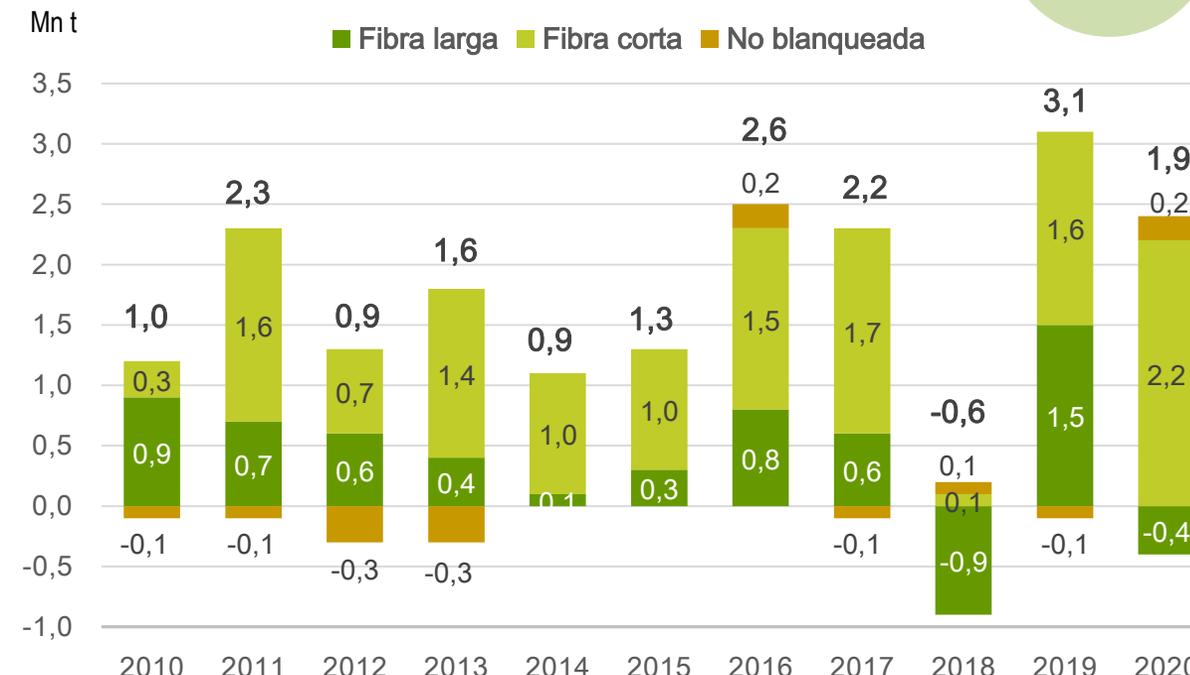
Crecimiento superior de la demanda de fibra corta

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)



2,9%
CAGR
2010-20

Fuente: PPPC G-100

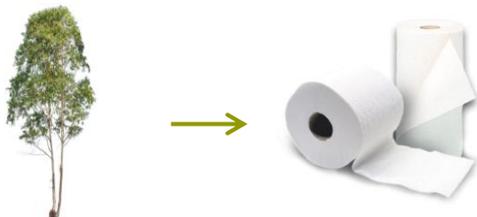
Los cambios en el nivel de inventarios de celulosa a lo largo de la cadena de valor de la industria papelera añaden volatilidad a la demanda anual de celulosa de mercado (ej. 2018 - 2019)



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**)

RENDIMIENTO DEL EUCALIPTO PARA PRODUCCIÓN DE CELULOSA

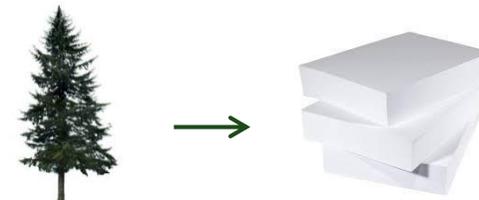
- **Iberia:** 4.0 – 9.0 toneladas de celulosa / ha / año
- **Brasil / Uruguay:** 5.5 – 11.5 ton. de celulosa / ha / año

\$ 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**)

RENDIMIENTO DEL PINO PARA PRODUCCIÓN DE CELULOSA

- **Escandinavia:** 0.5 – 1.5 ton. de celulosa / ha / año
- **Norte América:** 0.5 – 4.0 ton. de celulosa / ha / año

\$ 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.

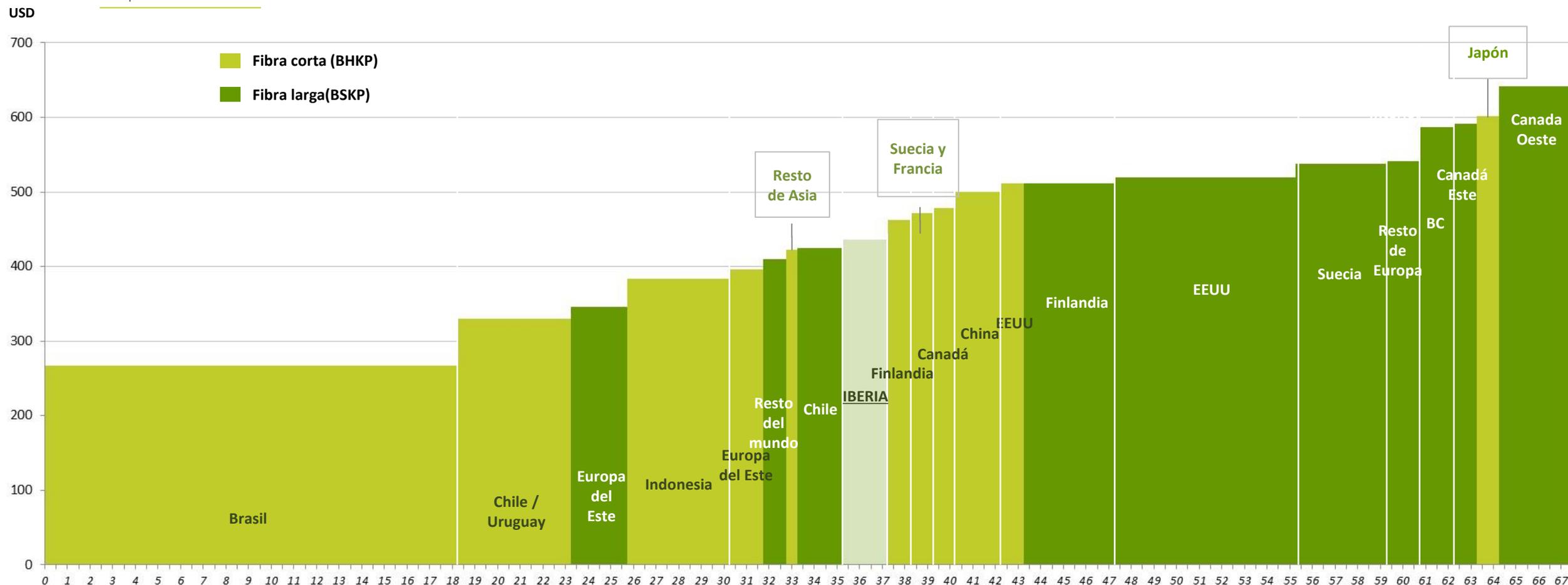


La localización y el tipo de madera determinan el coste de producción

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

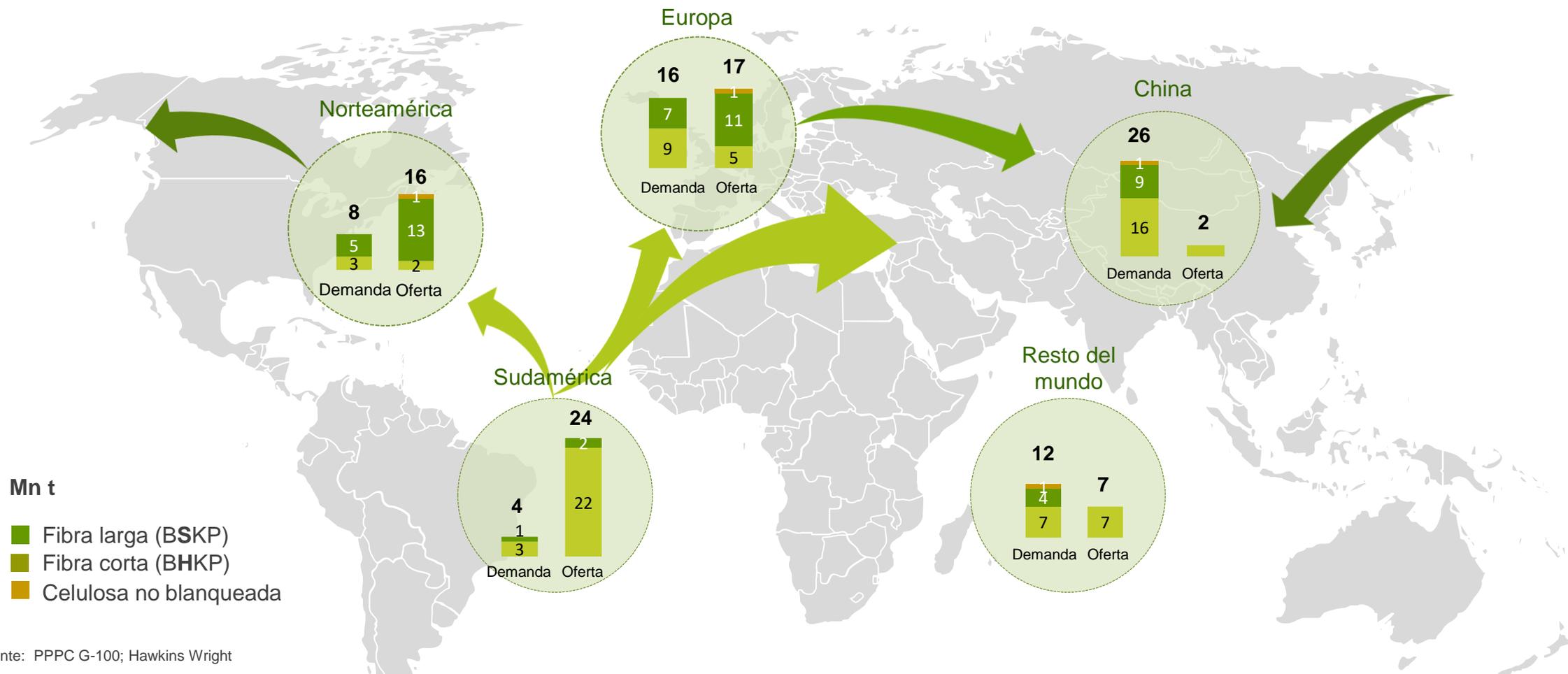


Fuente: "Outlook for Market Pulp December 2020 report". Hawkins Wright



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

China representa el 40% de la demanda global de celulosa de mercado y su demanda ha crecido a una tasa anual del 9,6% durante los últimos 10 años

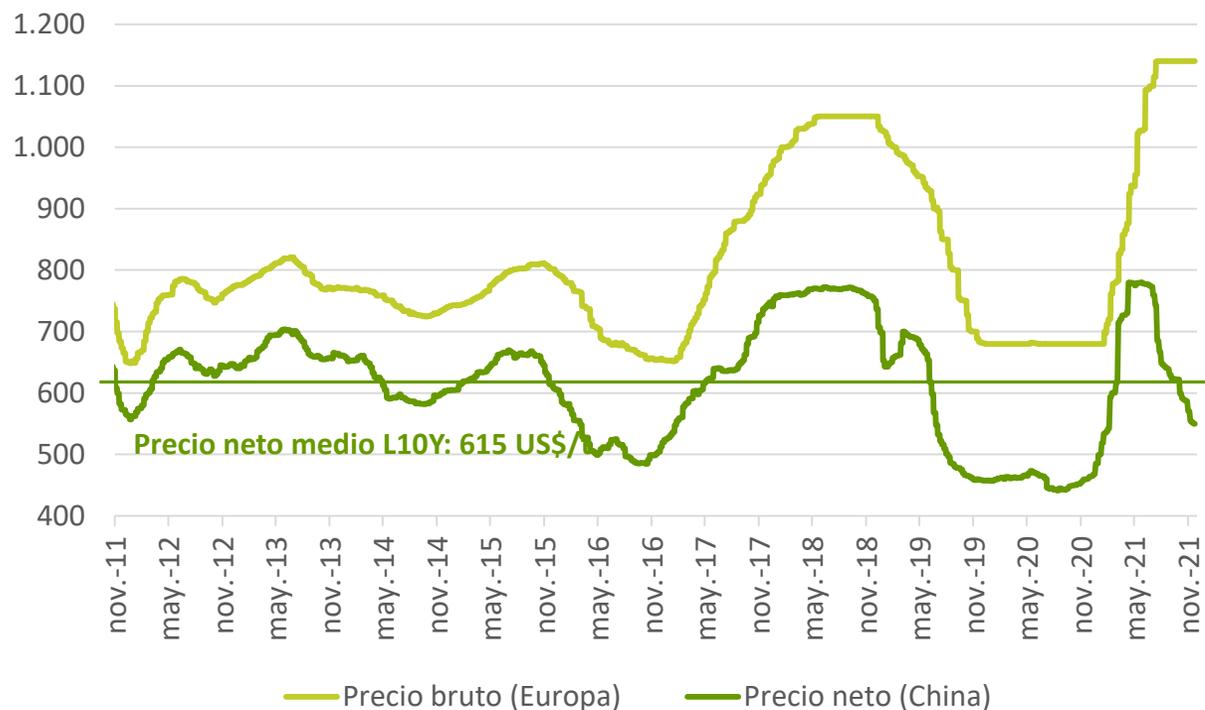


Los precios de la celulosa se fijan en dólares y se arbitran globalmente

Desacople temporal entre Europa y China en 2021 debido a restricciones logísticas

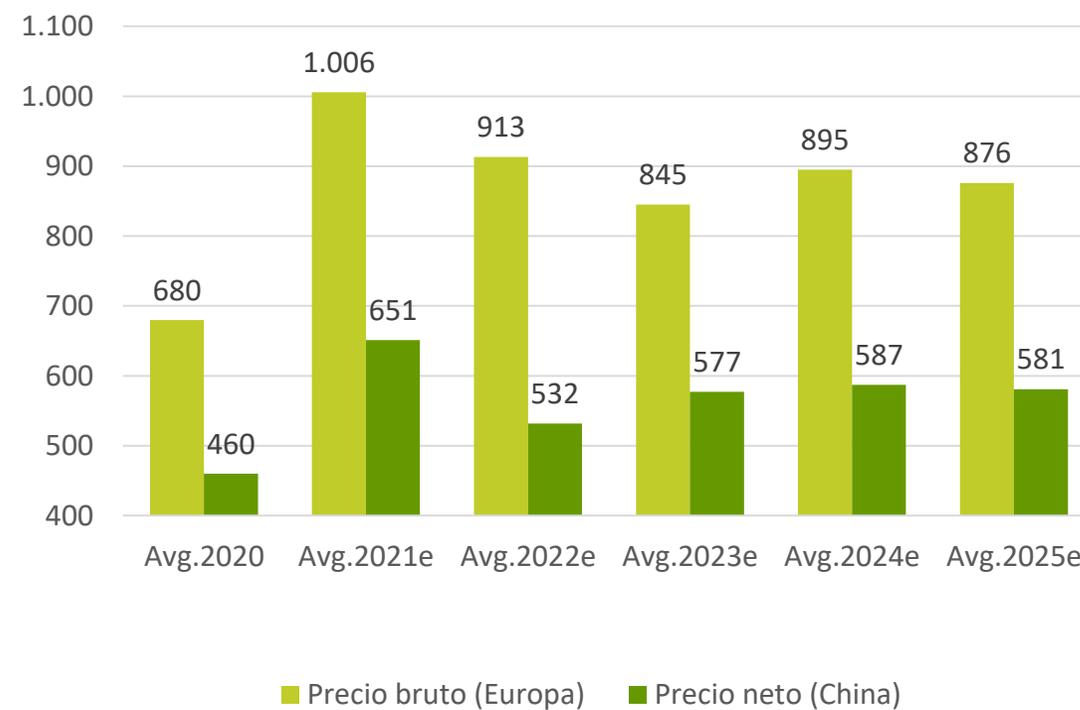


Precios de la fibra corta
US\$/t



Fuente: FOEX

Consenso de precios medios de fibra corta a Nov. 2021
US\$/t



Fuente: RISI, Hawkins Wright, Brian McClay

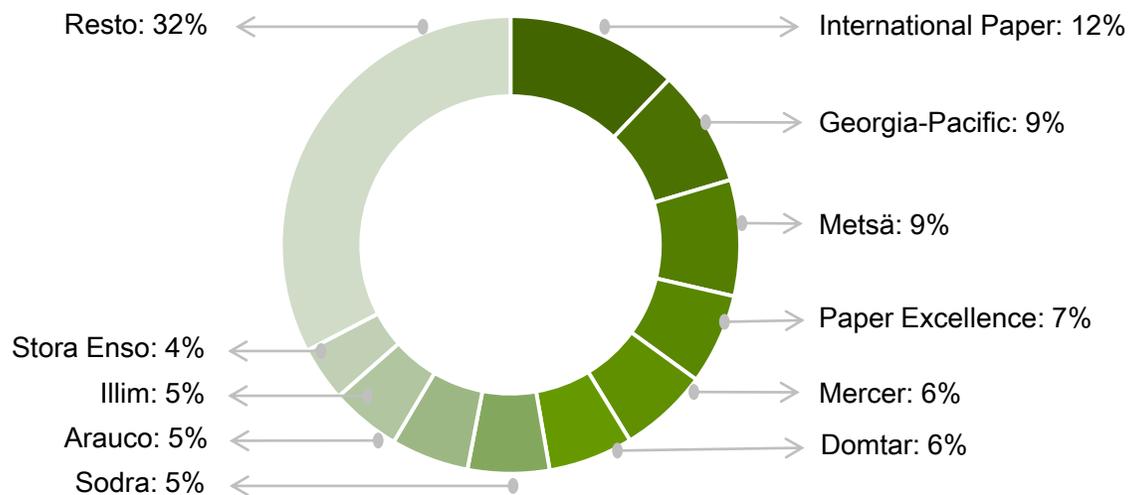
Los descuentos comerciales en Europa han ido creciendo progresivamente desde el 15% en 2010 hasta el 34% en 2021



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)



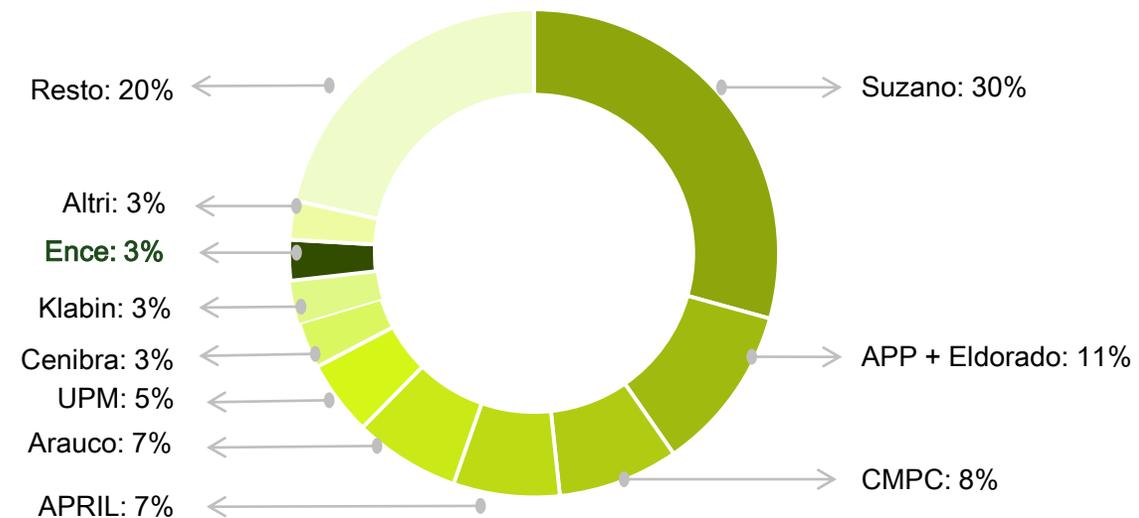
Fuente: RISI 2019

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 bio-fábricas de Celulosa

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

El Eucalipto tiene un **mayor rendimiento** que el pino para la producción de celulosa

100% de origen local y procedente de Fuentes responsables / **no es necesario importar madera**

Cadena de suministro única



Celulosa de alta calidad y productos diferenciados con menor huella ambiental y propiedades mejoradas, orientados a sustituir a la fibra larga



powercell



naturcell

Totalmente libre de cloro (TCF)

Declaraciones ambientales de producto



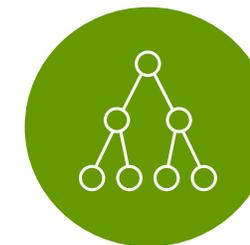
Acceso privilegiado al Mercado Europeo

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

Costes logísticos inferiores

Protección ante el incremento de los costes de transporte

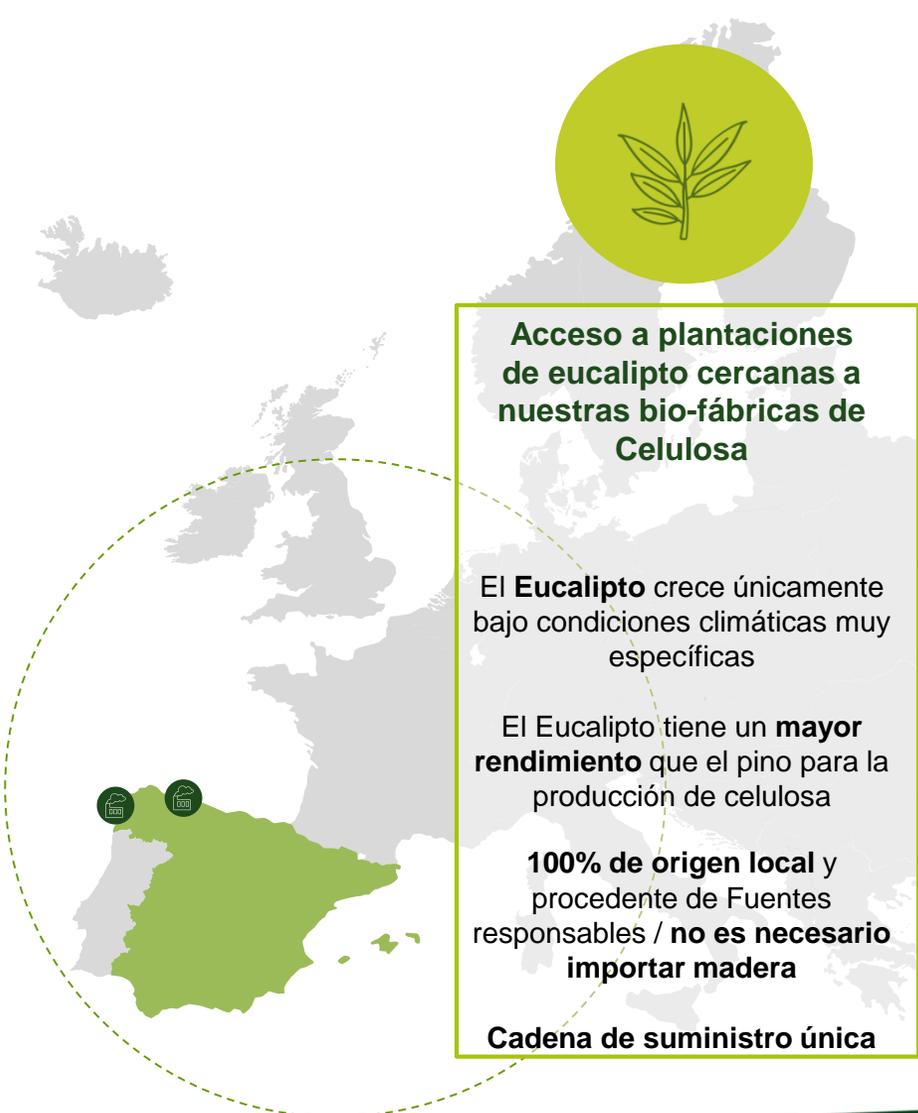
Contribuye a reducir las emisiones de CO²



Alta diversificación de clientes

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

Excelente servicio al cliente





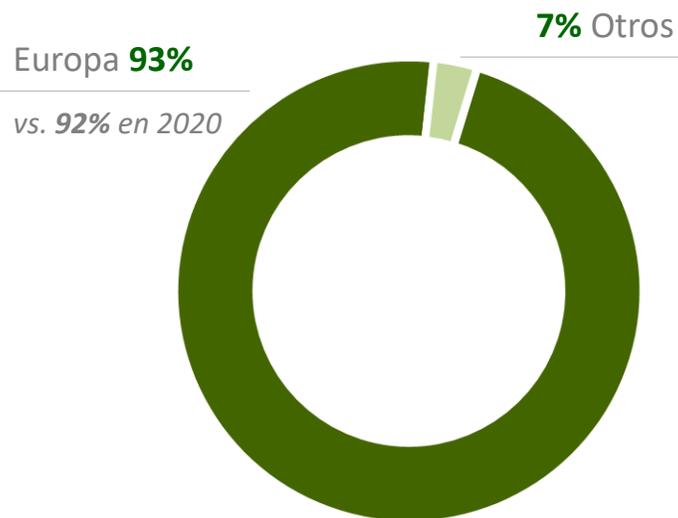
Distribución de los ingresos de Ence

Centrados en Europa y en segmentos de crecimiento con productos diferenciados



Distribución por geografía

% ventas de celulosa



Fuente: Ence 9M21

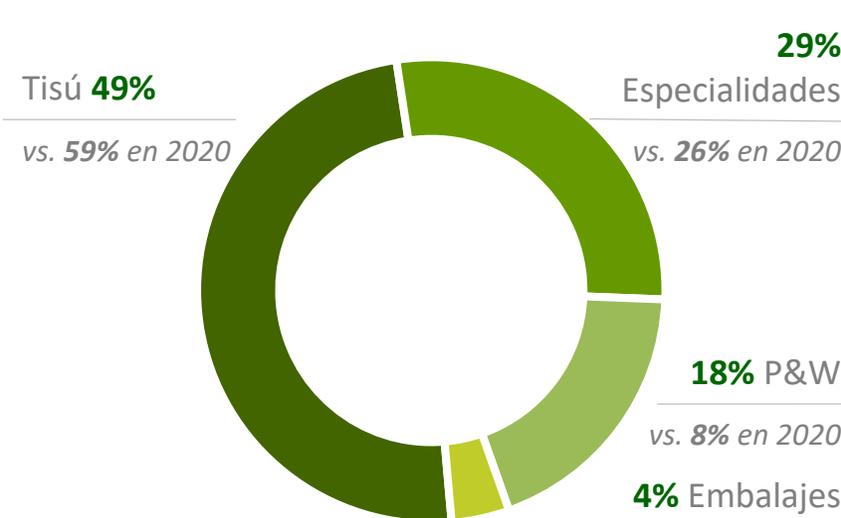
Europa es el principal destino de la celulosa producida por Ence

93%

de los ingresos por ventas de celulosa

Distribución por producto final

% ventas de celulosa



Fuente: Ence 9M21

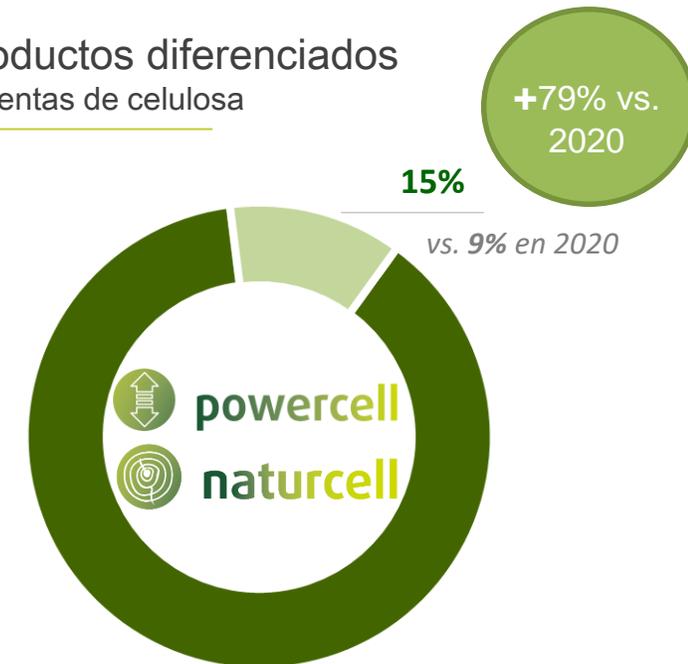
El segmento de papel tisú y de especialidades son el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence

78%

de los ingresos por ventas de celulosa

Productos diferenciados

% ventas de celulosa



Fuente: Ence 9M21

La venta de productos diferenciados de ENCE ya supone un

15%

de los ingresos por ventas de celulosa.



Crecimiento esperado de la demanda superior al de la oferta en 2022-25

Tiempo mínimo de 3 años para la construcción de nuevos proyectos



Principales Variaciones Anuales Esperadas de Oferta y Demanda en el Mercado Global de Celulosa (Mn t)¹

Mn t		2022	2023	2022-23	2024	2022-24	2025	2022-25
CRECIMIENTO ANUAL ESTIMADO DE LA DEMANDA		1,9	1,9	3,8	1,9	5,7	1,9	7,6
CRECIMIENTO ANUAL ESTIMADO DE LA OFERTA (CONFIRMADO)		0,5	1,7	2,2	1,8	4,0	1,3	5,3
SUZANO (Brasil)	BHKP				0,7	0,7	1,4	2,1
UPM (Uruguay)	BHKP		1,4	1,4	0,6	2,0		2,0
ARAUCO (Chile)	BHKP	0,7	0,5	1,2		1,2		1,2
BRACELL (Brasil)	BHKP	0,2	0,2	0,4		0,4		0,4
METSA FIBER (Finland)	BSKP				0,6	0,6	0,3	0,9
CMPC (Brasil)	BHKP				0,3	0,3		0,3
CIERRES ANUALES DE CAPACIDAD NO COMPETITIVA		(0,4)	(0,4)	(0,8)	(0,4)	(1,2)	(0,4)	(1,6)
EXCEDENTE / (DÉFICIT)		(1,4)	(0,2)	(1,6)	(0,1)	(1,7)	(0,6)	(2,3)

Fuente: Estimaciones de ENCE

1. Las estimaciones corresponden al crecimiento esperado de la oferta y la demanda de 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 una de las dos líneas de la nueva planta de Bracell en Sao Paulo producirá "Dissolving Pulp" para consumo interno del Grupo y que la otra línea se dedicará en gran medida a atender los incrementos de capacidad de papel y cartón del Grupo en China.



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 €



Situación legal de la biofábrica de Pontevedra

Ence recurre ante el Supremo la anulación de la prórroga de su concesión en Pontevedra



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

- El 20 de enero de 2016 la Dirección General de Sostenibilidad de la Costa y del Mar dictó Resolución otorgando la prórroga de la concesión de dominio público sobre el que se asienta la biofábrica de ENCE en Pontevedra por un plazo total de 60 años.
- Dicha Resolución fue impugnada por el Ayuntamiento de Pontevedra, Greenpeace España y la Asociación por la Defensa de la Ría de Pontevedra, dando lugar a tres procedimientos judiciales ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional.

En marzo de 2019 la Dirección General de Costas se allanó a las pretensiones de los demandantes, a pesar de haber defendido la prórroga hasta entonces

- El 6 de marzo de 2019, la Dirección General de Sostenibilidad de la Costa y del Mar Dirección General de Costas se allanó a las pretensiones de los demandantes a pesar de haber mantenido contundentemente y sin fisuras a lo largo de todos los procesos que la Resolución Ministerial de 20 de enero de 2016 era perfectamente ajustada a Derecho.

En julio y octubre de 2021 la Audiencia Nacional estimó los 3 recursos interpuestos y anuló la prórroga de la concesión.

- Como consecuencia de las sentencias de la Audiencia Nacional y de conformidad con la normativa contable aplicable, Ence registró en los estados financieros del 2T21 deterioros de activos y provisiones de gastos que no supondrán una salida de caja por un importe neto de 148 Mn€, junto con una provisión de 42 Mn€ para hacer frente a los costes estimados por el potencial desmantelamiento de la biofábrica y una provisión de 6 Mn€ para hacer frente a los costes estimados por la potencial cancelación de contratos.
- El coste de un procedimiento de reestructuración del excedente de mano de obra, incluida la estructura corporativa asociada, que se generaría con el potencial cese de actividad aún no ha sido provisionado.

En ha recurrido estas sentencias ante el Tribunal Supremo

Se espera una primera **decisión sobre su admisión a mediados de 2022**

- En caso de no admisión del recurso o de su desestimación por parte del Supremo, le correspondería al Ministerio de Transición Ecológica determinar (en decisión visada por la Audiencia Nacional) el plazo para un potencial cese de actividad de la biofábrica.
- En caso de que se confirmara la anulación de la prórroga, la Sociedad formulará reclamaciones de responsabilidad patrimonial de la Administración, con el objeto de ser indemnizada por todos los perjuicios causados por dicha anulación

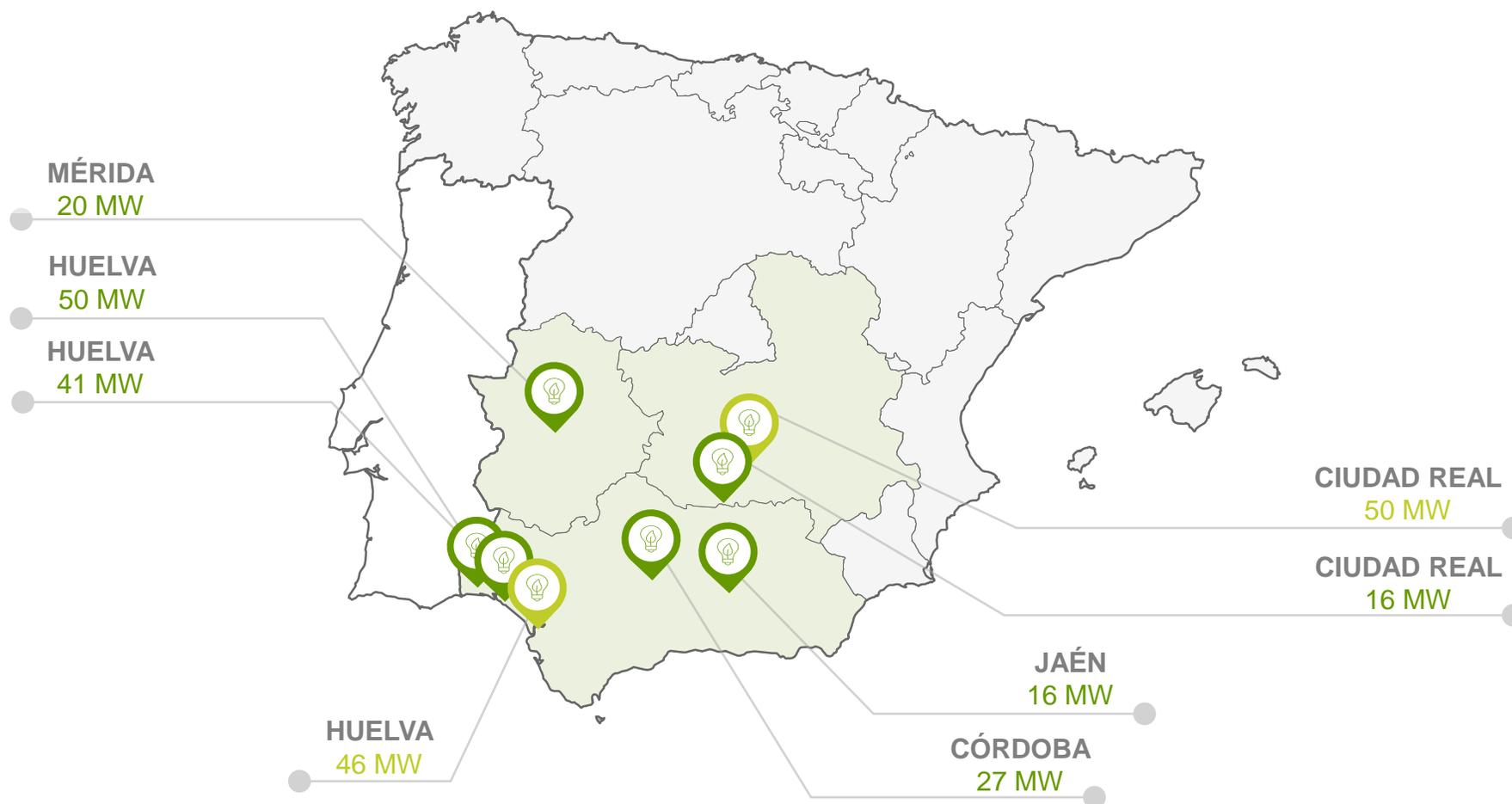


2. Negocio de Energía Renovable



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

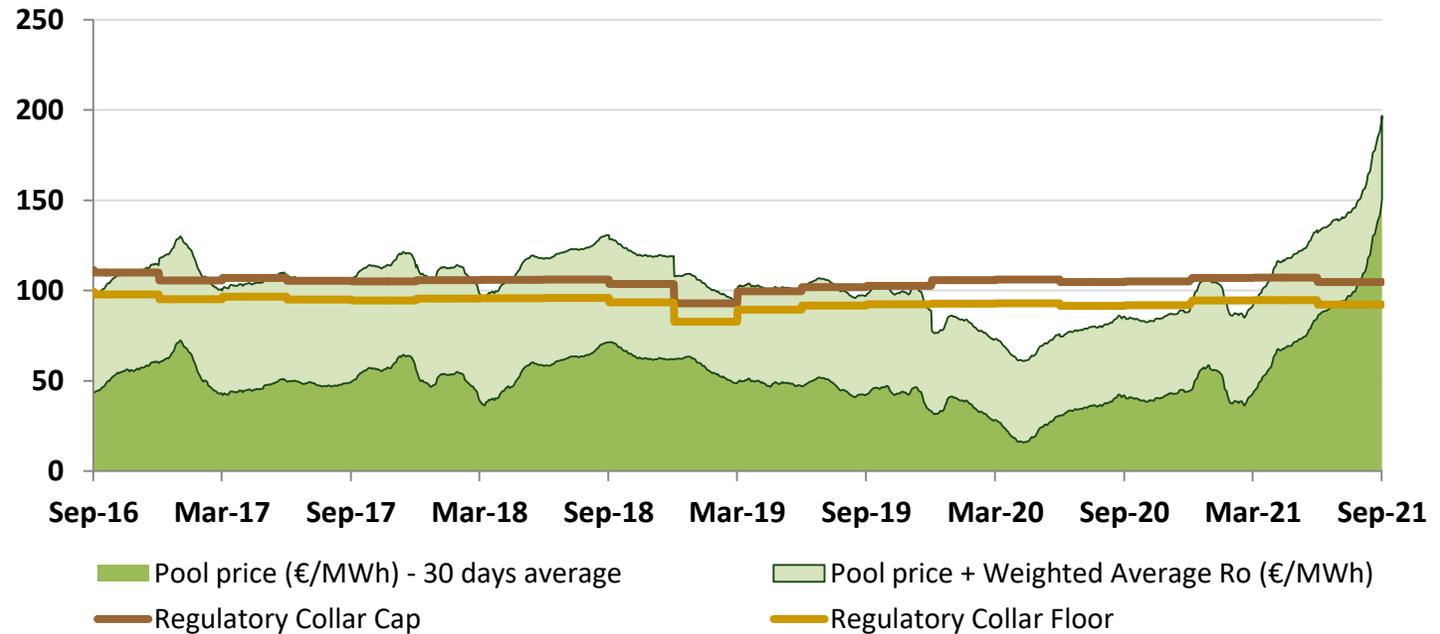
40 Mn€ de retorno anual a la inversión y precio de venta regulado

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)



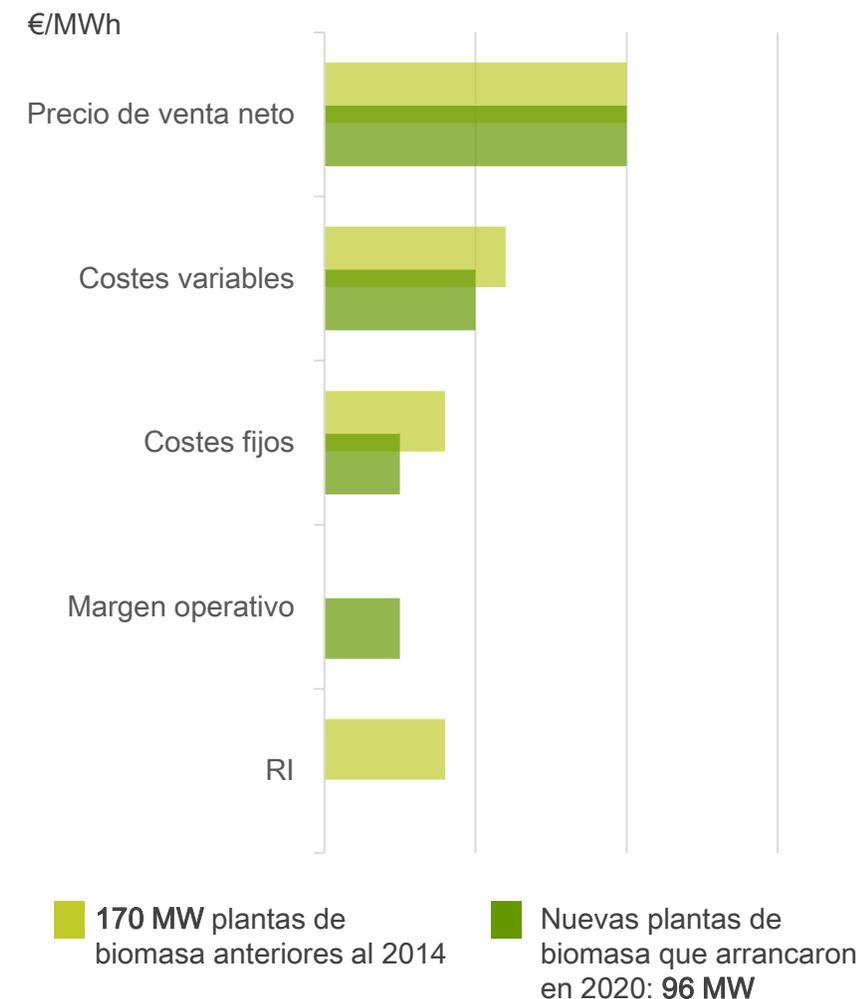
- ✓ Nuestro precio de venta de energía renovable está soportado por un **mínimo regulatorio, que cubre todos los costes relacionados a operar una planta estándar de biomasa**



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: 513 MW con acceso a la red y localizaciones

Considerando rotar la cartera de proyectos fotovoltaicos a precios atractivos

CIUDAD REAL 50 MW

Biomasa

RTB esperado en 1T22



Autorización Ambiental

HUELVA 40 MW

Fotovoltaica

RTB esperado en 2T22

HUELVA 10 MW

Fotovoltaica

RTB esperado en 2T22

SEVILLA 90 MW

Fotovoltaica

RTB esperado en 3T22

CÓRDOBA 50 MW

Biomasa

RTB esperado en 4T22

JAÉN 100 MW

Fotovoltaica

RTB esperado en 2T22

ALMERÍA 40 MW

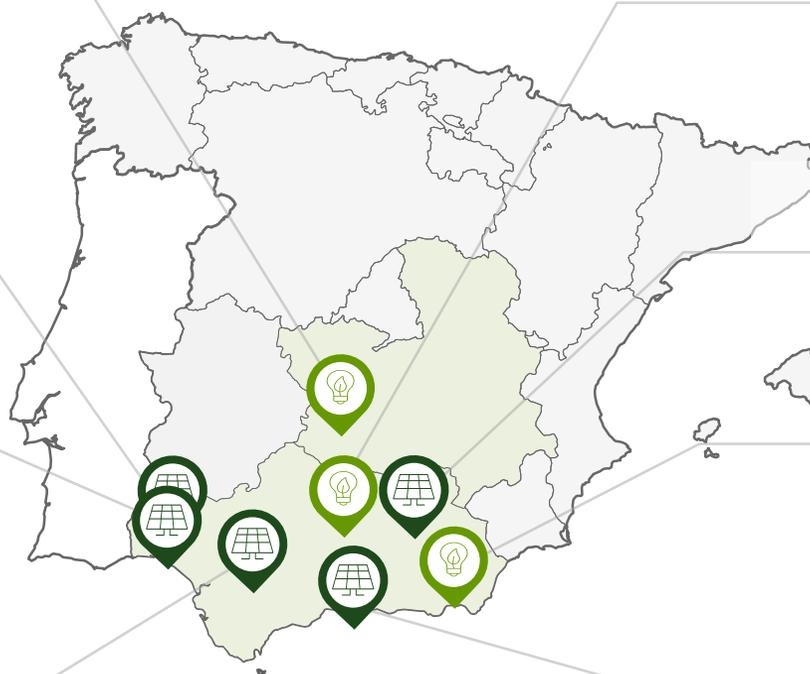
Biomasa

RTB esperado en 1T22

GRANADA 133 MW

Fotovoltaica

RTB esperado en 2S2023



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

RTB = Listos para construir

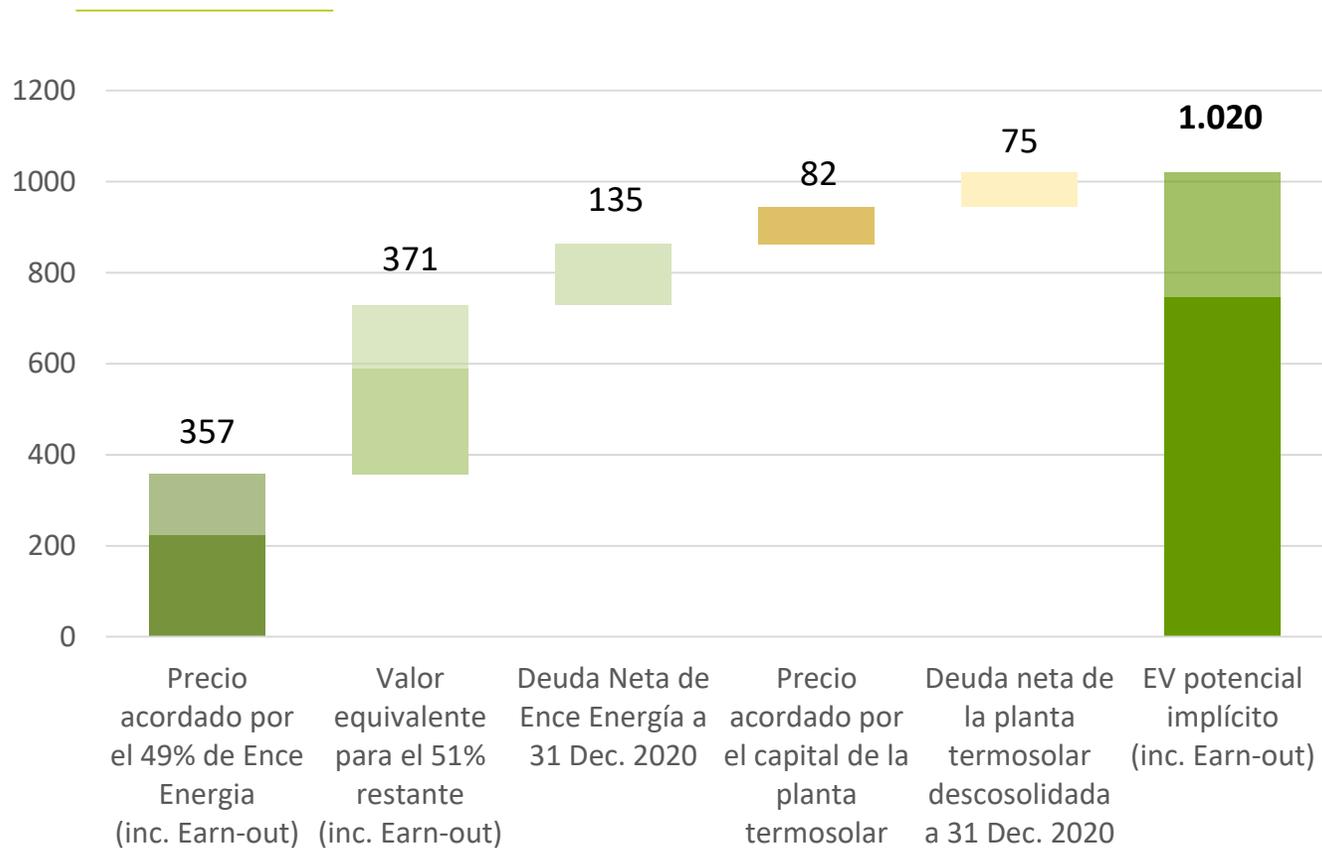


Cristalización de valor en el negocio de Renovables en 4T20

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



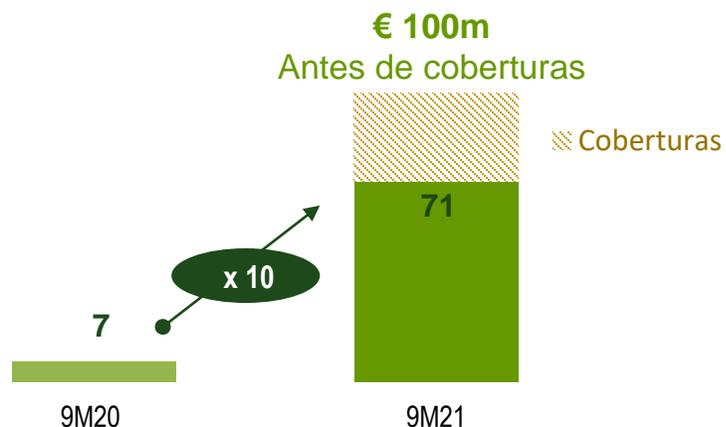
3. Resumen Resultados 9M21



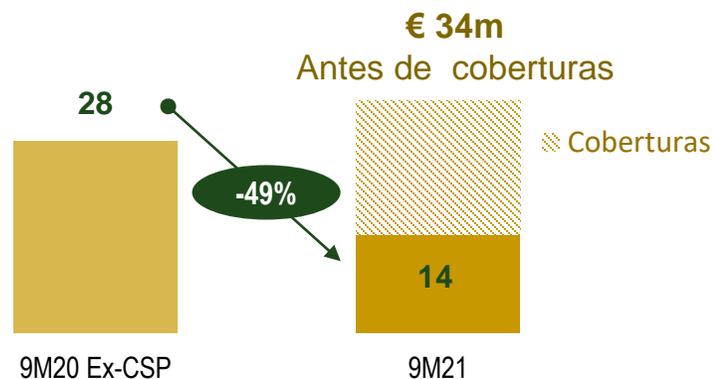
Fuerte recuperación del EBITDA impulsada por el precio de la celulosa

Resultado neto incluye el impacto de la sentencia de Pontevedra por 196 Mn€

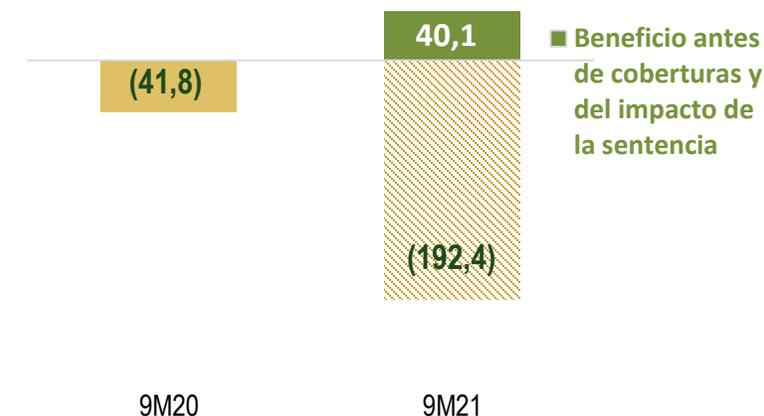
EBITDA de Celulosa (Mn€)



EBITDA de Energía Renovable (Mn€)



Beneficio Neto del Grupo (Mn€)



100 Mn€ de EBITDA antes de coberturas:

- x6 vs. 9M20 impulsado por la fuerte recuperación del precio de la celulosa
- **Las coberturas excepcionales** del precio de la celulosa tuvieron un impacto negativo de 31,4 Mn€ en 9M21
- Las coberturas del tipo de cambio tuvieron un efecto positivo de 3 Mn€ vs. -9,8 Mn€ en 9M20

34 Mn€ de EBITDA antes de coberturas:

- **+21% vs. 9M20** excluyendo la termosolar, impulsado por la recuperación del precio de la energía hasta su tope regulatorio
- El **collar regulatorio** supuso una provisión de 18,1 Mn€ en 9M21, sin efecto en caja
- Los **contratos a precio fijo** tuvieron un efecto negativo de 19,7 Mn€ en 9M21

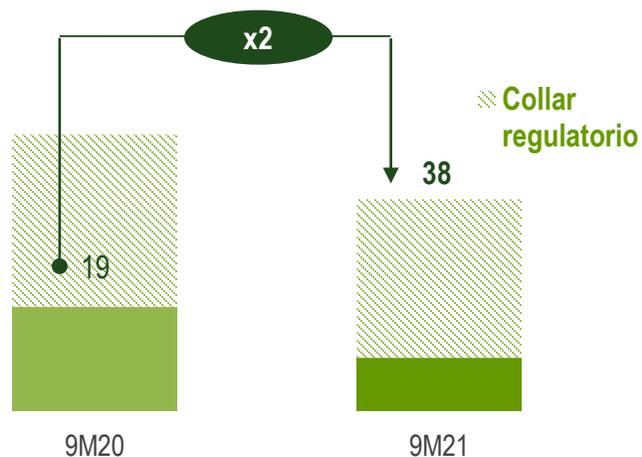
Beneficio ordinario de 40 Mn€ antes de coberturas y del impacto de la sentencia:

- **148 Mn€** en deterioros y provisiones que no supondrán una salida de caja
- Provisión de **42 Mn€** para el potencial desmantelamiento
- Provisión de **6 Mn€** para la potencial cancelación de contratos

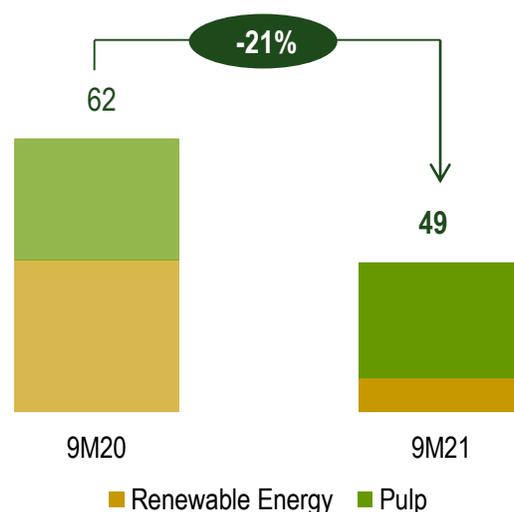
Reducción de deuda neta de 16 Mn€, hasta 162 Mn€

Pese al menor factoring dispuesto y pagos por inversiones de años anteriores

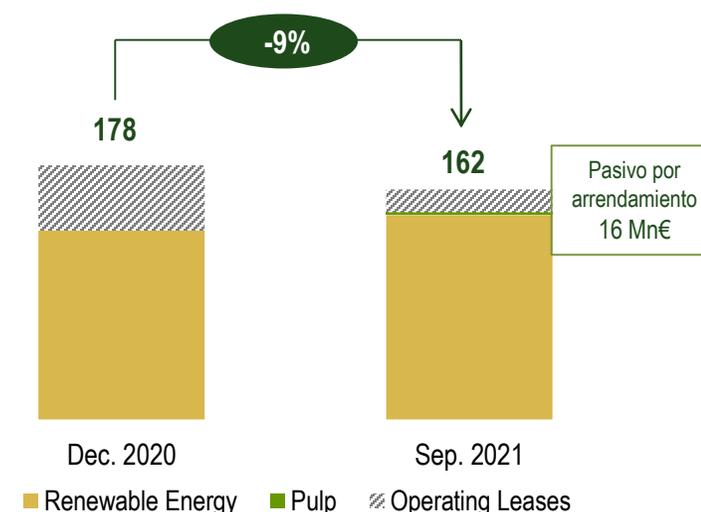
FCL Normalizado¹ post collar (Mn€)



Capex del Plan Estratégico (Mn€)



Deuda Neta (Mn€)



Flujo de caja libre normalizado de 38 Mn€ incluyendo el efecto del collar regulatorio:

- Efecto positivo en caja del collar regulatorio de 29 Mn€ en 9M21 vs. Un efecto negativo de 31 Mn€ en 9M20
- Incremento del circulante de 26 Mn€ en 9M21
- **Reducción de 19 Mn€ en la disposición de las líneas de factoring**

Pagos pendientes por inversiones del Plan Estratégico de 49 Mn€:

- Pagos de 38 Mn€ en Celulosa, principalmente por los incrementos de capacidad y mejoras en sostenibilidad llevadas a cabo en 2019
- Pagos de 11 Mn€ en Renovables, principalmente relacionados con las dos plantas de biomasa incorporadas en 1T20

Deuda neta de 162 Mn€ (- 16 Mn€ vs. Dic. 20):

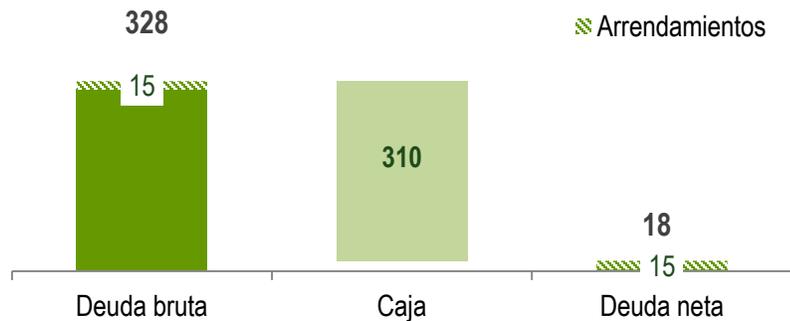
- Incluyendo 16Mn€ de pasivos por arrendamientos, después de dar de **baja el canon anual de la concesión de Pontevedra por 29 Mn€**
- **375 Mn€ de caja** en balance

1. FCL antes de las inversiones del Plan Estratégico

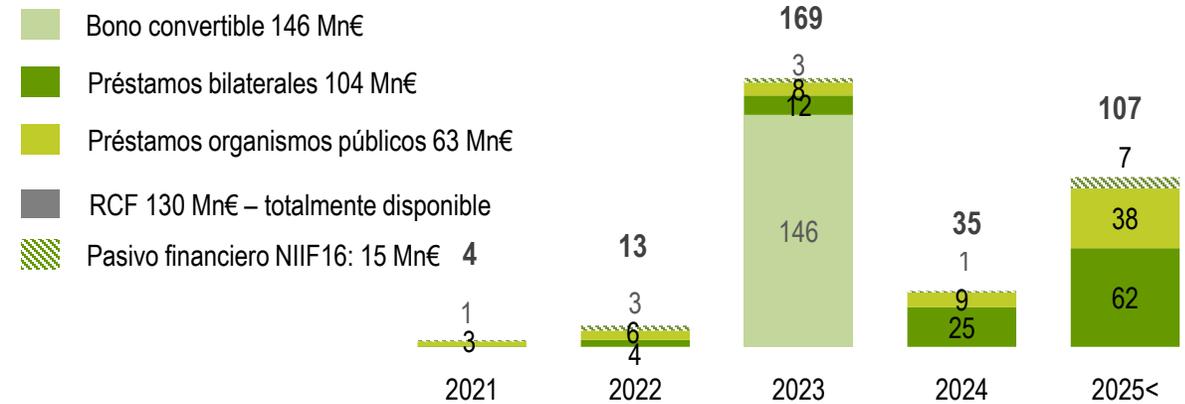
375 Mn€ de liquidez tras la amortización de 115 Mn€ de deuda en Celulosa

Refinanciación de la RCF de 130 Mn€ y de bilaterales por 80 Mn€ en Celulosa

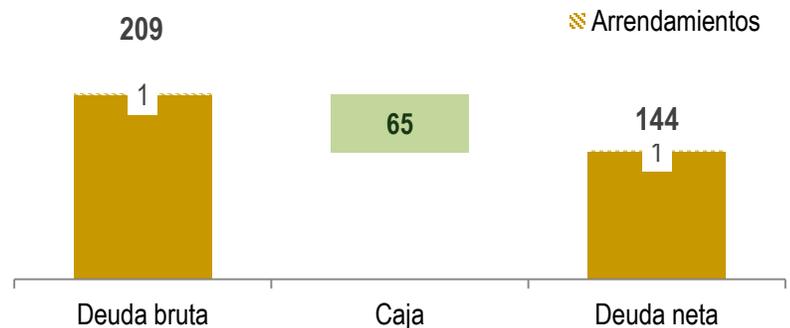
Deuda neta del negocio de Celulosa a 30 Sep. 2021 (Mn€)



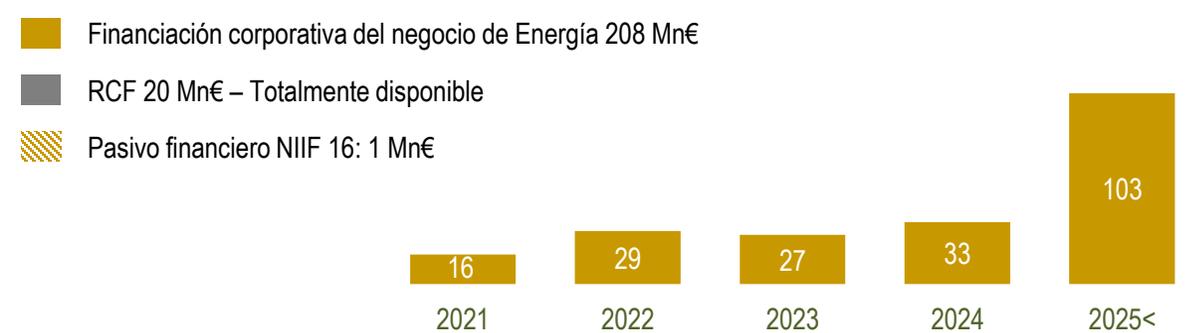
Vencimientos del negocio de Celulosa (Mn€)



Deuda neta del negocio de Energía Renovable a 30 Sep. 2021 (Mn€)



Vencimientos del negocio de Energía Renovable (Mn€)



Coberturas

Coberturas del precio de la celulosa y de la energía cerradas excepcionalmente en 2020

Dólar/Euro FX

1T21: USD 77 Mn

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

2T21: USD 75 Mn

- Media techo: 1,19/€
- Media suelo: \$1,12/€

3T21: USD 75 Mn

- Media techo: \$1,22/€
- Media suelo: \$1,16/€

4T21: USD 75 Mn

- Media techo: \$1,25/€
- Media suelo: \$1,19/€

1T22: USD 86 Mn

- Media techo: \$1,23/€
- Media suelo: \$1,18/€

2T22: USD 86 Mn

- Media techo: \$1,22/€
- Media suelo: \$1,18/€

Techo medio de \$1.21/€
para USD 302 Mn in 2021

**Impacto positivo de
3 Mn€ en 9M21**

**Impacto negativo estimado de
2 Mn€ en 4T21** asumiendo un tipo de
cambio medio de \$1,16/€

Precio de la celulosa

1T21: 55.500 t

- Precio medio: 772 \$/t

2T21: 55.500 t

- Precio medio: 772 \$/t

3T21: 68.100 t

- Precio medio: 775 \$/t

4T21: 68.100 t

- Precio medio: 775 \$/t

Sin coberturas para 2022

Precio medio de 773 \$/t para
247.200 toneladas en 2021

**Impacto negativo de
31,4 Mn€ en 9M21**

**Impacto negativo estimado de
21 Mn€ en 4T21** asumiendo un
precio medio de \$1.140 t

Precio de la energía

1T21: 166,302

- Precio medio: 43,9 €/MWh

2T21: 157,248

- Precio medio: 43,8 €/MWh

3T21: 205,344

- Precio medio: 44,5 €/MWh

4T21: 203,169

- Precio medio: 45,5 €/MWh

Sin coberturas para 2022

Precio medio de 44,5 €/MWh
para 732.063 MWh en 2021

**Impacto negativo de
19,7 Mn€ en 9M21**

**Impacto negativo estimado de
31 Mn€ en 4T21** asumiendo un
precio medio de 200 €/Mwh

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 antes del efecto de las coberturas, que tampoco están incluidas en el cálculo del cash cost.

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.



Cumplimos nuestros compromisos Generamos valor

Contacto Relación con Inversores:

Email: ir@ence.es

Teléfono: (+34) 91 337 85 53