



# Capital Markets Day

17 Marzo 2022



La información que se contiene en este informe ha sido preparada por Ence e incluye manifestaciones relativas a previsiones futuras.

Cualesquiera manifestaciones incluidas en este informe 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.

El uso por parte de ENCE ENERGIA Y CELULOSA, SA de cualquier dato de MSCI ESG RESEARCH LLC o sus afiliadas ("MSCI"), y el uso de los logotipos, marcas comerciales, marcas de servicio o nombres de índice de MSCI en este documento, no constituyen un patrocinio, respaldo ni recomendación o promoción de ENCE ENERGIA Y CELULOSA, SA por MSCI. Los servicios y los datos de MSCI son propiedad de MSCI o de sus proveedores de información y se proporcionan "tal cual" y sin garantía. Los nombres y logotipos de MSCI son marcas comerciales o marcas de servicio de MSCI

## Ignacio de Colmenares

*Presidente y CEO  
Ence Energía y Celulosa*



- Ignacio ha tenido una larga carrera profesional en la industria del acero, la energía y la celulosa. Antes de incorporarse a Ence en diciembre de 2010, en 1996 se incorporó como consejero delegado a TYCSA, empresa productora de cables de acero y aluminio, así como cable de tierra de energía óptica. En 2001, ocupó el cargo de director general de Global Steel Wire tras la fusión con TYCSA.
- Antes de incorporarse a Ence, en 2008 ocupó el cargo de consejero delegado de Isofotón, una empresa que promueve plantas fotovoltaicas y produce paneles y células solares.
- Fue miembro de la junta directiva de CEPI (Asociación Europea de Celulosa y Papel). Actualmente, es miembro del comité directivo de la Asociación Española de Productores de Celulosa, Papel y Cartón (ASPAPEL). Durante cinco años ha sido miembro del Comité de Inversiones de Artá Capital, y en la actualidad es consejero de Corporación Financiera Alba, donde también forma parte del Comité de Inversiones del Consejo. Preside el Consejo de Administración de Ence y su Comisión Ejecutiva.
- Es licenciado en Derecho y MBA por la IESE Business School.



## Alfredo Avello

*CFO y Director Negocio Forestal  
Ence Energía y Celulosa*

- Desde su incorporación a ENCE en 2013, Alfredo ha desarrollado su actividad como Director de Desarrollo Corporativo y Estrategia y fue nombrado Director Financiero del Grupo en noviembre de 2014.
- Alfredo es también responsable del Negocio Forestal de la Compañía. Antes de incorporarse a ENCE, fue Director Financiero y Jefe de Desarrollo Corporativo en Foresta Capital y Grupo Multitel. Anteriormente, fue Tesorero y Director Financiero en Atlantic Copper (Freeport McMoRan Copper & Gold).
- Es licenciado en Derecho por la Universidad San Pablo CEU, Master en Transacciones Comerciales Internacionales (LL.M.) por la Universidad de Londres y PADE por el IESE Business School.

## Jordi Aguiló

*CEO del Negocio de Celulosa*



- Jordi fue Director General del Negocio de Energía de ENCE, tras desarrollarlo con éxito y consolidar las operaciones durante 6 años, hasta que en 2018 fue nombrado Director General del Negocio de Celulosa.
- Antes de incorporarse a ENCE en 2012, ocupó varios puestos directivos en los sectores de infraestructuras y energía (grupo ACS, COMSA) donde lideró el desarrollo de proyectos, la construcción EPC y la gestión de activos como IPP. También estuvo involucrado en proyectos de I+D en Alemania con RWE y en un Centro Tecnológico español.
- Desde 2017, Jordi es el Presidente de APPA Biomasa, que es la principal asociación empresarial del sector en España y el interlocutor con las diferentes administraciones (europeas y nacionales) en las regulaciones clave para el sector. También ha sido miembro del Comité de Energía de CEPI y participa activamente en el comité directivo de ASPAPEL.
- Es Ingeniero Industrial por la Universitat Politècnica de Catalunya (UPC), licenciado en Física por la Universitat de Barcelona (UB) y Executive MBA por el IESE.



## Marc Gómez

*CEO del Negocio de Energía*

Magnon

- Marc se incorporó al grupo ENCE procedente de ABB España, empresa de la que era presidente y consejero delegado desde 2018 y en la que había desarrollado su carrera durante los últimos 26 años. En ABB ocupó varios puestos de liderazgo con responsabilidades locales, regionales o globales, combinando una experiencia local e internacional muy sólida.
- En 2010 fue nombrado director divisional local del negocio de robótica y movimiento de ABB en España y Portugal y en 2013 pasó a ser director regional del Mediterráneo del mismo negocio. De 2015 a 2017, antes de ejercer como presidente y primer director ejecutivo de la compañía en España y Portugal, Marc fue director general del negocio solar dentro del Grupo ABB.
- Es ingeniero industrial por la Universitat Politècnica de Catalunya (UPC) y tiene un Executive MBA por EADA y un SLDP por el IMD.

1.

Visión Estratégica

2.

Gestión Forestal Sostenible

3.

Negocio de Celulosa

4.

Negocio de Energía Renovable

5.

Perspectivas Financieras

6.

Consideraciones Finales

# 1. Visión Estratégica

Ignacio Colmenares  
CEO Ence Energía y Celulosa

## Visión

*"Ser líderes en el uso sostenible de los recursos naturales para producir **celulosa especial** y **energía renovable** en biofábricas y plantas competitivas integradas en su entorno"*

## Misión

*".....contribuir al desarrollo de la sociedad mediante el uso sostenible y responsable de los recursos naturales disponibles en nuestro entorno, ofreciendo celulosa para sustituir productos contaminantes y energía verde gestionable"*



# La empresa más sostenible de nuestro sector

## Según Sustainalytics

Capital  
Markets  
Day



### Operaciones seguras y eficientes

- ✓ Reducción del 39% en frecuencia de lesiones del Grupo (vs 2020)
- ✓ 0 accidentes con baja en el área de energía
- ✓ Economía circular: <1% de residuos totales enviados a vertederos
- ✓ 85% plantas con certificación ZERO WASTE
- ✓ -40% minutos de olor en las biofábricas de celulosa (vs 2020)
- ✓ 1,9 Mt de biomasa valorizada

Reducción del coste de producción



### Acción climática

- ✓ -9% Emisiones GEI de Scope 1 (vs 2020)
- ✓ 500k tCO2 evitadas
- ✓ 92k tCO2 absorbidas



### Producto sostenible

- ✓ Productos de celulosa especiales sustitutos del plástico
- ✓ Energía renovable
- ✓ Se publica la primera EPD de celulosa: Encell TCF y Naturcell
- ✓ Líder del sector en Sustainalytics

Liderazgo y Diferenciación



### Compromiso con las Comunidades

- ✓ 45k beneficiarios de plantas de participación comunitaria
- ✓ 19k puestos creados
- ✓ 95% proveedores locales



### Personas y Valores

- ✓ 90% contratos fijos
- ✓ +3% mujeres empleadas (vs 2020)
- ✓ 80% nueva contratación <30 son mujeres
- ✓ Certificación Great Place To Work

Licencia Social para Operar



### Gestión Agroforestal Sostenible

- ✓ 85% tierras gestionadas están certificadas
- ✓ 74% madera suministrada certificada y 73% biomasa certificada
- ✓ 99% proveedores madera y biomasa homologados
- ✓ 100% plantas certificadas por el sistema SURE (biomasa sostenible)
- ✓ 88% adquisiciones de madera a pequeños proveedores

Minimización de Riesgos



### Gobierno Corporativo

- ✓ Transparencia
- ✓ Mejores prácticas
- ✓ Junta General de Accionistas virtual con el 100% de las resoluciones aprobadas
- ✓ ~40% miembros femeninos
- ✓ 60% consejeras independientes en los Comités de Auditoría y de Nombramientos y Retribuciones

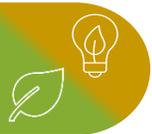
Garantizar la correcta toma de decisiones



Global ESG  
score: 91/100



FTSE4Good



# Celulosa y Energía Renovable

Dos negocios independientes y complementarios



## Negocio de Celulosa

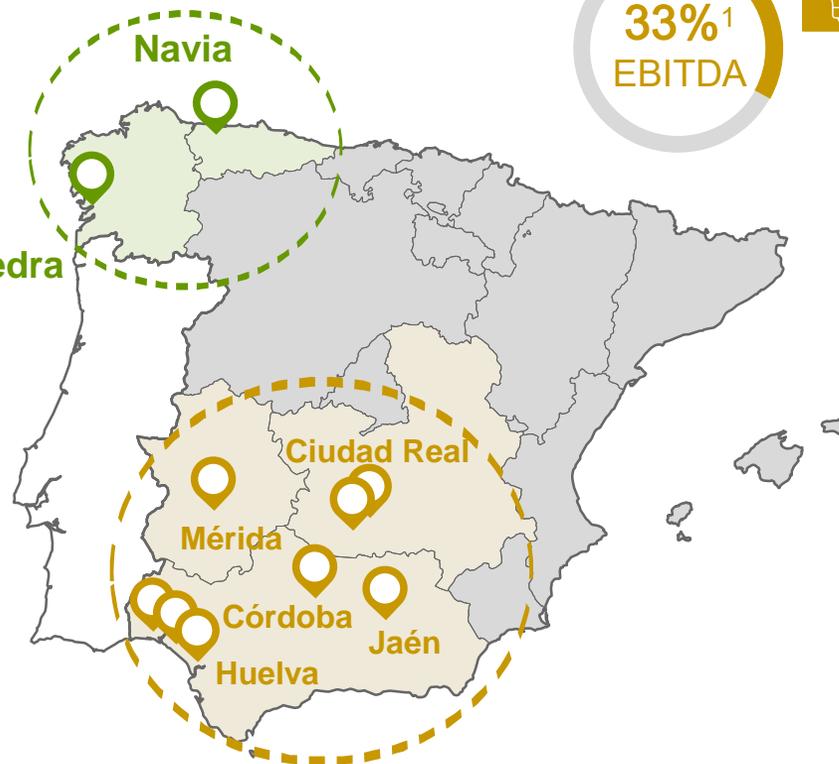


- Productor líder europeo en celulosa de eucalipto con 1,2 Mn toneladas (6% cuota de mercado) de capacidad instalada:

Navia: 685.000 t  
Pontevedra: 515.000 t

- **Negocio de Celulosa cíclico**, dependiente del precio de celulosa en US\$
- Basado en +60 años de experiencia de Ence en la gestión del suministro de madera
- Financiación a largo plazo sin *covenants* y amplia liquidez
- **Referencia Deuda Neta/EBITDA de 2,5x<sup>2</sup>**
- **100%** propiedad de Ence

Pontevedra



## Negocio de Energía Renovable

- Mayor operador de biomasa en España con 266 MW de capacidad instalada de **energía renovable** y 140 MW en **biomasa**
- Negocio de **Energía Renovable** regulado, proporciona estabilidad y alta visibilidad de ingresos
- Basado en +60 años de experiencia de Ence en gestión agroforestal de biomasa
- Financiación a largo plazo y amplia liquidez
- **Referencia Deuda Neta/EBITDA de 5,0x<sup>2</sup>**
- **51%** propiedad de Ence (49% vendido a Ancala Partners en Dic. 2020)

**Los negocios de Celulosa y Energía Renovable son financiados y reportados independientemente**

<sup>1</sup>Desglose EBITDA anual recurrente 2021 excluyendo impacto de coberturas

<sup>2</sup>EBITDA calculado en base a precios medios del ciclo



# Ventajas competitivas en Celulosa

Productor de celulosa de bajo coste frente a los países del norte de Europa

Capital Markets Day



## Celulosa de fibra corta (BHKP)

## Celulosa de fibra larga (BSKP)

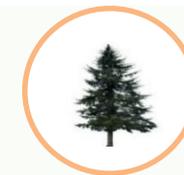
Fuente

Mayoría de celulosa de fibra corta proviene de **madera de eucalipto**



Substitutive materials

Mayoría de celulosa de fibra larga proviene de **madera de pinos y abetos**



Uso principal

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



Más adecuado para productos de mayor durabilidad y resistencia (ej. **Printing & Writing**)



Geografía

Eucalipto sólo crece en condiciones climáticas específicas (Iberia y LatAm)



Los pinos, más abundantes, están mejor adaptados a los climas fríos (nórdicos)



Retorno<sup>1</sup>

Iberia: **4,8**

Escandinavia: **1,1**

Coste de Producción



Diferencial neto del precio medio en los últimos 10 años de 95 \$/t



<sup>1</sup> Toneladas de celulosa / ha / año



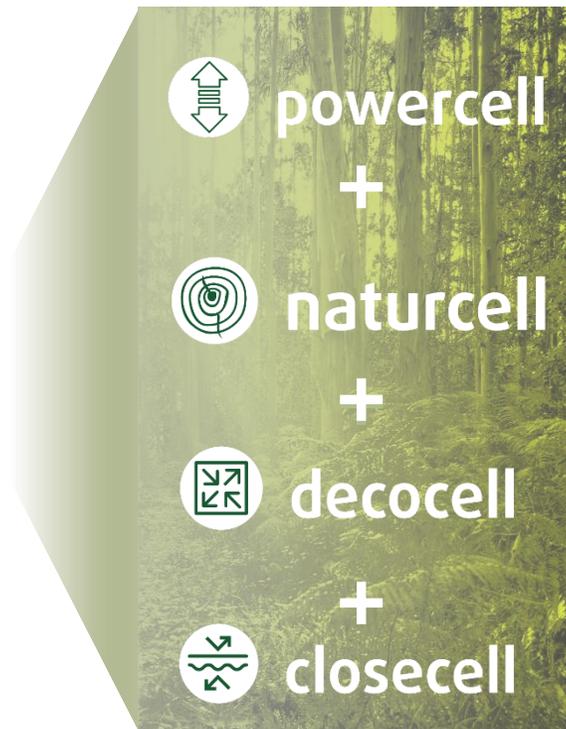
# Ventajas competitivas en Celulosa

Productos diferenciados destinados a sustituir la celulosa de fibra larga y el plástico

Capital Markets Day



  
 Celulosa de alta calidad y productos diferenciados con menor huella medioambiental y mejores propiedades técnicas



+ Otros como  photocell ,  high white ,  softcell y  porocell

- ✓ Destinado a sustituir celulosa de fibra larga
- ✓ Dirigido a clientes exigentes en términos de sostenibilidad
- ✓ Análisis del ciclo de vida certificado

---

- ✓ Primera celulosa de fibra corta sin blanquear del mercado
- ✓ Minimización de la energía de refinado
- ✓ Productos más suaves

---

- ✓ Se utiliza como alternativa al plástico en múltiples aplicaciones
- ✓ Baja expansión con humedad, adecuada para usos de papel decorativo
- ✓ Supone un importante ahorro de energía en el proceso de refinado

---

- ✓ Alternativa al plástico en los envases de la industria alimentaria y de bebidas
- ✓ Material de baja porosidad

- Los productos diferenciados de Ence Advanced ofrecen una menor huella medioambiental y mejores propiedades técnicas
- Los productos diferenciados, que tienen mayores márgenes, representaron el **16% ventas de celulosa 2021** (c.150.000 t)



## Ventajas competitivas en Celulosa

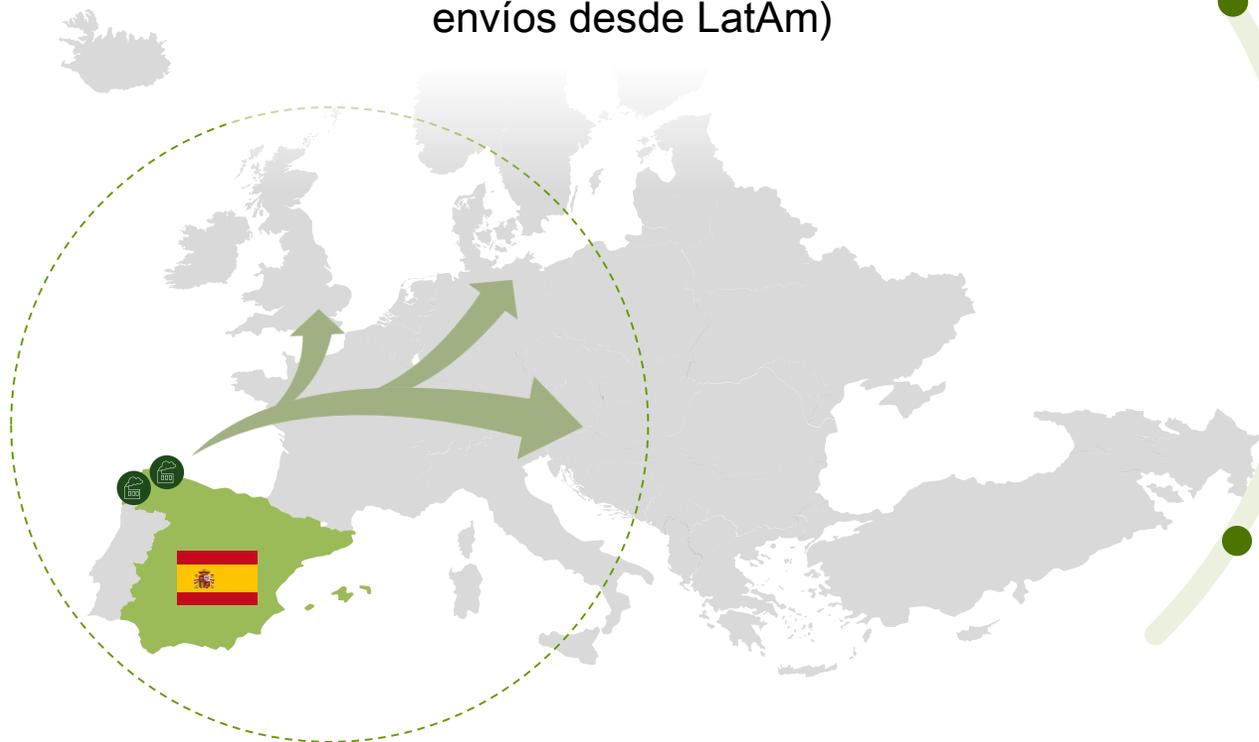
Servicio *just-in-time* de 5 a 7 días vs. 40 días desde LatAm

Capital  
Markets  
Day



### Servicio just-in-time

(5-7 días de entrega vs. 40 días envíos desde LatAm)



● Costes de logística más bajos vs LatAm

● Proximidad ofrece **protección** frente a una subida de costes de transporte

● Contribuye a **reducir las emisiones de CO2** mediante el aprovisionamiento local

Ence tiene un acceso privilegiado al mercado europeo



# Nuestra estrategia es potenciar la biofábrica Navia...

## Proyecto Navia Excelente

Capital  
Markets  
Day



### Productos diferenciados

Mejora de la ecoeficiencia y la flexibilidad de Navia para fomentar la producción de productos de celulosa diferenciados para sustituir fibra larga y el plástico

(Sustitución anual de la celulosa BHKP con **hasta 400.000 t de productos diferenciados para 2027**)



### Diversificación a Fluff

Diversificar la gama de productos de Navia hacia la producción de pulpa Fluff para la industria de productos higiénicos absorbentes en Europa, sustituyendo el Fluff importado

(Sustitución anual de la celulosa BHKP con **hasta 100.000 t de Fluff para 2027**)



### Descarbonización

Fomento de la bioeconomía circular mediante el uso de la lignina para sustituir el gas natural como combustible en los hornos de cal y su uso en productos de alto valor añadido

(Estimación anual **reducción hasta 50.000 t de emisiones de CO<sub>2</sub> para 2027**)

Navia Excelente para fomentar la producción de productos diferenciados, diversificarse en el sector de Fluff y reducir huella medioambiental, mejorando al mismo tiempo costes de tesorería con la valorización de la lignina



## ... mientras defendemos la legalidad de Pontevedra

El Tribunal Supremo ha admitido el recurso a las sentencias de la Audiencia Nacional

Capital  
Markets  
Day



### Actualización



En julio 2021, la Audiencia Nacional ha anulado la concesión de los terrenos en los que se ubica nuestra biofábrica de Pontevedra



El Tribunal Supremo ha admitido el recurso de Ence contra la anulación de su concesión. Se espera la sentencia definitiva para finales del año 2022

### Materialidad

La biofábrica de Pontevedra representa:



del EBITDA medio del ciclo para el **Negocio de Pulpa**



del EBITDA medio del ciclo para el **Grupo => más pequeño/menos eficiente que Navia**

#### ADOPCIÓN ESCENARIO FINANCIERO PRUDENTE

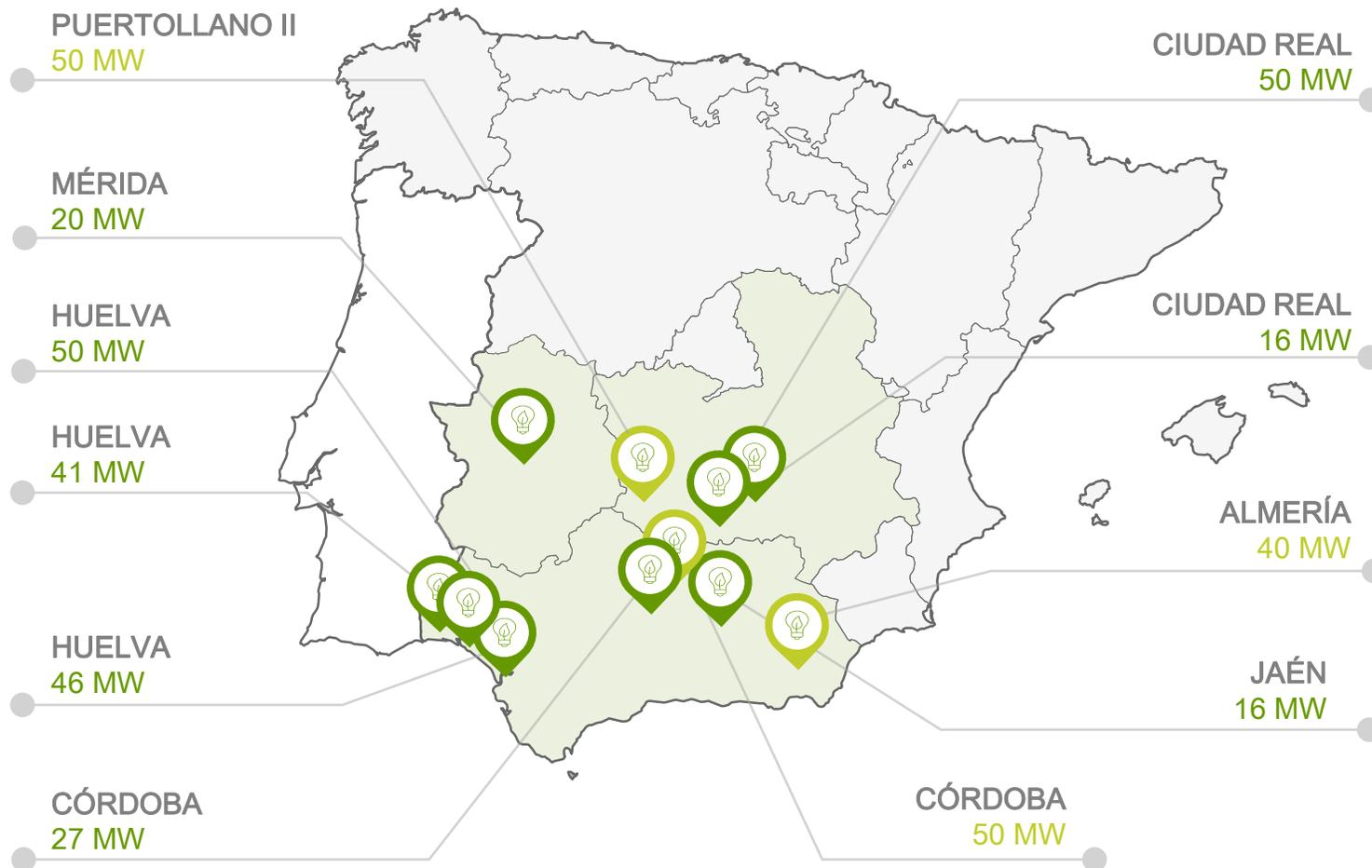
- Cierre potencial ya provisionado a partir de 2021
- Posible salida de efectivo relacionada de ~€72 Mn



# Mayor operador de biomasa español con 60 años de experiencia

Negocio regulado que aporta estabilidad y visibilidad a nuestra cuenta de resultados

Capital  
Markets  
Day



### Portfolio actual de plantas

- Plantas de biomasa 266 MW
- Pipeline de biomasa 140 MW

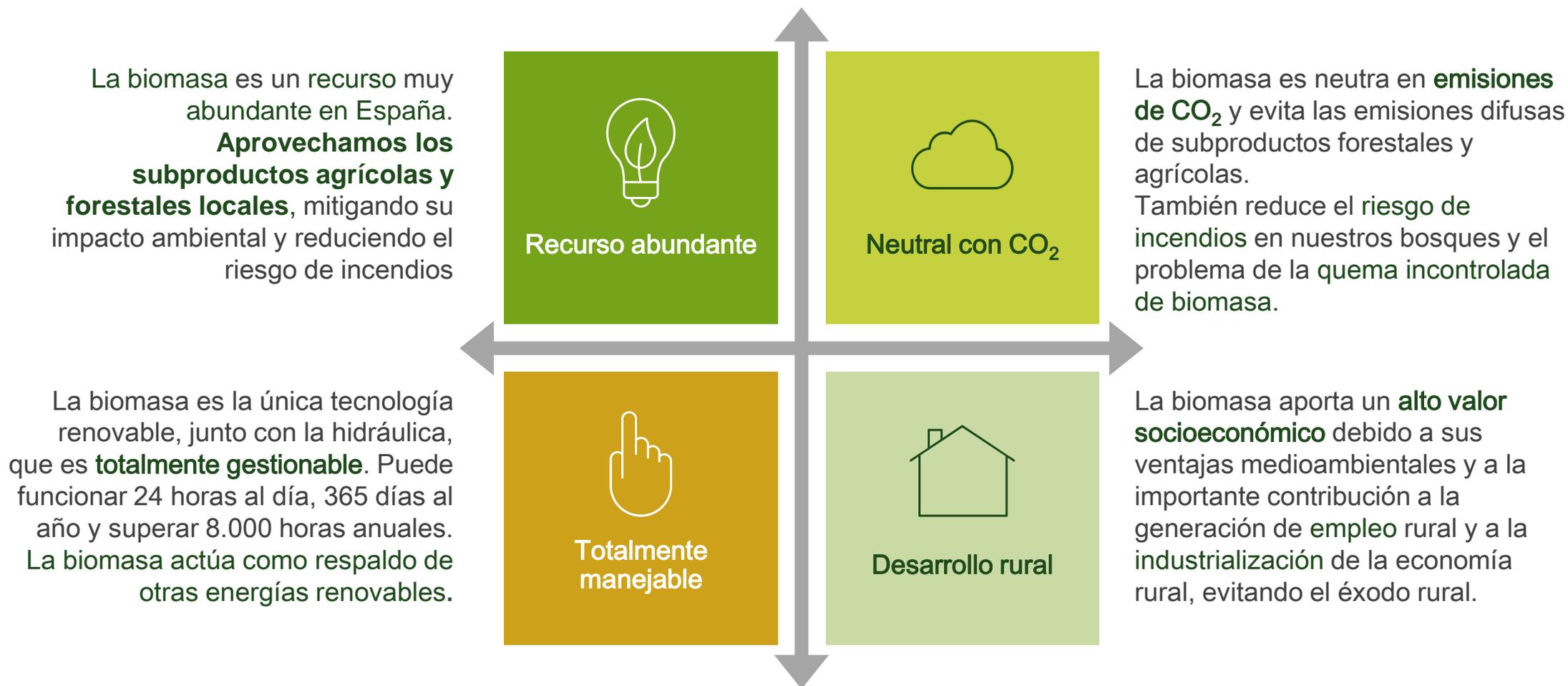
**€50-70 Mn**  
Estimación Anual  
EBITDA

en las bandas de precios regulados



# Ventajas competitivas en Energía de biomasa

Una tecnología renovable manejable y con margen de crecimiento en España





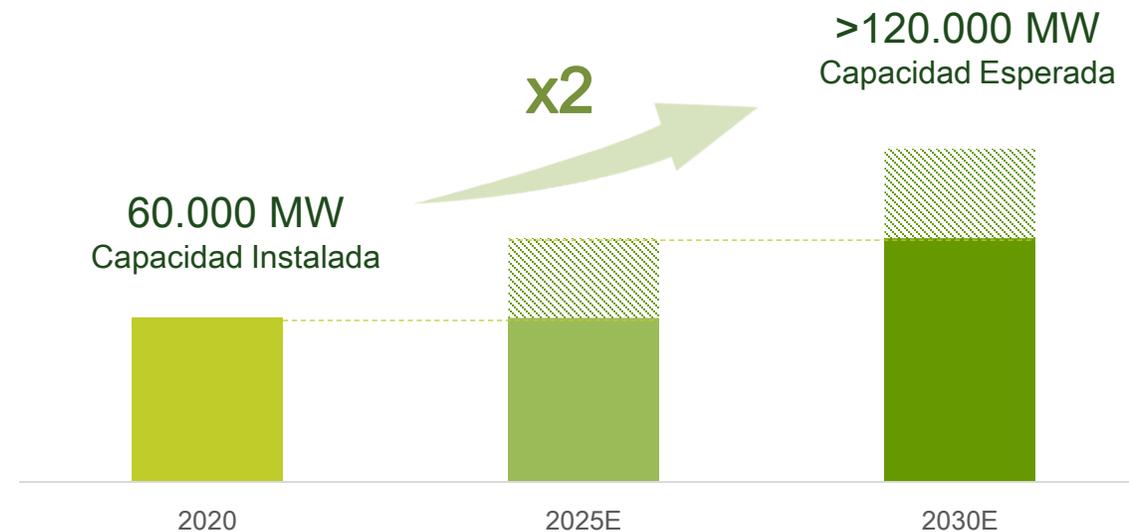
# Plataforma para el crecimiento

España duplicará su capacidad instalada de renovables para 2030

Capital  
Markets  
Day



## España duplicará energía renovable para 2030<sup>1</sup>



## Pipeline de Ence



**Biomasa: 140 MW**



**FV: 373 MW**



**Pipeline FV en fase inicial: 300 MW**



**Otras oportunidades de crecimiento**

Se espera que el mercado español de RES crezca significativamente en los próximos años...



...y Ence tiene tanto la experiencia como un historial probado para capitalizar ese crecimiento

<sup>1</sup>Fuente: Plan Nacional Integrado de Energía y Clima 2021-2030



# Sólido historial de creación de valor

A través de nuevos proyectos, M&A y rotación selectiva de activos

## Greenfield

Huelva 41 planta biomasa COD  
41 MW

Huelva 50 planta biomasa COD  
50 MW

Mérida planta biomasa COD  
20 MW

Huelva 46 planta biomasa COD  
41 MW

Ciudad Real 50 planta biomasa COD  
50 MW

2003

2012

2014

2016

2017

2018

2020

2021

## M&A

■ Adquisición

■ Venta



Compra de las plantas de biomasa Enemasa & La Loma de Enel  
32 MW



Compra de la planta biomasa Lucena de EDF  
27 MW



Compra de la planta Puertollano CSP de Iberdrola  
50 MW



Venta de la planta de Puertollano CSP a Q-Energy  
50 MW



Venta del 49% de Ence Energía a Ancala Partners



Acuerdo de venta del pipeline FV a Naturgy  
373 MW

Más de €170 Mn de plusvalías gracias a la rotación de activos



## Ence ofrece un crecimiento estructural a largo plazo

Mejorando la creación de valor

Capital  
Markets  
Day



1

Líder europeo que opera en dos sectores de crecimiento estructural a largo plazo, combinado con ventajas competitivas estructurales a largo plazo

2

Se adopta la estrategia Navia Excelente para aprovechar las tendencias macro del sector, desarrollar Navia y defender la concesión de Pontevedra

3

La rentabilidad para el accionista se ve reforzada por los múltiples proyectos nuevos (ROCE >> WACC)

# 2. Gestión Forestal Sostenible

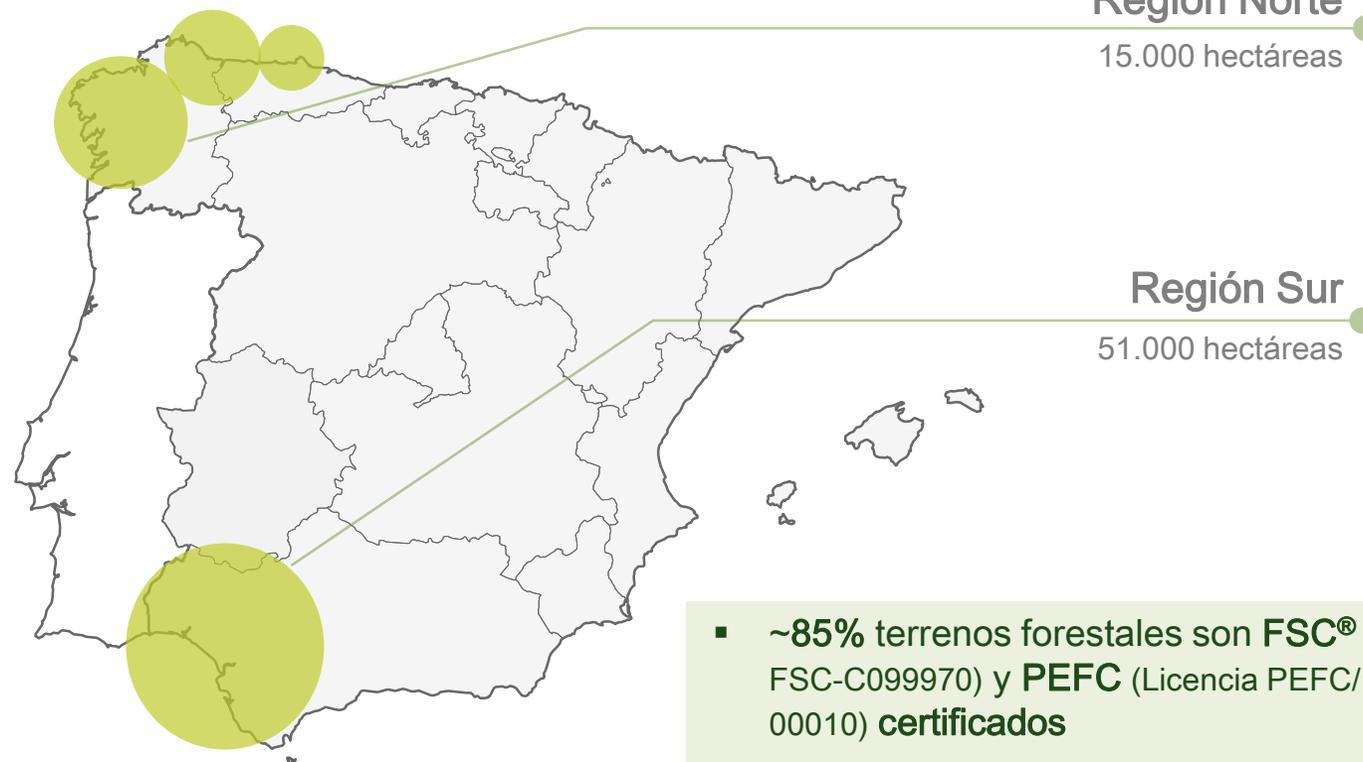
Alfredo Avello  
CFO y Director Negocio Forestal  
Ence Energía y Celulosa



# Somos el mayor gestor forestal privado de España

Y la referencia en gestión forestal responsable y sostenible

Capital  
Markets  
Day



## Región Norte

15.000 hectáreas

## Región Sur

51.000 hectáreas

- ~85% terrenos forestales son FSC® (Licencia FSC-C099970) y PEFC (Licencia PEFC/14 -20-00010) **certificados**
- Producción anual: **400.000 t / año de madera y 130.000 t / año de biomasa**
- Anualmente, nuestras plantaciones **eliminan 600.000 t de CO2 de la atmósfera**

## Nuestra actividad forestal



- Mantenimiento de los valores medioambientales directos e indirectos (biodiversidad, calidad del suelo, del aire y del agua, etc.)
- 22% de las hectáreas (c. 14.000 ha) dedicadas a la protección y conservación de los ecosistemas
- Reducción del impacto de los incendios
- Evita la deforestación



- Clones y líneas de semilla adaptados a las condiciones locales específicas de suelo y clima
- Promoción de las prácticas silvícolas sostenibles más avanzadas



- Desarrollo de las zonas circundantes (creación de empleo y distribución de la renta, fomento del sector forestal, etc.)
- Mejora de la población en las zonas rurales



# Otras oportunidades de crecimiento

Viveros de eucaliptos / I+D / Sumidero de carbono

## Viveros de eucaliptos

- 3 viveros de eucaliptos en España
- 12 millones de clones mejorados y producción de plántulas al año



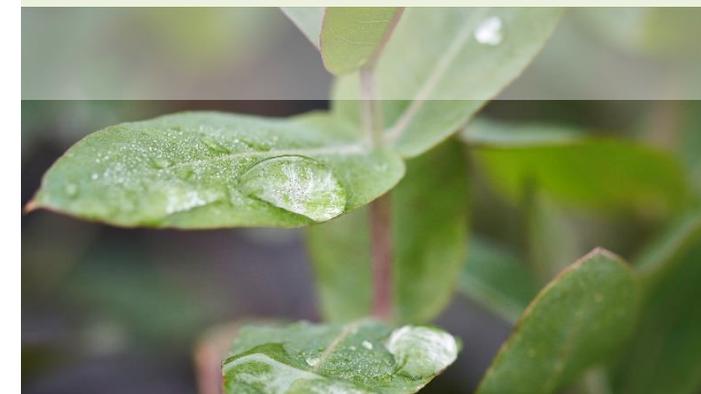
## I+D

- Pioneros en la reproducción clonal del eucalipto Globulus
- 3ª generación de clones mejorados
- Mejora de los rendimientos de las plantaciones de eucalipto adaptadas al nuevo cambio climático y a las condiciones locales de plaga



## Sumidero de carbono

- Crecimiento más rápido y mayor densidad del eucalipto frente a otras especies de madera
- Nuestras plantaciones eliminan 600.000 t anuales de CO<sub>2</sub> de la atmósfera
- Balance neto positivo de 92.000 t en 2021





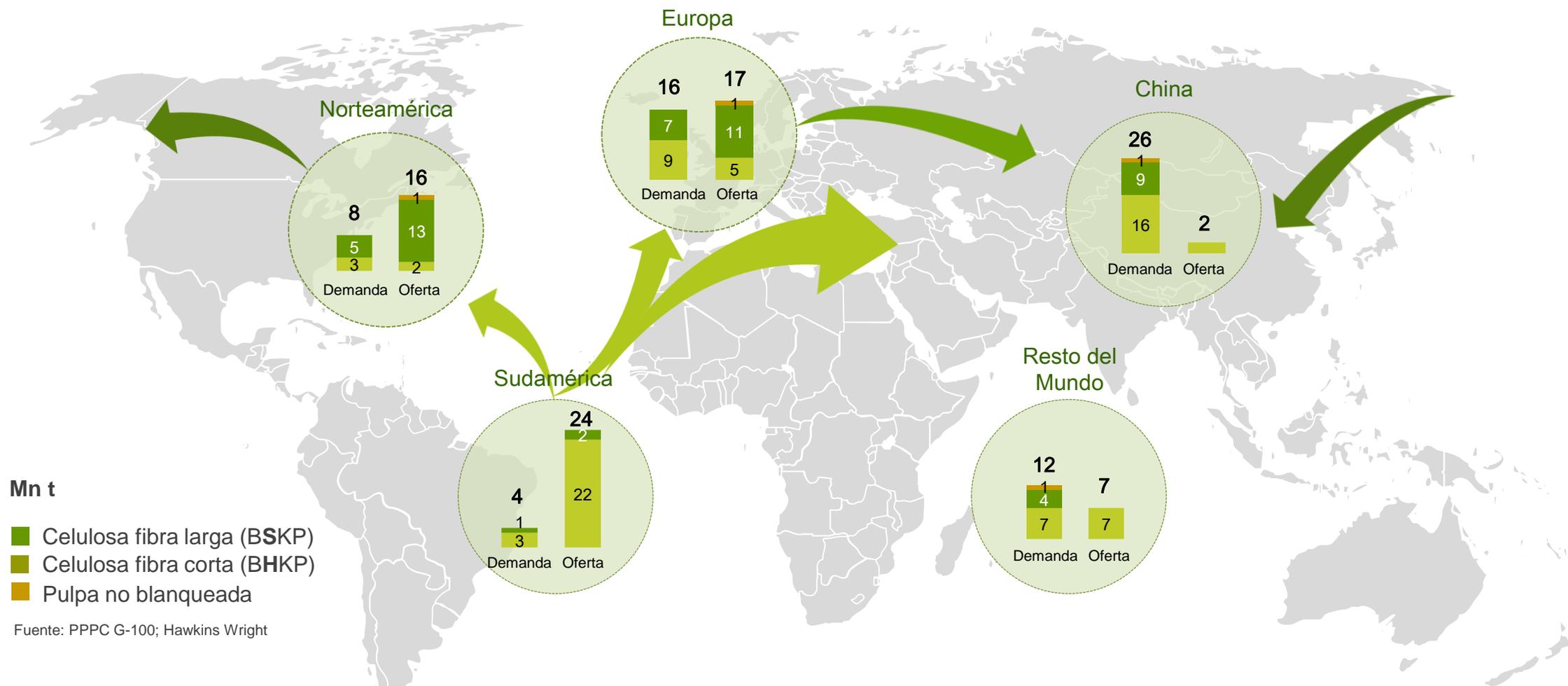
# 3. Negocio de Celulosa

Jordi Aguiló  
CEO del Negocio de Celulosa



# Mercado mundial de la industria de celulosa

66 Mn t en 2020



Europa y China son importadores estructurales de BHKP debido a la falta de celulosa de fibra corta local



# 80% demanda de celulosa generada por segmentos pujantes

Impulsado por el crecimiento urbano, el comercio mundial y la sustitución del plástico



## Tisú y Productos Higiénicos

36 Mn t<sup>1</sup>

CAGR 2010 – 2020: +3,4%<sup>2</sup>

Aumento de la demanda motivado por:

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

La celulosa de fibra corta es más adecuada para Tisú

13 Mn t<sup>1</sup>

## Printing & Writing



CAGR 2010–2020: -4,0% (-16% 2020)<sup>2</sup>

El declive secular del papel de P&W impulsado por la digitalización



## Embalajes

7 Mn t<sup>1</sup>

CAGR 2009 – 2019: +2,1%<sup>3</sup>

Aumento de la demanda motivado por:

- ✓ Comercio mundial
- ✓ E-commerce
- ✓ Sustitución de productos de plástico

9 Mn t<sup>1</sup>

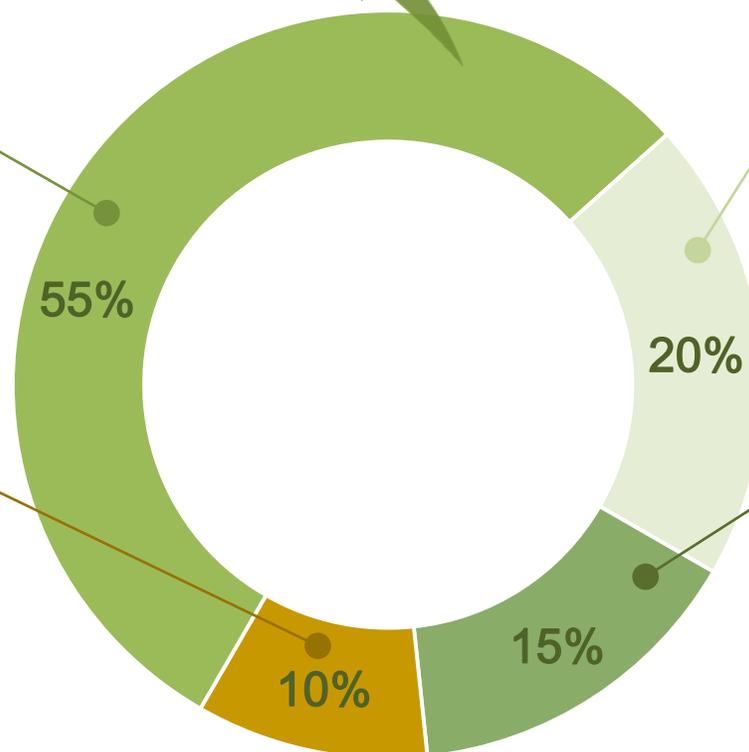
## Especialidades



CAGR 2009 – 2019: +1,1%<sup>3</sup>

Aumento de la demanda motivado por:

- ✓ Producción industrial
- ✓ Consumo de los hogares
- ✓ Sustitución de productos de plástico



Crecimiento anual del 2,9% de celulosa demandada en últimos 10 años, equivalente a 1,6 Mn t al año

<sup>1</sup> Fuente: Ence

<sup>2</sup> Fuente: PPPC

<sup>3</sup> Fuente: RISI

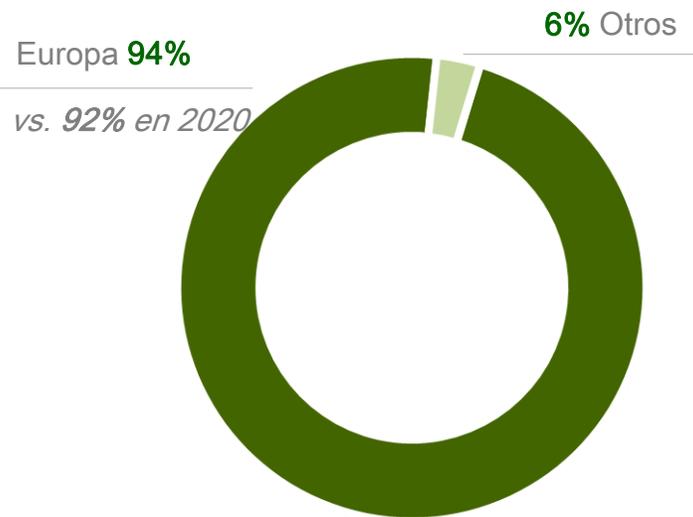


# Ventas de celulosa de 1 Mn de toneladas

Los productos diferenciados y de mayor margen supusieron el 16% de las ventas

## Distribución por geografía

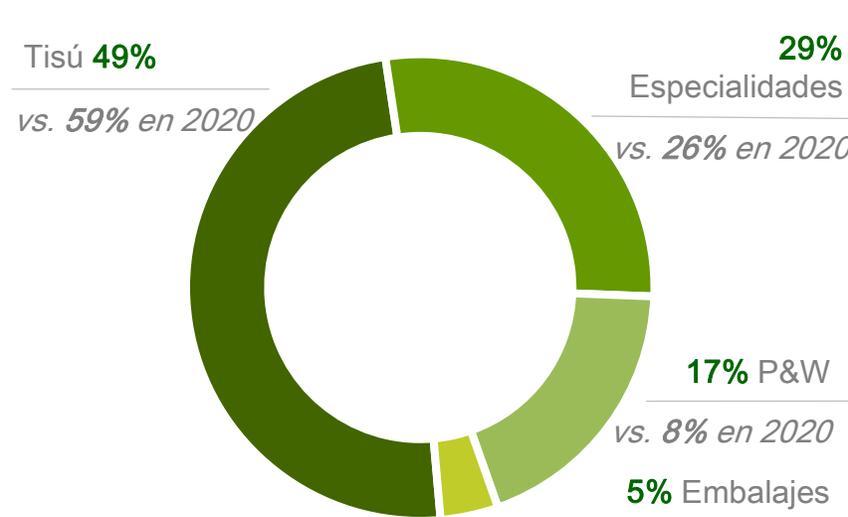
% ventas de celulosa



Fuente: Ence FY21

## Distribución por producto final

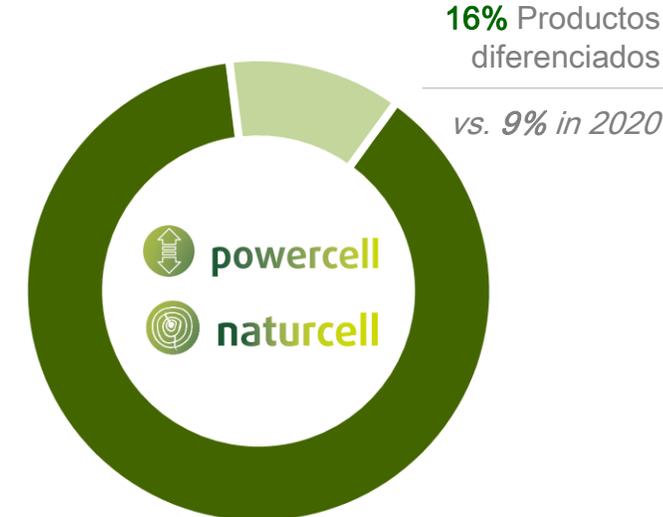
% ventas de celulosa



Fuente: Ence FY21

## Productos diferenciados

% ventas de celulosa

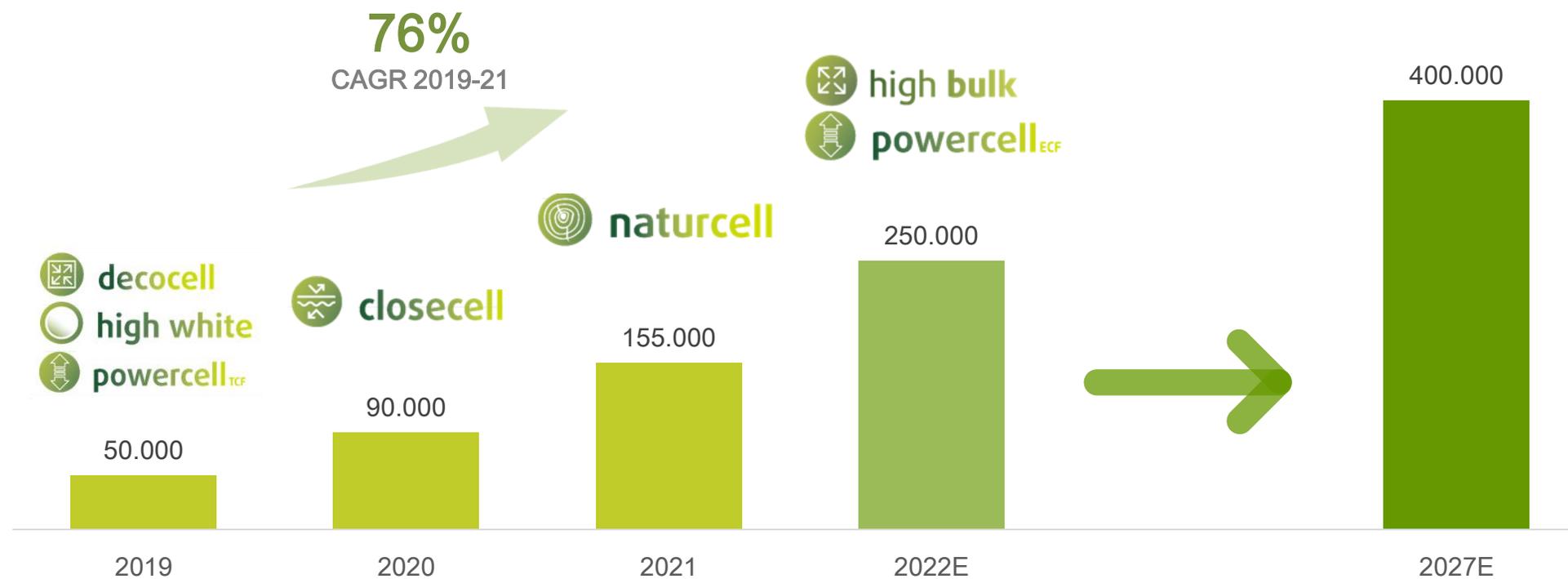


Fuente: Ence FY21

Los productos diferenciados suponen el 16% de ventas de celulosa (c.150.000 t) vs. 9% en 2020. Estos productos de mayor valor añadido y con mayores márgenes son más respetuosos con el medio ambiente y muy adecuados para sustituir a la celulosa de fibra larga.



# Ence Advanced crece un 76% CAGR con productos especiales



Los productos especiales se han x3 durante el periodo 2019-21 (76% CAGR) y se espera que alcancen 400.000 en 2027



# Estrategia de potenciar Navia mientras defendemos Pontevedra

## Proyecto Navia Excelente

Capital  
Markets  
Day



### PRODUCTOS DIFERENCIADOS

- Mejora de la ecoeficiencia y la flexibilidad de la producción de celulosa diferenciada en Navia para sustituir los productos de fibra larga y plástico

Capex (€ Mn)	15	2023
Sustitución de BHKP (t)	+250.000 <sup>1</sup>	2022-27
Margen incremental previsto (€/t)	20	2022-27



### FLUFF

- Diversificar la gama de productos de Navia hacia la producción de celulosa Fluff para la industria de productos higiénicos absorbentes en Europa, sustituyendo el Fluff importado

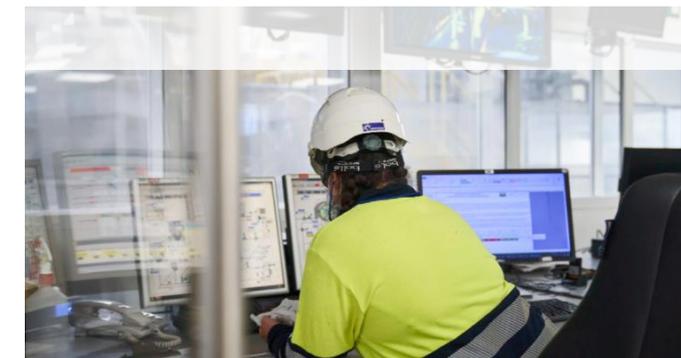
Capex (€ Mn)	30	2022-23
Sustitución por Fluff (t)	100.000	2024-27
Margen incremental previsto (€/t)	40	2024-27



### DESCARBONIZACIÓN

- Fomento de la bioeconomía circular mediante el uso de la lignina, sustituyendo el gas natural como combustible en los hornos y su uso en productos de alto valor añadido. Reducción de hasta 50.000 t de emisiones de CO<sub>2</sub> para 2027

Capex (€ Mn)	60	2022-24
Impulso a producción anual de celulosa (t)	+30.000	2024-25
Navia cash-cost reduction (€/t)	5	2024-25



<sup>1</sup>Hasta +400,000 para 2027 (+250,000 vs. 2021)



# 4. Negocio de Energía Renovable

Marc Gómez  
CEO del Negocio de Energía Renovable

**Magnon**



# España duplicará capacidad instalada de renovables para 2030

Una oportunidad única de crecimiento



Objetivo UE de energía de fuentes renovables para 2030...

32%

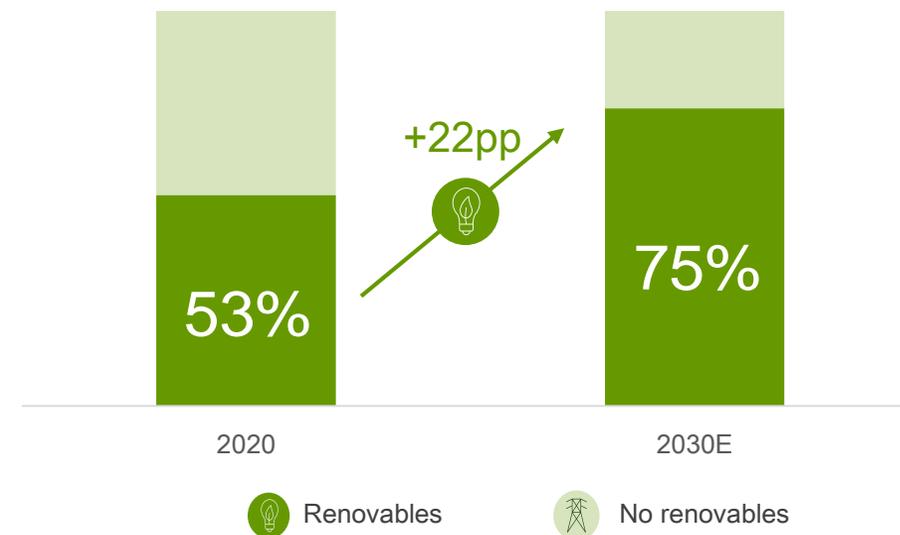
España duplicará su energía renovable para 2030<sup>1</sup>

MW

Tecnología (MW)	2020	2025E	2030E
Eólica	28.033	40.633	50.333
Solar fotovoltaica	9.071	21.713	39.181
Hidráulica	14.109	14.359	14.609
Bombeo	6.024	6.899	9.524
Solar termoeléctrica	2.303	4.803	7.303
Biomasa	613	815	1.408
Biogás & Otros RES	211	281	321
<b>Total (MW)</b>	<b>60.364</b>	<b>89.503</b>	<b>122.679</b>

Cuota de energía eléctrica renovable en España subirá >20pp para 2030<sup>1</sup>

En % del total MW



<sup>1</sup>Fuente: Plan Nacional Integrado de Energía y Clima 2021-2030

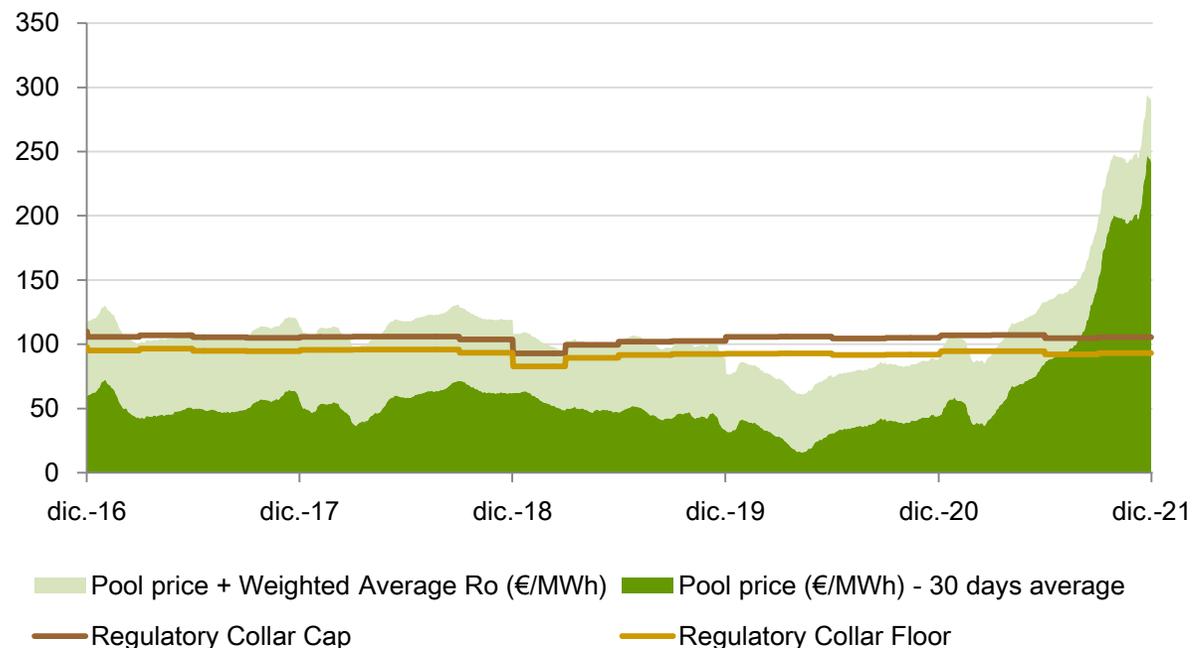


# Negocio regulado

Estimación de un EBITDA anual entre €50-70 Mn en bandas de precios reguladas

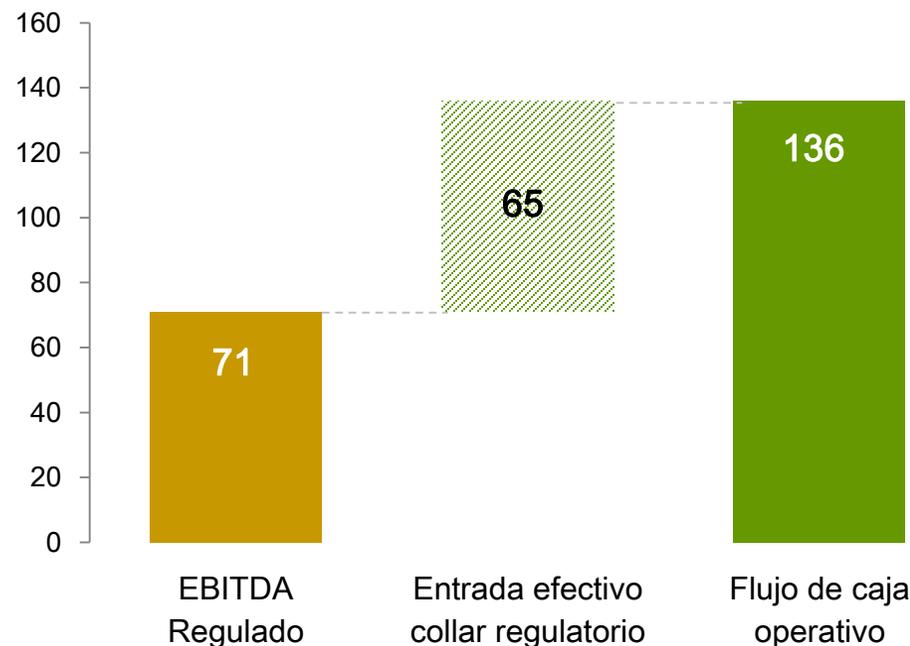
## Ventas Reguladas (€/MWh)

Precio mercado de energía + Retorno de las operaciones (Ro) + Collar regulatorio



## Entradas de efectivo 2021 (€ Mn)

(€ Mn)



1. La rentabilidad anual de nuestras centrales eléctricas asciende a €41 Mn
2. EBITDA adicional de €10-30 Mn en franjas de precios de venta regulados

- Entrada de efectivo adicional en 2021 por la diferencia entre el precio del mercado de la electricidad y su precio regulado (collar regulador)

# Pipeline de proyectos de biomasa

140 MW

PUERTOLLANO II 50 MW

Biomasa

✓ Permiso  
medioambiental

ALMERÍA 40 MW

Biomasa

CÓRDOBA 50 MW

Biomasa



## Calendario subastas biomasa 2022-2025

Biomasa (MW):



## Esquema subasta biomasa

- 20 años de vida regulatoria
- 85% Pago según oferta (€/MWh)
- 15% Precio de mercado de la energía

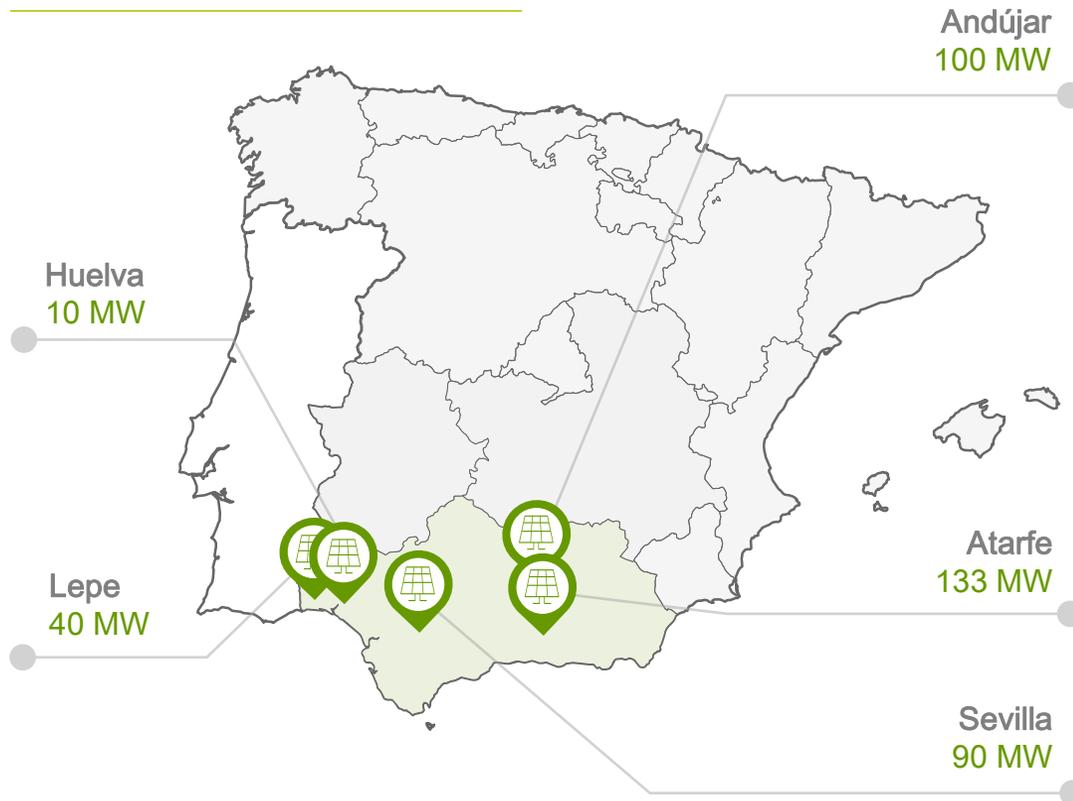
Proyectos de biomasa de última generación, de bajo coste y un **ejemplo de transición energética justa**



# Pipeline de proyectos fotovoltaicos (FV)

373 MW + 300 MW en fase inicial

## Ubicación del portfolio



## Acuerdo de venta de una cartera de activos fotovoltaicos de 373 MW

- Precio de venta de €62 Mn por 5 activos fotovoltaicos con capacidad combinada de 373 MW
- Plusvalía estimada de más de €50 Mn
- Se cerrará entre 2022-24 al alcanzar el estatus de RTB

## Calendario de proyectos



Ence Energía tiene **otros proyectos fotovoltaicos con capacidad combinada de 300 MW** en fase inicial de desarrollo



# Otras oportunidades de crecimiento

## Gestión de energía / almacenamiento de energía

Capital  
Markets  
Day



### Gestión de energía

- La energía renovable de biomasa es gestionable por definición, lo que supone un gran apoyo para el sistema
- Ence ya está trabajando en la Regulación Secundaria y Terciaria en todas las plantas de Biomasa



### Almacenamiento de energía

- El despliegue masivo de energía renovable en el mix español exigirá vías de almacenamiento (2,5 GW para 2030 según el PNIEC) para estabilizar la red y almacenar la energía renovable producida a precios bajos del pool (o cero).
- Ence está analizando varias alternativas (baterías, sales fundidas y gas/aire comprimido) para desplegarlas en nuestros centros si los costes fueran viables.



La gestión de la energía debería suponer una mejora del EBITDA de €5 Mn en 2022 - 2025

# 5. Perspectivas Financieras

Alfredo Avello  
CFO y Director Negocio Forestal  
Ence Energía y Celulosa



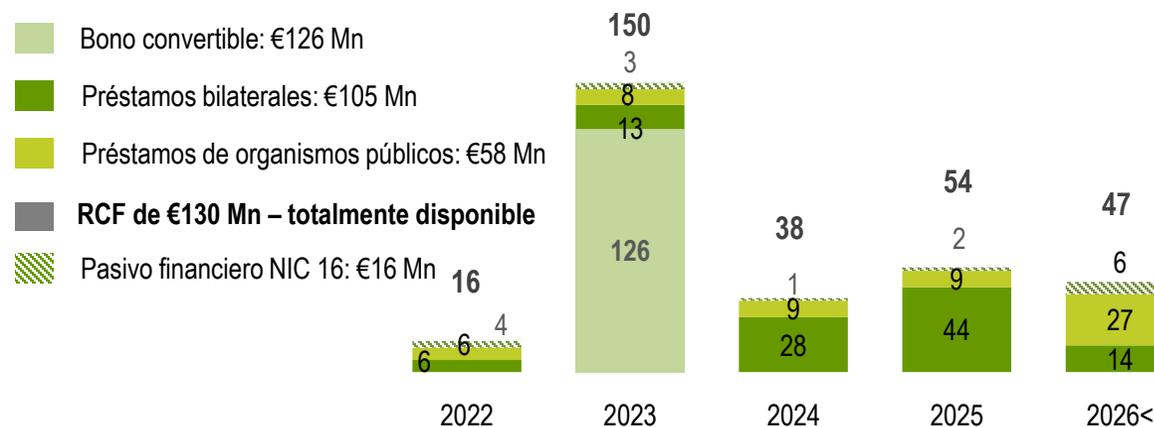
# Posición financiera robusta

Política de apalancamiento prudente en cada negocio

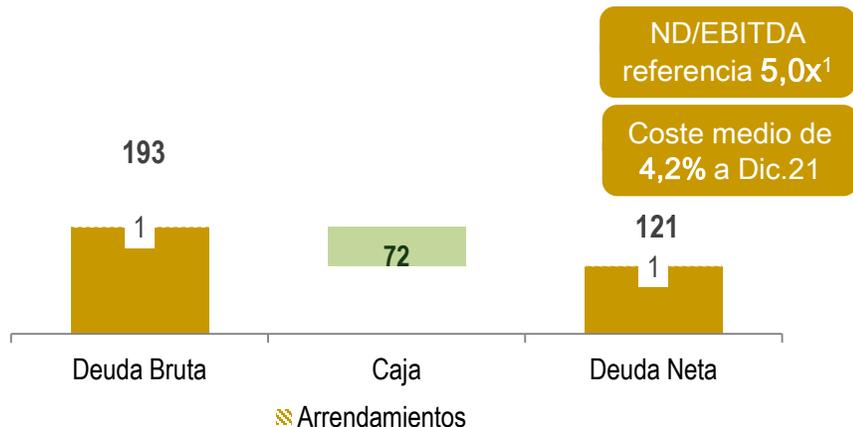
Deuda neta del negocio de Celulosa a 31 Dic. 2021 (€ Mn)



Vencimientos del negocio de Celulosa (€ Mn)



Deuda neta del negocio de Energía Renovable a 31 Dic. 2021 (€ Mn)



Vencimientos del negocio de Energía Renovable (€ Mn)



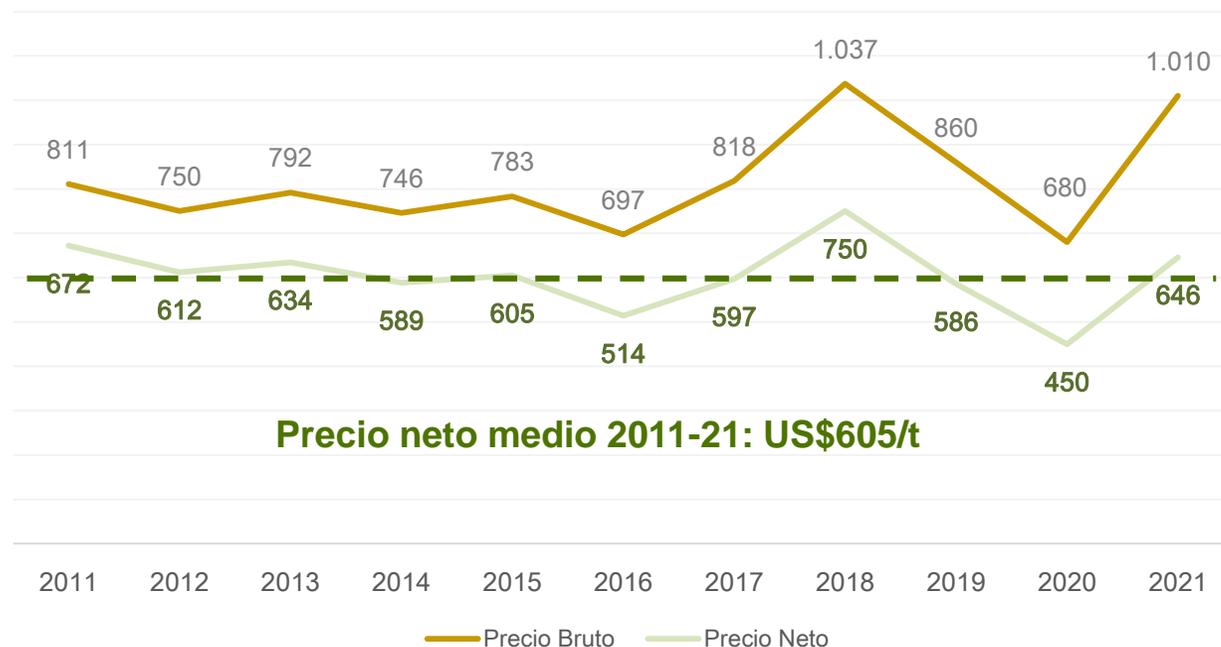
<sup>1</sup>EBITDA calculado con precios medios de ciclo



# Precio medio neto de celulosa 2011-2021 de 605 \$/t se espera que continúe la tendencia para el periodo 2022-25

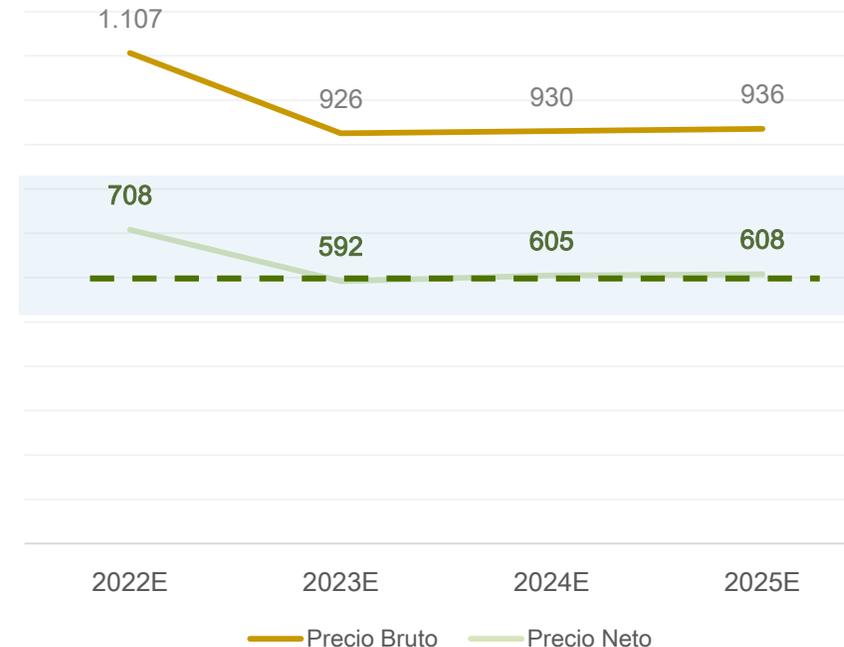
## Precios de la celulosa BHKP en Europa US\$/t

Fuente: - Promedio anual del precio bruto en Europa según FOEX  
- Precio neto según Ence



## Consenso precio medio anual BHKP en Europa a febrero de 2022, en US\$/t

Fuente: RISI, Hawkins Wright, Brian McClay



Proyecciones financieras basadas en el último consenso de los especialistas de la industria que estiman los precios medios para los próximos años



# En nuestras proyecciones hemos asumido de forma prudente un precio de pool estable de 48 €/MWh a partir de 2Q22



## Implicaciones para Energía

- 41 MW planta de biomasa en Huelva
- 16 MW planta de biomasa en Jaén
- 16 MW planta de biomasa en Ciudad Real
- 14 MW planta de biomasa en Córdoba
- 13 MW planta cogen de gas en Córdoba
- 50 MW planta de biomasa en Huelva
- 20 MW planta de biomasa en Mérida
- 46 MW planta de biomasa en Huelva
- 50 MW planta de biomasa en Ciudad Real



Un precio de pool por encima de los 48 €/MWh implicaría flujos de caja adicionales vs. nuestras proyecciones para las plantas de Ciudad Real 50 MW y Huelva 46 MW así como flujos anticipados de caja para el resto de plantas



## Implicaciones para Celulosa

- 40 MW planta de energía lignina en Navia
- 35 MW planta de energía lignina en Pontevedra
- 37 MW planta de biomasa en Navia



Nuestras biofábricas venden toda su energía renovable al precio del pool más un *feed-in tariff* de 28 €/MWh. Al mismo tiempo, compran aproximadamente la misma cantidad de energía al mismo precio (**cobertura natural**). Un precio de pool medio por encima o por debajo de los 48 €/MWh no afectaría el margen o la contribución de caja



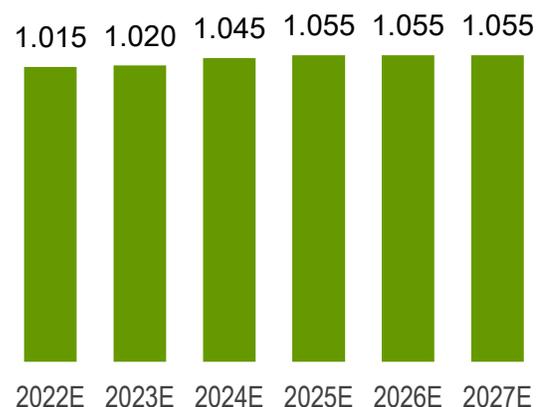
Un precio de pool por encima de los 48 €/MWh implicaría flujos anticipados de caja vs. nuestras proyecciones

Nuestro negocio de celulosa tiene un protección física natural en energía

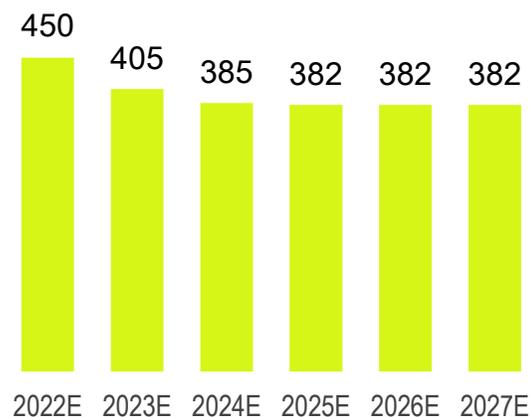


# Nuestra estrategia central es implementar Navia Excelente y mantener Pontevedra completamente operativa

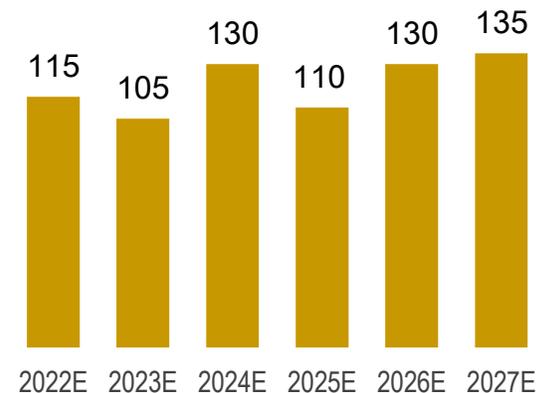
Producción celulosa ('000 t)



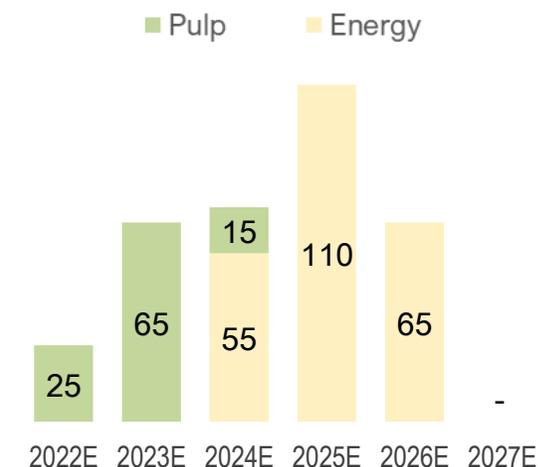
Cash cost (std. BHKP) (€ Mn)



FCL ex capex nuevos proyectos<sup>1</sup> (€ Mn)



Capex nuevos proyectos<sup>2</sup> (€ Mn)



<b>KPIs CELULOSA</b>	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Precio BHKP (\$/t)	1.107	926	930	936	945	945
Cambio divisa (\$/€)			1,16			
Descuento com. (%)			36%			

<b>KPIs ENERGÍA</b>	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Precio (€/MWh)	100			48 <sup>3</sup>		
Ventas energía (GWh)	1.600	1.600	1.600	1.600	1.825	2.200

<sup>1</sup>FCL antes de capex de nuevos proyectos, financiación y dividendos. No se incluye ningún ingreso de caja por el collar regulatorio en 2022

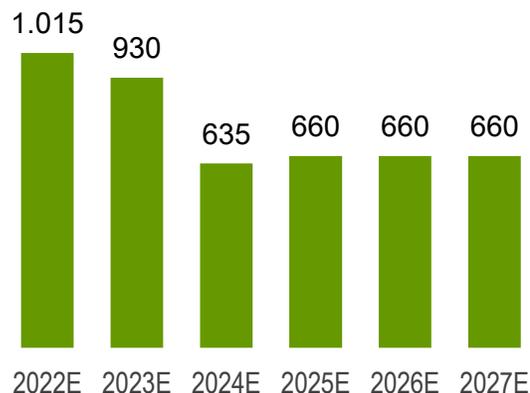
<sup>2</sup>Incluye el proyecto de Navia Excelente y dos plantas de biomasa

<sup>3</sup>48 €/MWh a partir de 2Q22 – dentro de las bandas del collar regulatorio

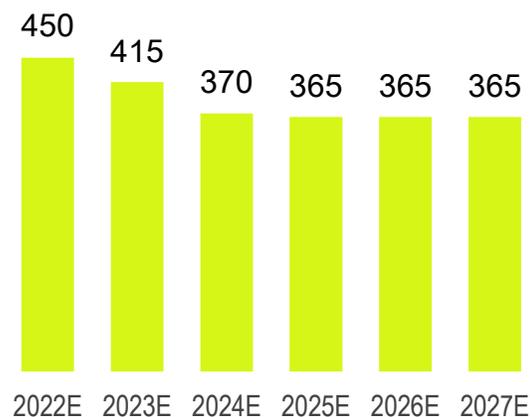


# Incluso si nos obligan a cerrar Pontevedra, continuaríamos generando flujos de caja libre sustanciales

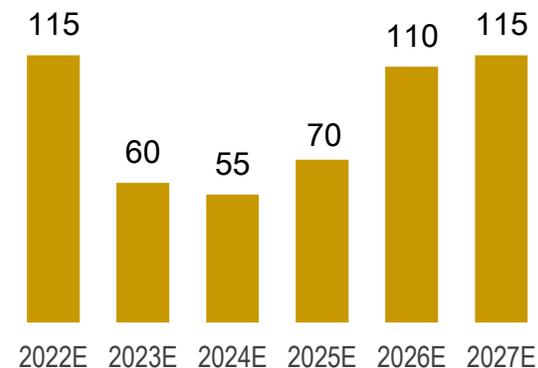
Producción celulosa ('000 t)



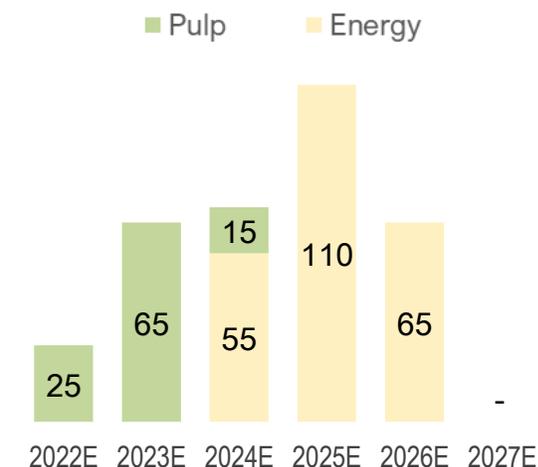
Cash cost (std. BHKP) (€ Mn)



FCL ex capex nuevos proyectos<sup>1</sup> (€ Mn)



Capex nuevos proyectos<sup>2</sup> (€ Mn)



<b>KPIs CELULOSA</b>	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Precio BHKP (\$/t)	1.107	926	930	936	945	945
Cambio divisa (\$/€)			1,16			
Descuento com. (%)	36%		35%			

<b>KPIs ENERGÍA</b>	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
Precio (€/MWh)	100			48 <sup>3</sup>		
Ventas energía (GWh)	1.600	1.600	1.600	1.600	1.825	2.200

<sup>1</sup>FCL antes de capex de nuevos proyectos, financiación y dividendos. No se incluye ningún ingreso de caja por el collar regulatorio en 2022

<sup>2</sup>Incluye el proyecto de Navia Excelente y dos plantas de biomasa

<sup>3</sup>48 €/MWh a partir de 2Q22 – dentro de las bandas del collar regulatorio



# Además, si se nos obliga a cerrar Pontevedra incrementaremos la producción en Navia



## Navia 100

FCF anual  
€15 Mn<sup>1</sup>

Construir una nueva línea en Navia con una capacidad de 100,000 t de Celulosa de Fibra Corta “Paper Grade” (BHKP) utilizando el equipo del potencial desmantelamiento de la biofábrica en Pontevedra

Incremento de capacidad (t)	+100.000	2026-27
Reducción Cash Cost (€/t)	10	2026-27
Capex (€ Mn)	100	2024-25



## Navia 340

FCF anual  
€45 Mn<sup>1</sup>

Construir una nueva línea flexible en Navia con una capacidad de 340.000 t de Celulosa de Fibra Corta “Paper Grade” (BHKP) o alternativamente hasta 200.000 t de Dissolving Pulp para productos de fibra viscosa

Incremento de capacidad (t)	+340.000	2026-27
Reducción Cash Cost (€/t)	15	2026-27
Capex (€ Mn)	450	2024-26



La contribución anual de FCL<sup>1</sup> de Pontevedra se vería más que compensada por Navia Excelente y cualquiera de estos proyectos

<sup>1</sup> Contribución anual de FCL estimada antes de financiación y asumiendo precios medios de ciclo

# 6 ■ Consideraciones Finales

Ignacio Colmenares  
CEO Ence Energía y Celulosa



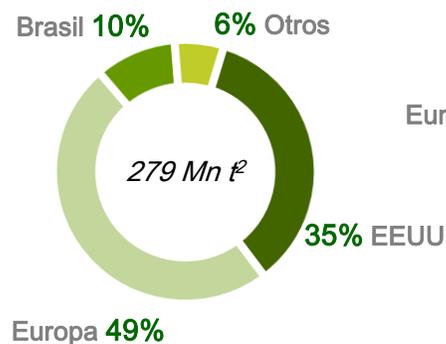
# Rusia sólo representa el 3%<sup>1</sup> del mercado de celulosa

Más del 60% de sus exportaciones de celulosa son a China

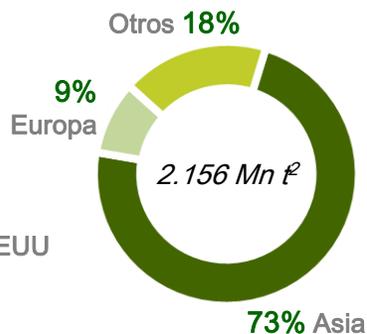
## Industria de la celulosa

'000 t	Importaciones anuales	Exportaciones anuales
	2021	2021
Fibra larga	208	1.217
Fibra corta	56	273
Otros	14	665
<b>Total</b>	<b>279</b>	<b>2.156</b>

Desglose importaciones de celulosa en Rusia



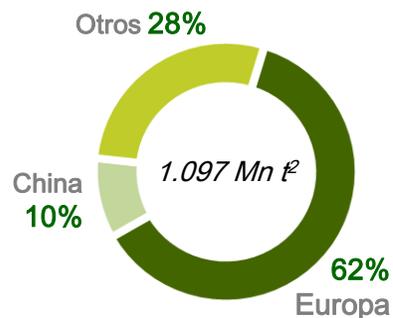
Desglose exportaciones de celulosa en Rusia



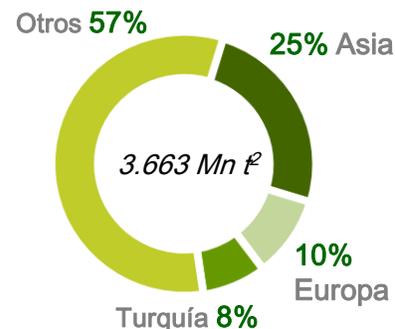
## Industria del papel

'000 t	Importaciones anuales	Exportaciones anuales
	2021	2021
Empaquetado	253	2.225
Prensa	3	922
Printing & Writing	833	455
Tisú	8	61
<b>Total</b>	<b>1.097</b>	<b>3.663</b>

Desglose importaciones de papel en Rusia



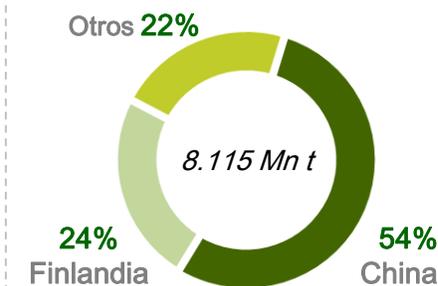
Desglose exportaciones de papel en Rusia



## Industria de la madera

'000 t	Exportaciones anuales
	2021
Madrea fibra larga	8.115
Madera fibra corta	8.195
Tablones de fibra l.	29.000
Palés	2.425
<b>Total</b>	<b>47.735</b>

Desglose exportaciones de madera FL en Rusia



Desglose exportaciones de madera FC en Rusia



Fuente: Hawkins Wright Pulpwatch 28<sup>th</sup> volume (4 Marzo 2022)

<sup>1</sup>En 2020, la demanda global de celulosa ascendió a 66 Mn t

<sup>2</sup>Los porcentajes del desglose corresponden a la media del periodo 2012-2021



## Ence no tiene exposición directa al conflicto entre Rusia-Ucrania



Nuestras biofábricas y plantas de energía renovable están en España

La madera y la biomasa se obtienen de forma local



Químicos de procedencia local o importados del oeste de Europa



Nuestras biofábricas son energéticamente autosuficientes. En ellas se cogenera toda la energía renovable necesaria para la producción de celulosa



Sin dependencia de gas o fuel proveniente de Rusia



Nuestras actividades comerciales se centran en la región Atlántica  
El este de Europa se sirve a través de la costa Atlántica

Sin exposición directa al conflicto Ucrania-Rusia

Además, Ence encara esta situación con una gran liquidez y desde una posición financiera robusta



## Nueva política de dividendos

Basada en la generación de caja y un nivel de endeudamiento prudente

Capital  
Markets  
Day



### x3 Pagos anuales

1. Primer pago a cuenta acordado al final del primer semestre
2. Segundo pago a cuenta acordado al final del tercer trimestre
3. Complementario aprobado por la Junta General de Accionistas



### Cantidad basada en la caja disponible a distribuir

Asegurando un endeudamiento de referencia de:

**2,5x**

Deuda Neta / EBITDA en el negocio de **Celulosa**, a precios medios de ciclo

**5,0x**

Deuda Neta / EBITDA en el negocio de **Energía**, a precios medios de ciclo

teniendo en cuenta los compromisos y planes de inversión



# Consideraciones finales

Ence...

Capital  
Markets  
Day



- 1 ...opera en industrias impulsadas por palancas de crecimiento estructural a largo plazo
- 2 ...goza de importantes ventajas competitivas tanto en Celulosa como en Energía Renovable
- 3 ...adopta la estrategia NAVIA EXCELENTE para evolucionar Navia y defender Pontevedra
- 4 ...tiene multitud de proyectos y oportunidades generadoras de valor sustentado en un balance sólido
- 5 ...abandonará sus coberturas a partir de 2022 en adelante => impacto mínimo más allá de 2021
- 6 ...confía en su habilidad para mantener una fuerte generación de caja en los años venideros
- 7 ...ha restablecido una política de dividendos que alinea remuneración al inversor y generación de caja

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](http://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 (FCL)

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 efectivo para la cobertura de deuda financiera y 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:  
91/100



FTSE4Good

# Generamos valor Cumplimos nuestros compromisos

Detalles de contacto del equipo de relación con el inversor:

Email: [ir@ence.es](mailto:ir@ence.es)

Teléfono: (+34) 91 337 85 53