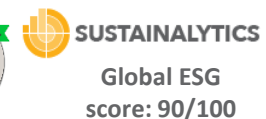


# Presentación a Inversores

Abril 2024



FTSE4Good

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



## Índice:

### **1. Visión general de Ence**

### **2. Negocio de Celulosa**

**a.** Mercado Global de la Celulosa

**b.** Posicionamiento y ventajas competitivas

**c.** Prioridades estratégicas

### **3. Negocio de Renovables**

**a.** Posicionamiento y ventajas competitivas

**b.** Prioridades estratégicas

# 1. Visión General de Ence

**1**

**Lideramos la bioeconomía circular**

Somos líderes europeos en la producción de celulosa de eucalipto y el mayor productor de energía renovable con biomasa en España

**2**

**Gestionamos dos negocios independientes y complementarios**

Los negocios de Celulosa y Renovables están separados física, jurídica y financieramente

**3**

**Generamos EBITDA y caja de forma consistente a lo largo del ciclo**

El negocio de Renovables complementa el carácter cíclico del negocio de Celulosa

**4**

**Contamos con un balance sólido y una fuerte posición de liquidez**

Financiación a largo plazo y sin covenants en el negocio de Celulosa

**5**

**Tenemos una estrategia clara de crecimiento y diversificación**

Con límites de apalancamiento y objetivos de ROCE por negocio

**6**

**Lideramos nuestro sector en sostenibilidad**

Reconocidos por prestigiosas agencias e índices, en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG)

# Lideramos la bioeconomía circular

## 4 actividades, 2 unidades de negocio, 1 visión

### Gestión forestal sostenible

- Ence gestiona cerca de 70.000 hectáreas de terreno forestal en la Península Ibérica. 22% dedicadas a la protección de ecosistemas
- Somos pioneros en la reproducción clonal de eucaliptos glóbulus adaptados al cambio climático y a las plagas locales
- Nuestras plantaciones eliminan más de 600.000 t de CO2 anuales de la atmósfera
- Producimos créditos de carbono y servicios ecosistémicos para monitorizarlas en los mercados voluntarios de CO2
- 3 Mn de toneladas de madera adquiridas anualmente en entorno de nuestras biofábricas, procedentes de fuentes responsables certificadas a través de nuestra cadena de suministro única

1



2



### Producción ecoeficiente de celulosa especial

- Somos líderes europeos en la producción de celulosa de eucalipto, con 1,2 millones de toneladas de capacidad instalada (más de 1Mn de toneladas de producción anual de celulosa)
- Nuestro proceso productivo es respetuoso con el medio ambiente y constituye un importante ejemplo de eficiencia energética, descarbonización y bioeconomía circular
- Producimos materiales naturales, renovables y biodegradables, sustitutos del plástico en múltiples aplicaciones
- Hemos desarrollado una gama de celulosas especiales, adaptadas a las necesidades de nuestros clientes, que permiten mayores márgenes bajo nuestra marca Ence Advanced

### Biogás y otras energías renovables

- Ence constituyó en 2022 una nueva filial para el desarrollo y explotación de plantas de biometano.
- Nuestras plantas reciclarán los residuos orgánicos locales para convertirlos en biometano, con un certificado de sostenibilidad asociado, y en un fertilizante orgánico de alta calidad.
- Esperamos producir 1TWh de biometano al año antes de 2030.
- Ence también ha desarrollado 373 MW en proyectos fotovoltaicos que se venderán listos para construir en 2023-2024. Otros 300 MW se encuentran en una fase más temprana de desarrollo.

4



3

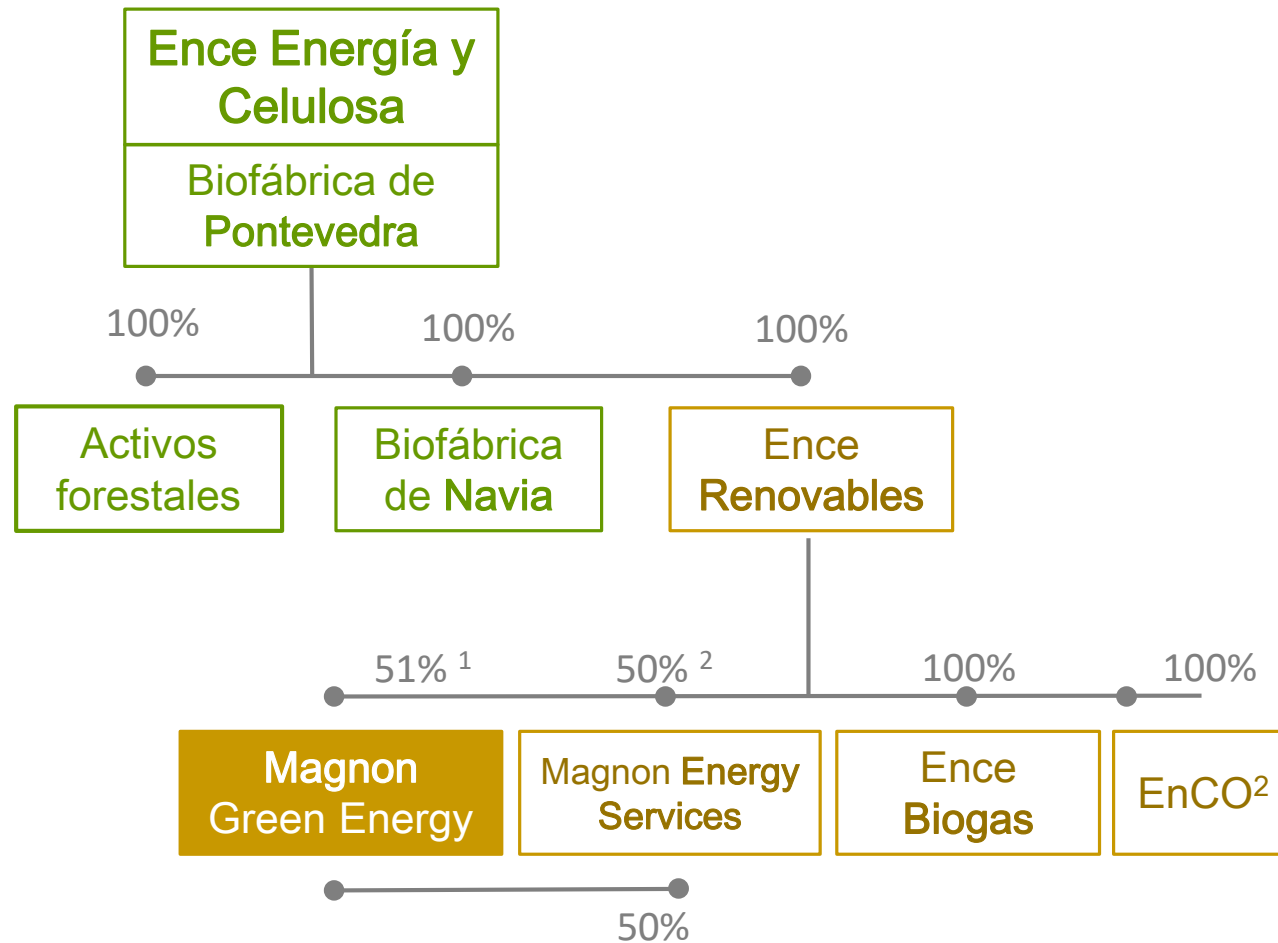


### Energía eléctrica y térmica con biomasa

- Somos el mayor generador de energía renovable con biomasa agro-forestal de España, con una capacidad instalada de 266 MW (40% de cuota de mercado) y 100 MW en proyectos de crecimiento
- Aprovechamos los subproductos agrícolas y forestales locales, mitigando su impacto ambiental y reduciendo el riesgo de incendios. Todas nuestras plantas de biomasa están certificadas de acuerdo a la directiva de energía renovables RED II.
- Nuestras plantas de biomasa son totalmente gestionables y contribuyen a los objetivos de descarbonización de la UE
- Estamos trabajando con potenciales clientes industriales en España para sustituir la generación de calor de origen fósil por calor renovable

# Celulosa y Energía Renovable

2 unidades de negocio independientes y complementarias



1 Ence controla directamente un 51% del capital. Ancala Partners el 49% restante.

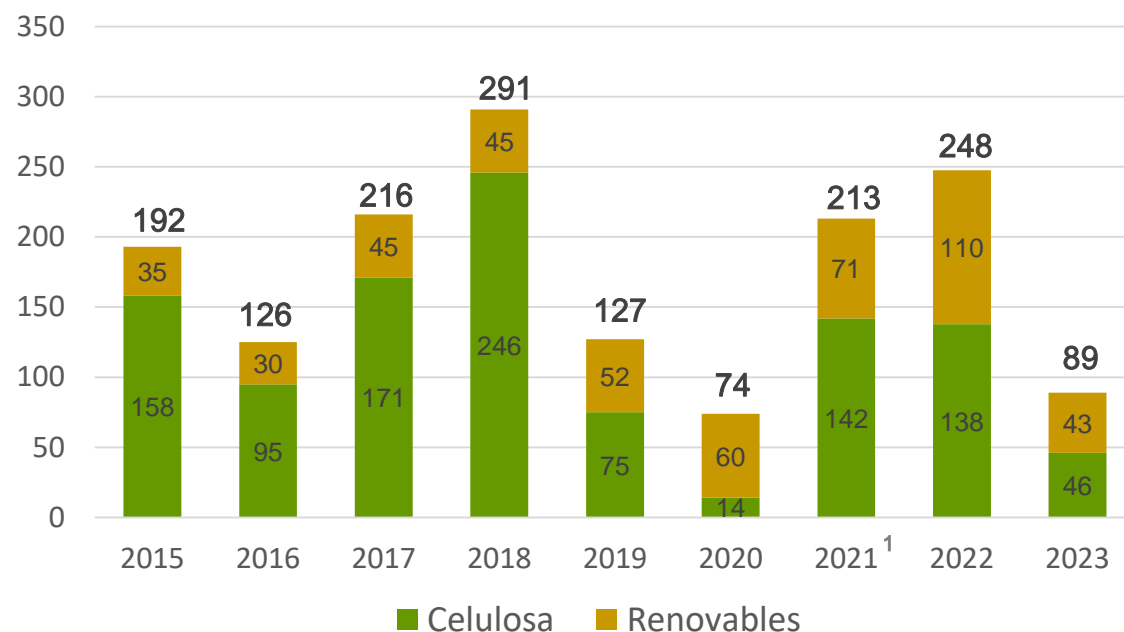
2 Ence controla directamente un 50% del capital. Magnon Green Energy el 50% restante.

# Generación de caja y EBITDA de forma consistente a lo largo del ciclo

El negocio de Renovables complementa el carácter cíclico del negocio de Celulosa

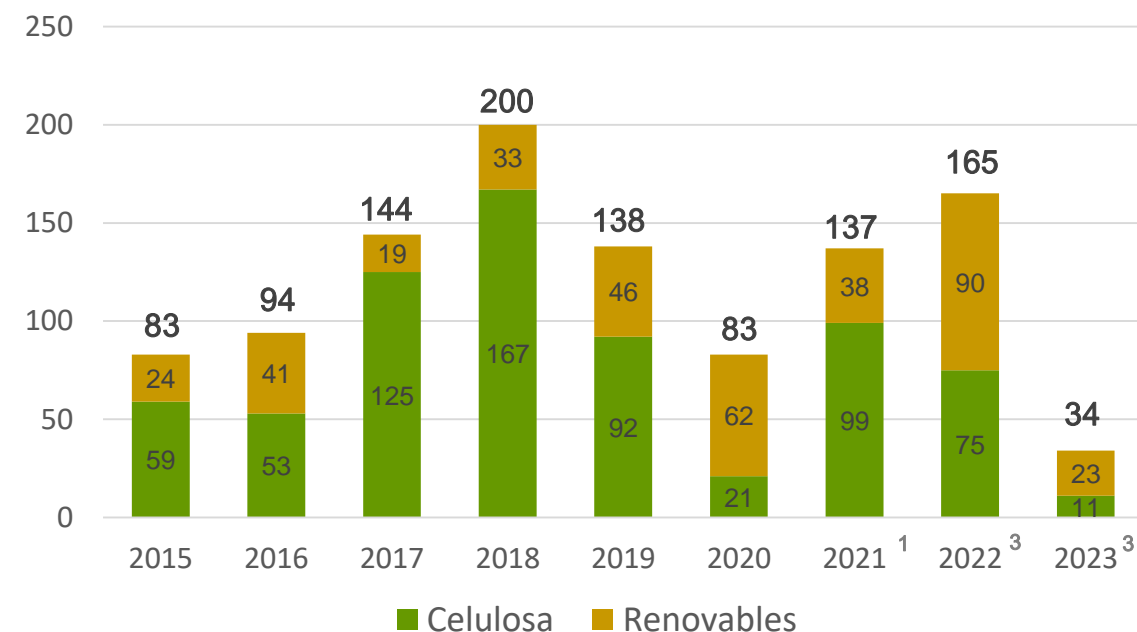


2015 - 2023 EBITDA por negocio  
Mn€



EBITDA medio 2015 - 2023: 175Mn€

2015 - 2023 FCF normalizado por negocio<sup>2</sup>  
Mn€



FCF medio normalizado<sup>1</sup> 2015 - 2023: 120Mn€

<sup>1</sup> 2021 excluye el impacto puntual de las coberturas de los precios de la celulosa y la energía contratadas en 2020, durante la pandemia

<sup>2</sup> FCF Normalizado = EBITDA +/- cambio en capital circulante - capex de mantenimiento - pagos netos de intereses - pago de impuestos  
Medida del flujo de caja disponible para capex de crecimiento, reducción de deuda neta y dividendos.

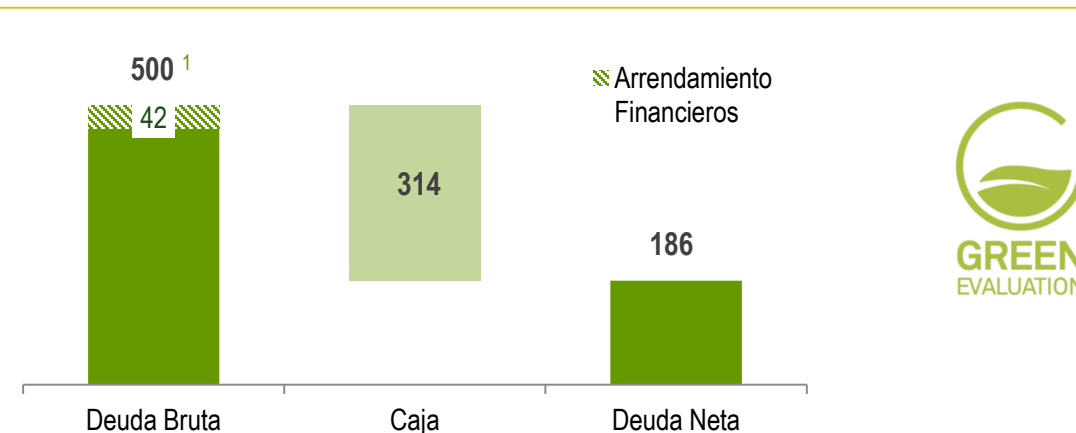
<sup>3</sup> FCF normalizado en 2022 y 2023 ajustado por el exceso de remuneración regulada (Ro) cobrado en 2022 y devuelto en 2023 por un importe de 85 millones de euros



# Bajo nivel de endeudamiento en relación a nuestro EBITDA medio del ciclo

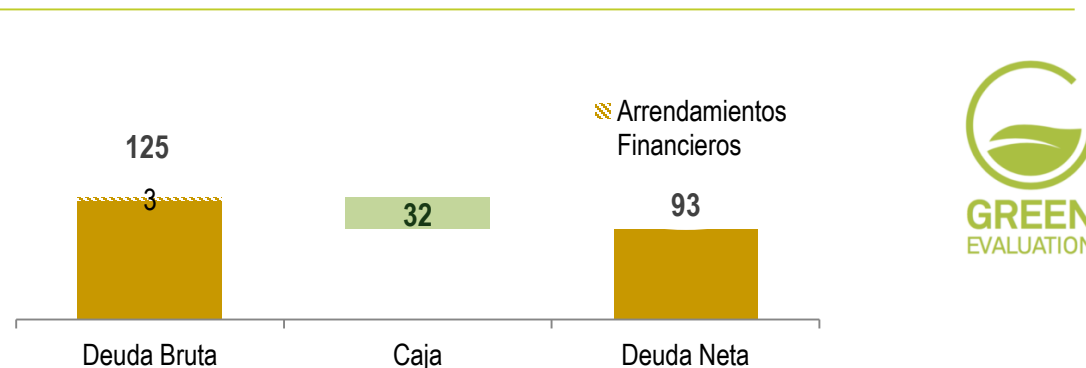
Fuerte posición de liquidez de 345 Mn€ a 31 de Diciembre de 2023

Deuda neta negocio celulosa a 31 Dic. 2023 (Mn€)

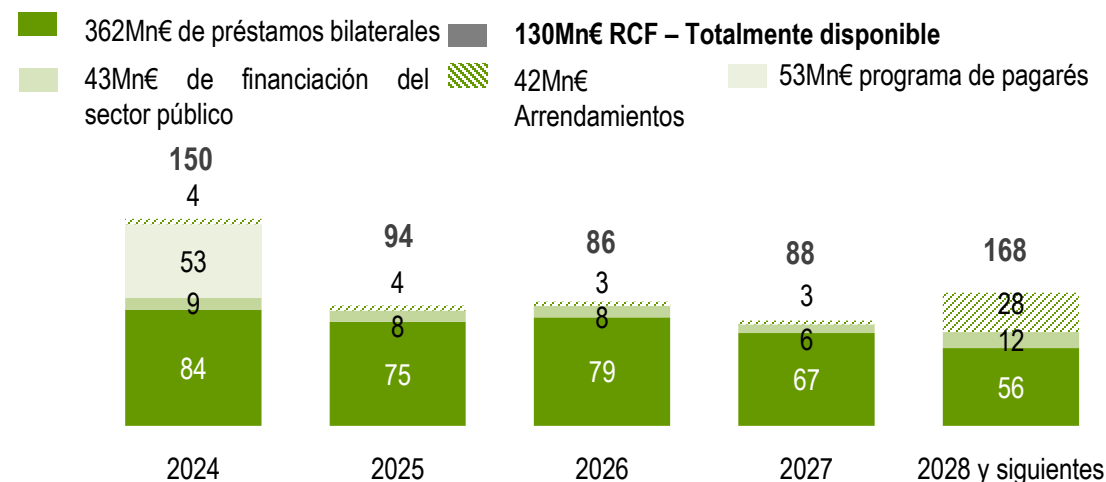


1) La deuda del negocio de celulosa es libre de covenant

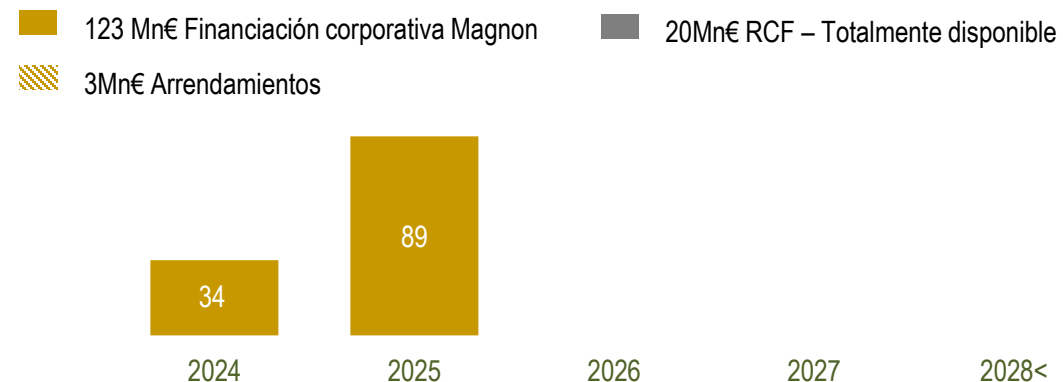
Deuda neta negocio renovables a 31 Dic. 2023 (Mn€)



Calendario de vencimientos de deuda de Celulosa (Mn€)



Calendario de vencimientos de deuda de Renovables (Mn€)



# Política de asignación de capital

Con límites claros de apalancamiento y objetivos de ROCE para cada negocio

**1) Mantener un balance sólido** con límites prudentes de apalancamiento por empresa:

- Negocio de **Celulosa** Deuda neta / EBITDA < **2,5x**
- Negocio de Energía **Renovable** Deuda neta / EBITDA < **5,0x**

Nota: apalancamiento calculado con el EBITDA medio del ciclo

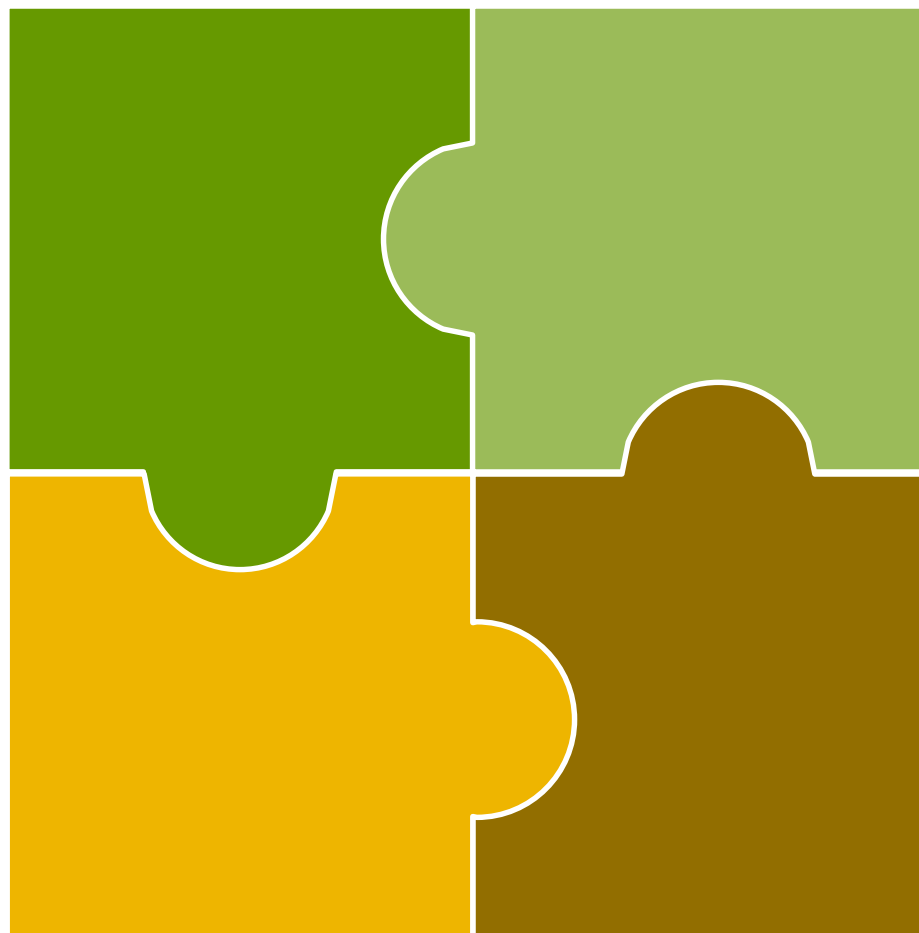
**3) Remuneración de los accionistas:**

Política de dividendos vinculada a

- Generación de FCF
- y límites de apalancamiento por negocio

3 pagos anuales

Nota: límites de apalancamiento teniendo en cuenta los planes y compromisos de capex.



**2) Financiar inversiones orgánicas** con objetivos claros de **ROCE<sup>1</sup>** por negocio:

- Negocio de **Celulosa** : >**12%**
- Negocio de Energía **Renovable** : >**10%**

<sup>1</sup> ROCE = EBIT / Fondos Propios + Deuda Neta (incluyendo arrendamientos)

**4) Oportunidades de M&A**

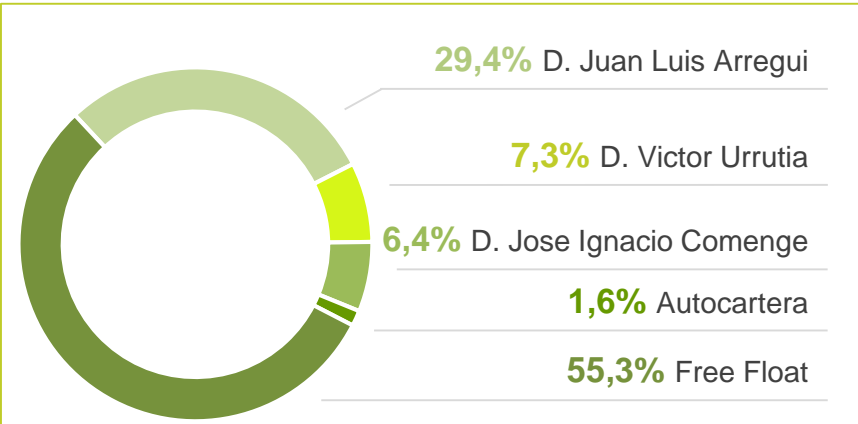
Sólida trayectoria de creación de valor mediante fusiones y adquisiciones y rotación selectiva de activos en el negocio de las energías renovables.

# Gobierno corporativo robusto con una base accionarial estable

## Remuneración de los directivos alineada con los intereses de los accionistas

### Estructura accionarial

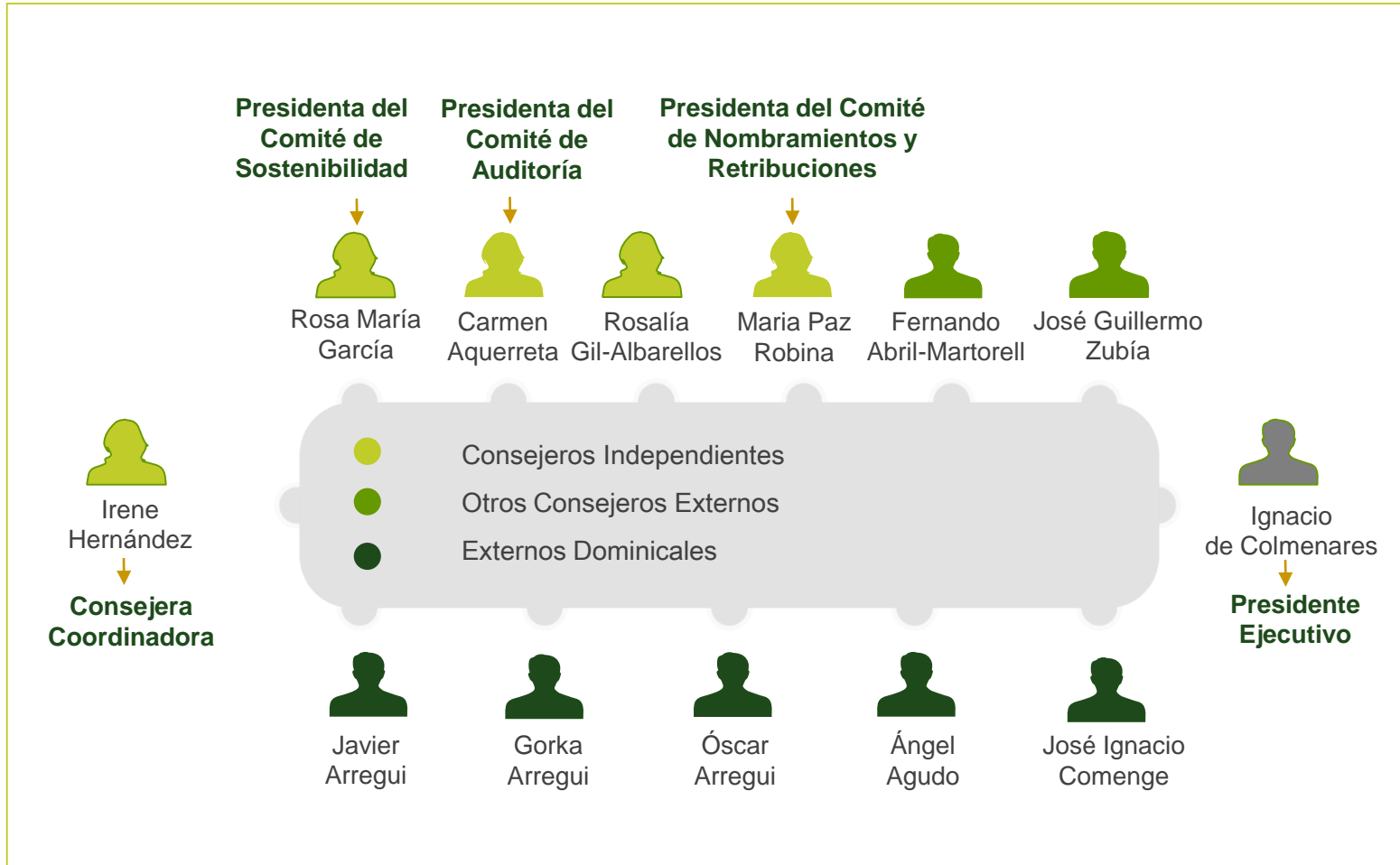
A Dic. 2023



### Transparencia y buenas prácticas

- 38% de consejeros independientes y mujeres
- Comités de Auditoría, Retribuciones y Sostenibilidad presididos por consejeros independientes
- 60% de consejeros independientes en las comisiones de Auditoría y Retribuciones
- Remuneración de los directivos alineada con los intereses de los accionistas
- Los objetivos de sostenibilidad representan el 15% de la bonificación a corto plazo de los directivos y el 25% de la bonificación a largo plazo

### Consejo de Administración



# ENCE: Líder del sector en sostenibilidad (Sustainalytics)

4 prioridades en sostenibilidad



Operaciones Seguras y eco-eficientes

1. Seguridad y salud
2. Licencia social para operar (olor, ruido y polvo)
3. Consumo de agua
4. Reducción de la emisión de gases de efecto invernadero
5. Cambio Climático
6. Biodiversidad



Bioproductos y servicios ecosistémicos

1. Celulosa Ence Advanced
2. Fibra reciclada blanqueada
3. Servicios ecosistémicos y de captura de carbono
4. Material vegetal mejorado
5. Biometano
6. Calor industrial renovable
7. CO<sub>2</sub> biogénico



Cadena de suministro responsable

1. Certificación forestal sostenible
2. Supervisión de la cadena de suministro



Impacto social positivo

1. Igualdad, desarrollo y retención del talento
2. Desarrollo profesional en comunidades locales
3. Plan de Inversión Social
4. Relación con el entorno



Gobierno Corporativo

- A. Política de acción climática
- B. Política de la biodiversidad
- C. Política medioambiental

### Objetivos transversales

Fortalecer el gobierno en cada área  
Fortalecer la función de *ética y cumplimiento*

- A. Política de relación con el entorno

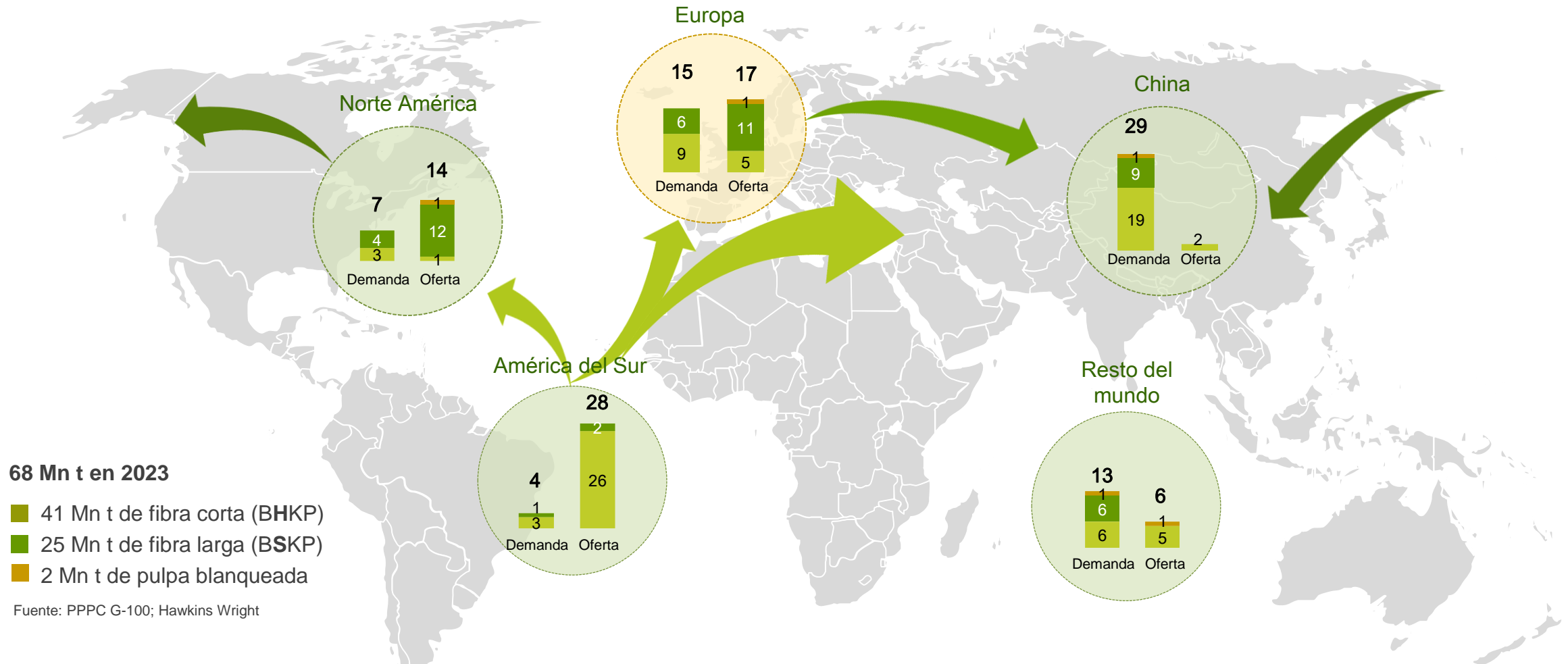




# 2<sup>a</sup>. Mercado Global de la Celulosa

# Mercado global de celulosa

Líderes europeos en la producción de celulosa de eucalipto, con una cuota de mercado del ~10%



China tiene 6 Mn de toneladas de celulosa de fibra corta integrada en la fabricación de papel que tiene un coste elevado por el uso de madera importada y que actúa como suelo para los precios de la celulosa

# Fibra corta vs Fibra larga

Materiales sustitutivos con un diferencial de precio medio de 100 \$/t

## Celulosa de fibra corta (BHKP)

## Celulosa de fibra larga (BSKP)

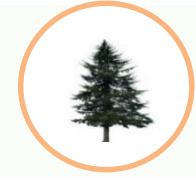
Fuente

La mayoría de la fibra corta proviene de **madera de eucalipto**



**Materiales sustitutivos**

La mayor parte de la fibra larga procede de **pinos y abetos**



Uso principal

Más adecuado para productos de gran suavidad, opacidad y uniformidad (**por ejemplo, tisú**)



Más adecuado para una mayor durabilidad y resistencia (**por ejemplo, impresión y escritura**)



Geografía

El eucalipto sólo crece en determinadas condiciones climáticas (Iberia y Latinoamérica)



Los pinos más abundantes se adaptan mejor a los climas fríos (nórdicos)



Productividad<sup>1</sup>

Iberia: **4,8**

Escandinavia: **1,1**

Coste de producción



Diferencial medio de precios en los últimos 10 años de 100 \$/ t netos



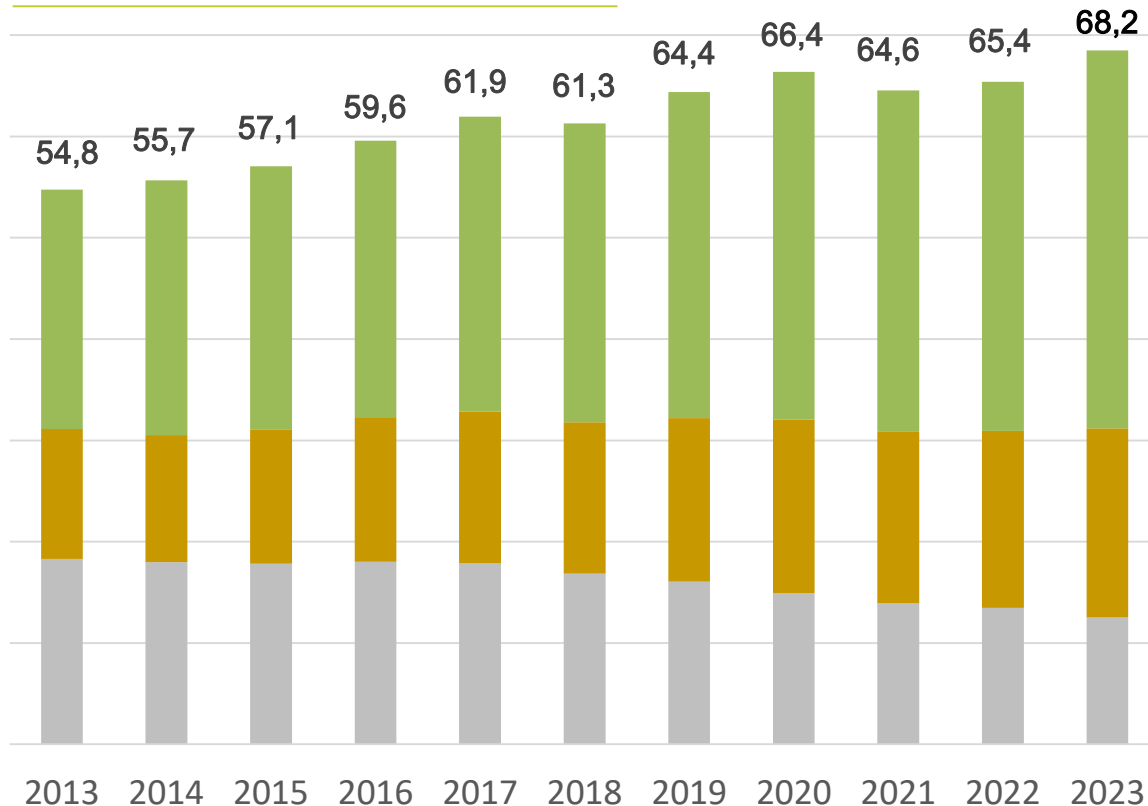
<sup>1</sup> Toneladas de celulosa / ha / año

# Crecimiento continuado de la demanda de celulosa

Impulsado por tendencias estructurales

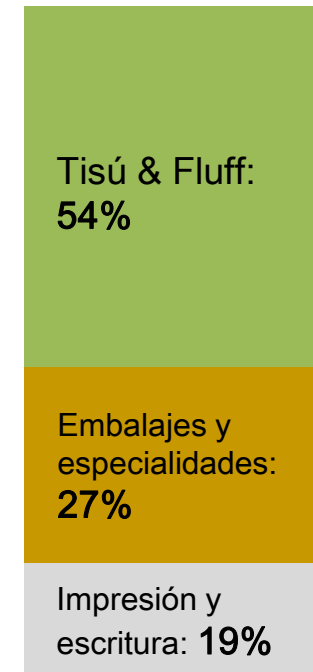
## Demanda global anual de celulosa de mercado

Mn de toneladas



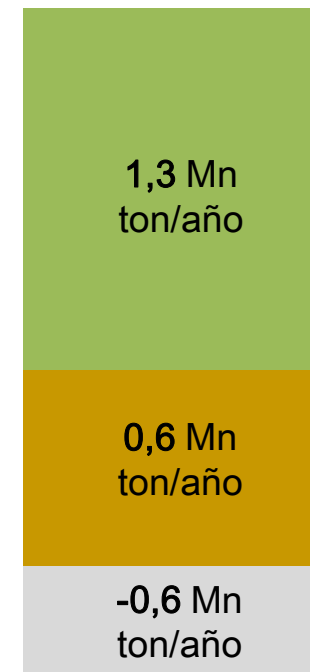
Fuente: PPPC & Hawkins Wright

## Desglose por uso final (%)



Fuente: Hawkins Wright & Ence

## Media crecimiento 10 años (Mnt / año)



## Principales tendencias

- ✓ **Crecimiento de la población urbana y mejora del nivel de vida en emergentes**
- ✓ Envejecimiento de la población en países desarrollados
- ✓ **Sustitución del plástico**
- ✓ Comercio electrónico
- ✓ Consumo de hogares
- ✓ Producción industrial
- ✓ **Digitalización**

Crecimiento medio de la demanda de celulosa de mercado de 1,3 Mn de toneladas anuales impulsado por el consumo de papel tisú y productos higiénicos

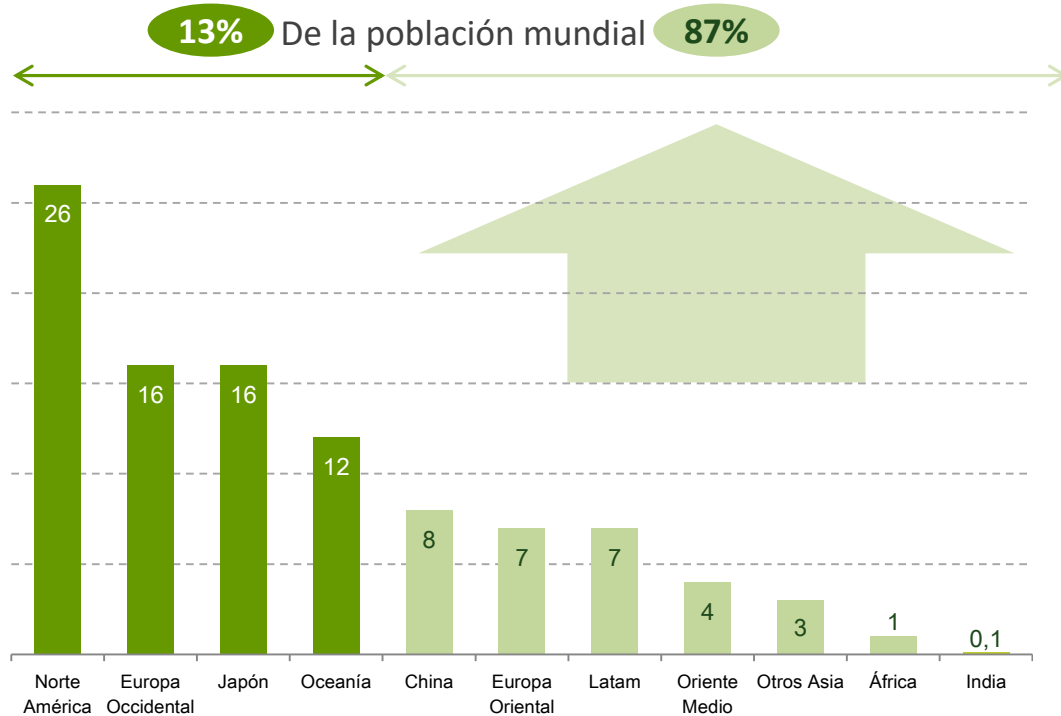


# El papel tisú es el segmento que más crece

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

## Consumo per-capita de papel tisú

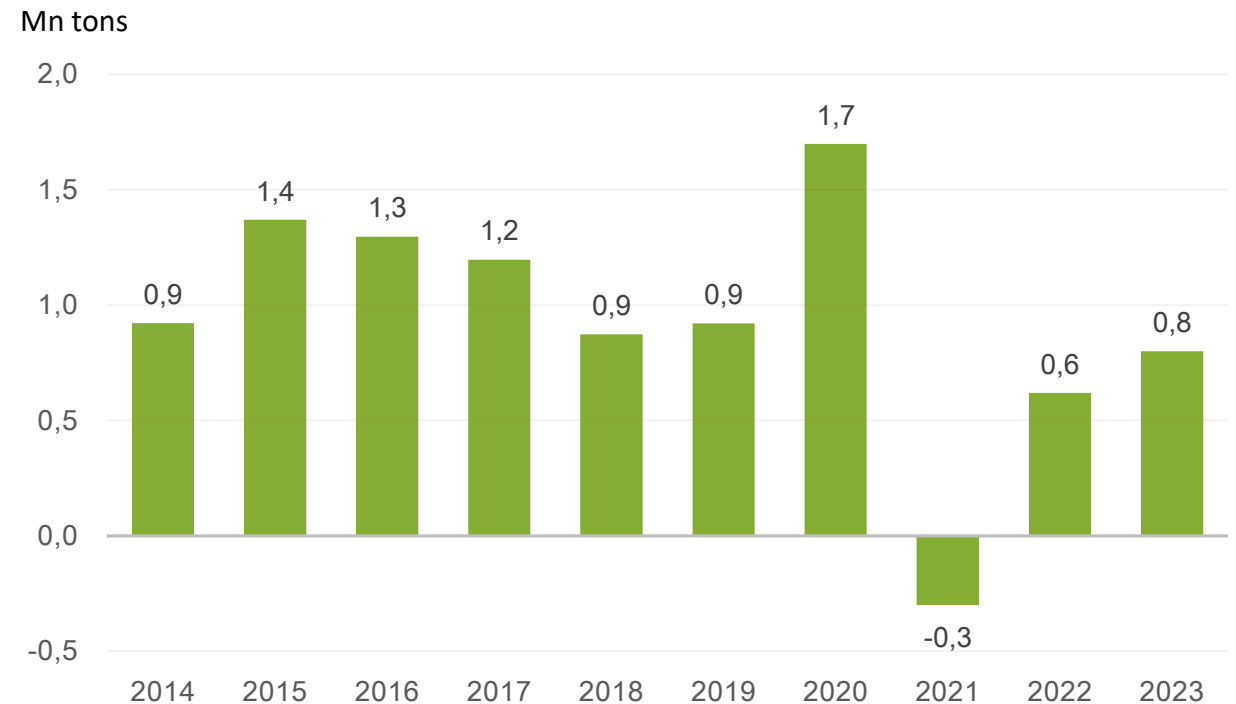
Kg/año



Source: RISI 2021

## Crecimiento anual del papel tisú

Últimos 10 años (Mn tn)



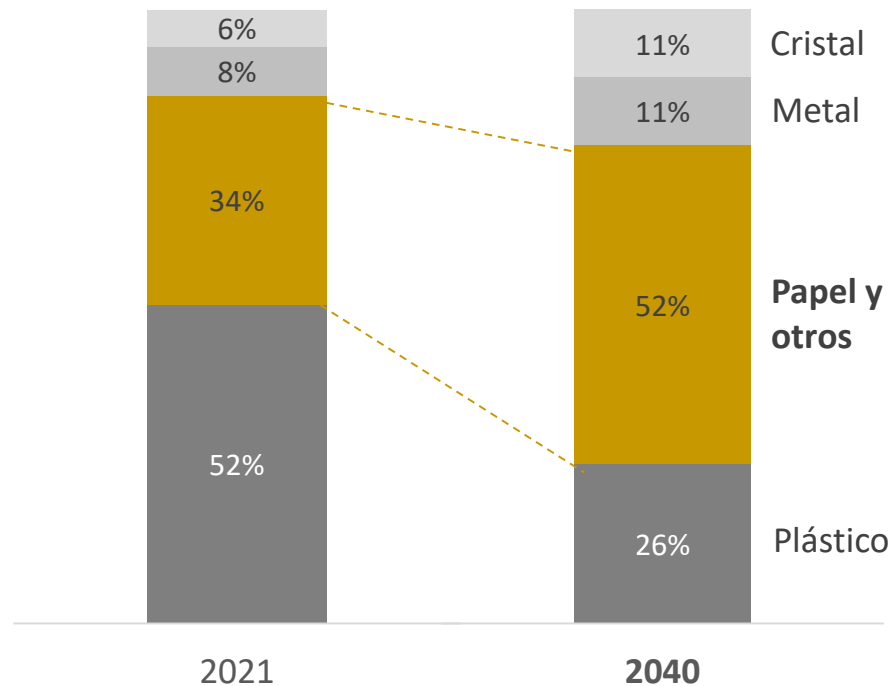
Source: PPPC

El 87% de la población mundial está empezando a utilizar papel tisú y productos higiénicos

# Los envases de papel son la alternativa más sostenible a los envases de plástico

## Una oportunidad de crecimiento para las industrias de la celulosa y del papel

### Desglose de los envases en el sector de la alimentación y bebidas por tipo de material (%)



Fuente: Smithers Pira Mayo 2022

### Ejemplos de embalajes sostenibles de papel:

#### EN EL MERCADO:



#### EN DESARROLLO A CORTO PLAZO:



#### EN DESARROLLO A MEDIO PLAZO:



Fuente: Gráfico Envases Presentación Inversores

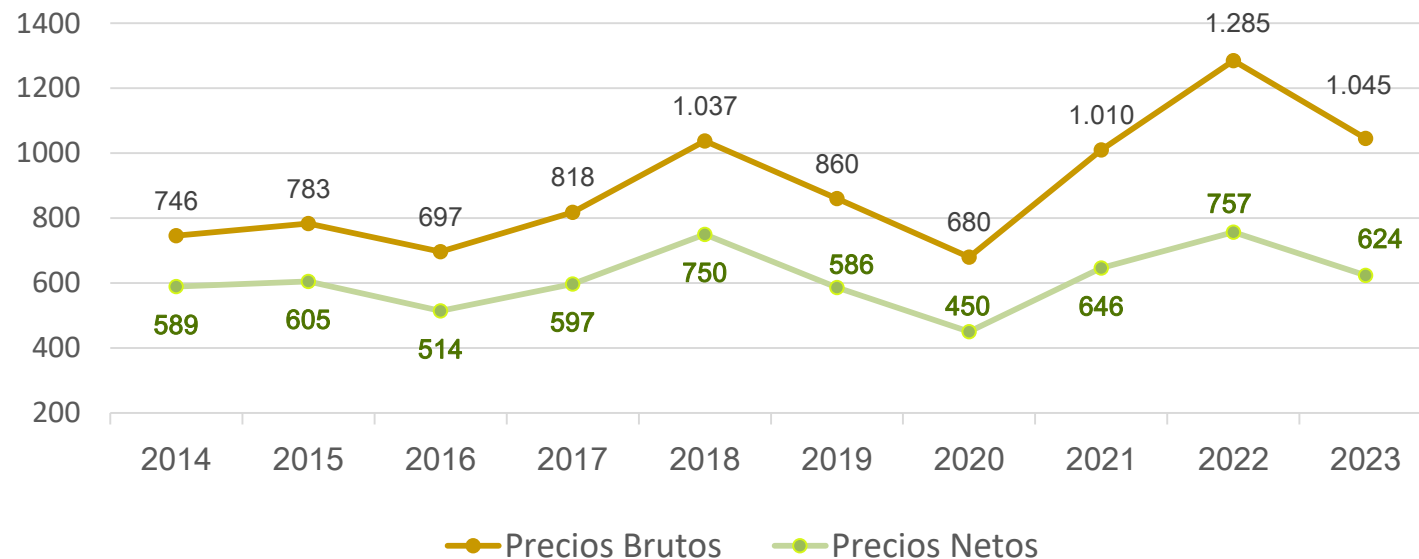
Se espera que el plástico usado en los envases de comida y bebida se reduzca a la mitad para 2040, suponiendo una oportunidad estructural para las industrias de la celulosa y del papel

# Ausencia de grandes incrementos de capacidad confirmados para 2025 - 2027

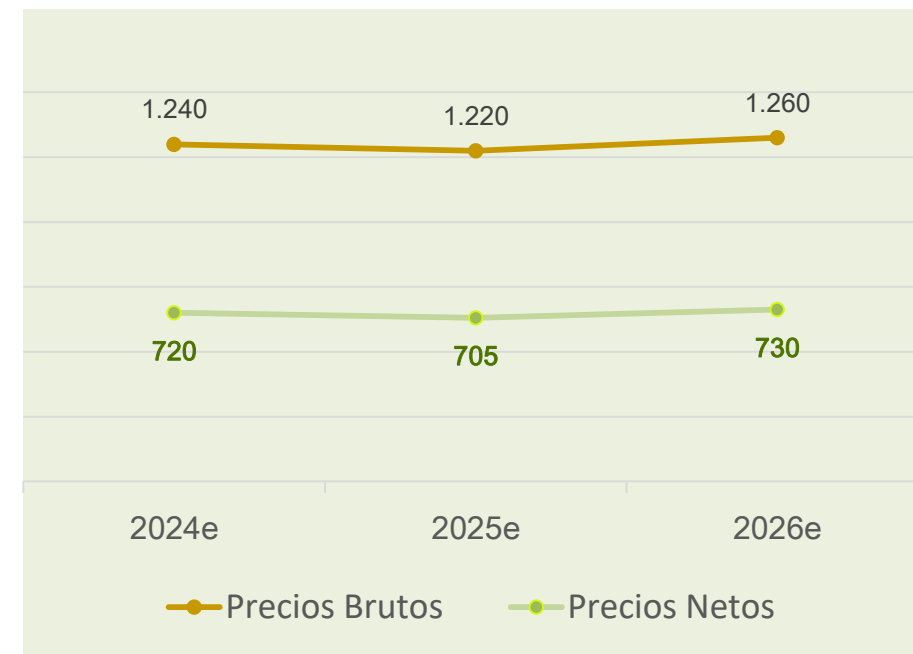
Respalda las perspectivas de mejora del precio de la celulosa



### Media anual de precios de la celulosa en Europa (BHKP \$/t)



### Consenso de precios de los especialistas del sector (BHKP \$/t)



Fuente: RISI, Hawkins Wright, TTO, Norexeco (Marzo 2024)

Se espera que el crecimiento de la demanda de celulosa supere al crecimiento de la oferta entre 2024 – 2027, respaldando las perspectivas de mejora del precio de la celulosa

# 2<sub>b</sub> ■ Posicionamiento y Ventajas Competitivas en Celulosa

# Líderes europeos en producción de celulosa de eucalipto

Reconocidos por la calidad, flexibilidad y sostenibilidad de nuestra producción

## Biofábrica de Navia



Localización:	Asturias – Terrenos propios
Capacidad instalada:	685.000 toneladas / año
Producción anual:	<b>614.000</b> toneladas (2023)
Sistema de blanqueo:	ECF

## Biofábrica de Pontevedra

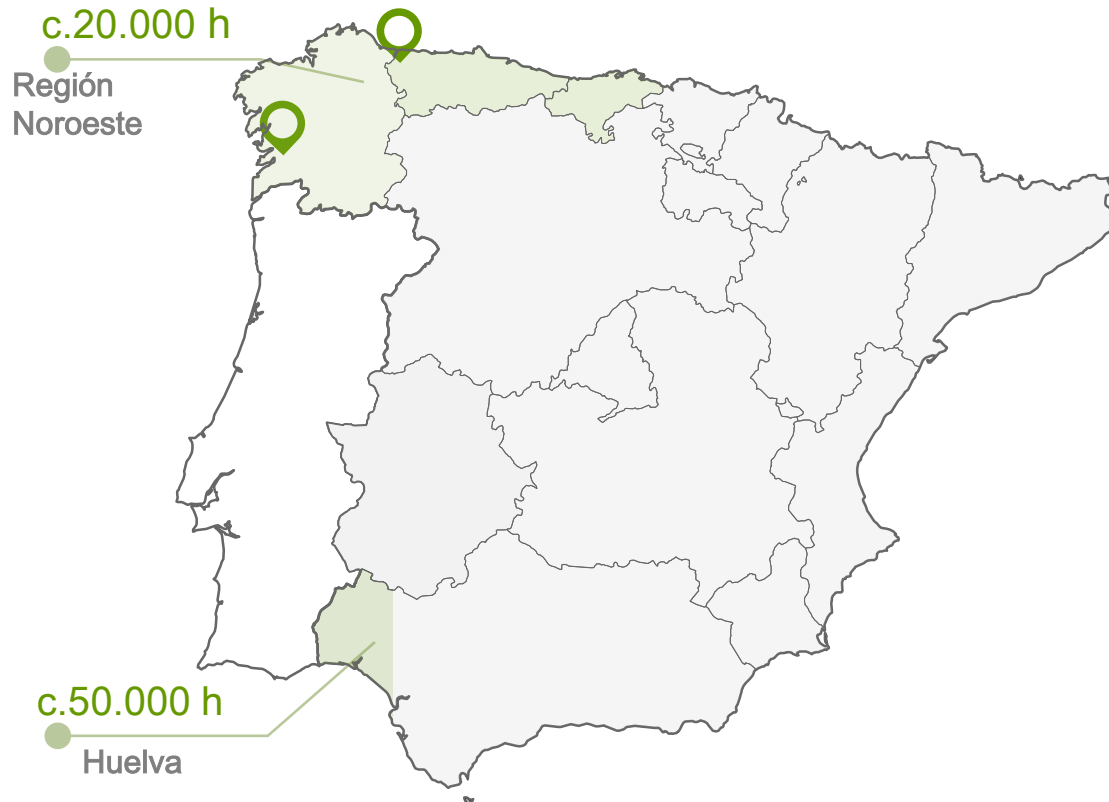


Localización:	Galicia – Concesión pública hasta 2073
Capacidad instalada:	515.000 toneladas / año
Producción anual:	<b>431.000</b> toneladas (2021)
Sistema de blanqueo:	TCF

# Mayor gestor forestal privado de España

Pioneros el desarrollo y reproducción de especies de eucalipto adaptadas al cambio climático

## Plantaciones de eucalipto de Ence Hectáreas



## Producción anual y valor en libros 2023:

- ✓ **Producción anual:** : > 0,3 millones m<sup>3</sup>/año
- ✓ **Valor en libros:** 155Mn€ (88Mn€ terreno + 67 Mn€ madera en pie)

## Certificación de sostenibilidad y biodiversidad 2023:

- ✓ **84%** del territorio forestal está certificado
- ✓ **22%** de hectáreas dedicadas a conservar el ecosistema

## Sumideros de carbono:

- ✓ Nuestras plantaciones captan anualmente >600.000 toneladas de CO<sub>2</sub> de la atmósfera

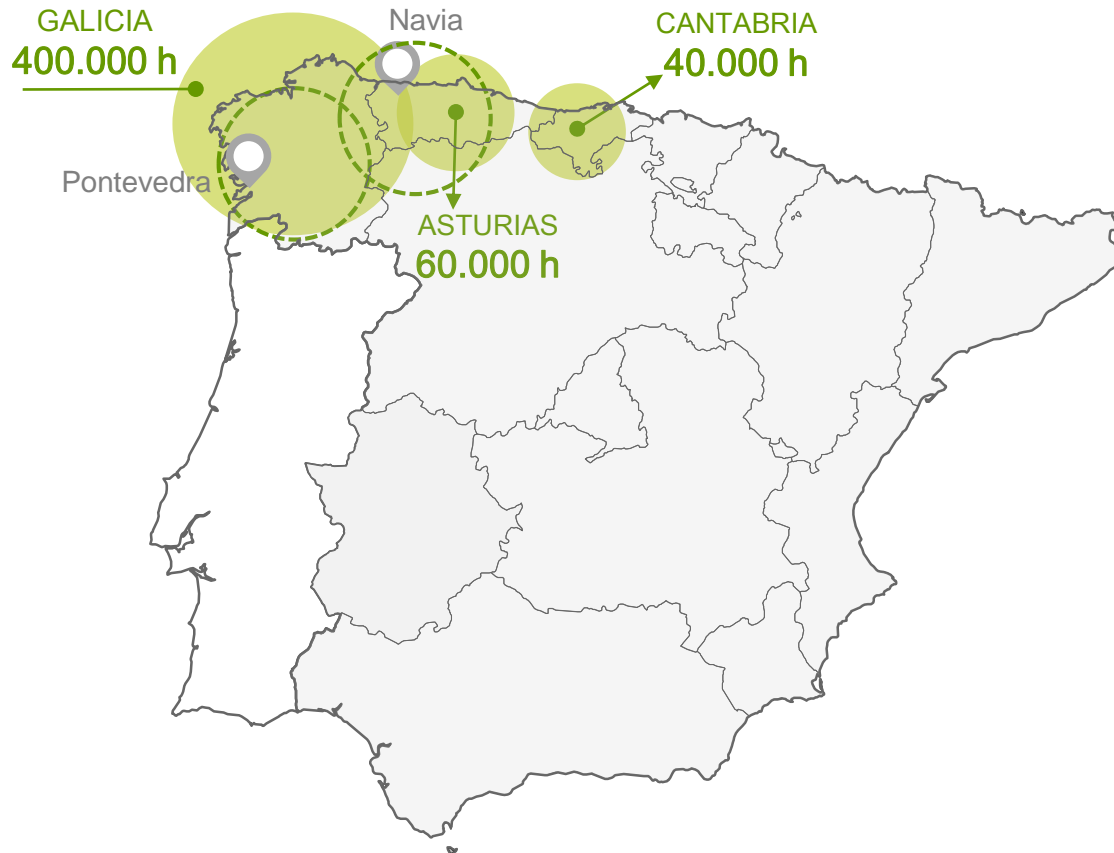
## Innovación:

- ✓ **Pioneros en la reproducción de clones de eucalipto Globulus**
- ✓ **Programa Avanzado para la Mejora de nuestro material vegetal** para adaptarlo al cambio climático y a las plagas locales
- ✓ **3 viveros de eucalipto** en España y 12 millones de clones mejorados producidos anualmente.

# Aprovisionamiento de madera local

Nos beneficiamos de la cercanía de nuestras bio-fábricas a las plantaciones de eucalipto

## Superficie de plantaciones de eucalipto en el Noroeste de España



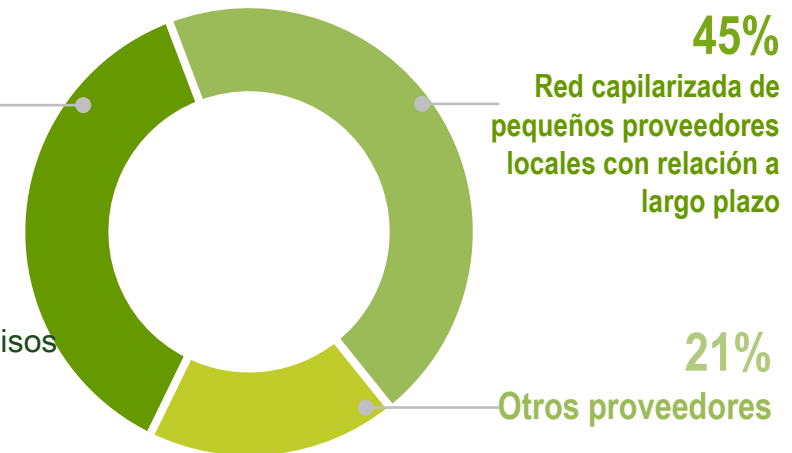
## Principales cifras (2023):

- ✓ 3 millones de m<sup>3</sup> de madera comprada en 2023
- ✓ 96% adquirida en España
- ✓ 73% de madera suministrada certificada
- ✓ >99% proveedores de madera homologados
- ✓ <110 Km distancia media de suministro

## Desglose de proveedores (%)

**34%**  
Directamente de propietarios<sup>1</sup>






- Búsqueda de propietarios
- Compras directas
- Tramitación de permisos
- Corta
- Transporte
- Asistencia técnica



<sup>1</sup> Incluye plantaciones gestionadas por ENCE

# Gama de celulosas especiales con mayor margen

28% de las ventas de celulosa en 4T23

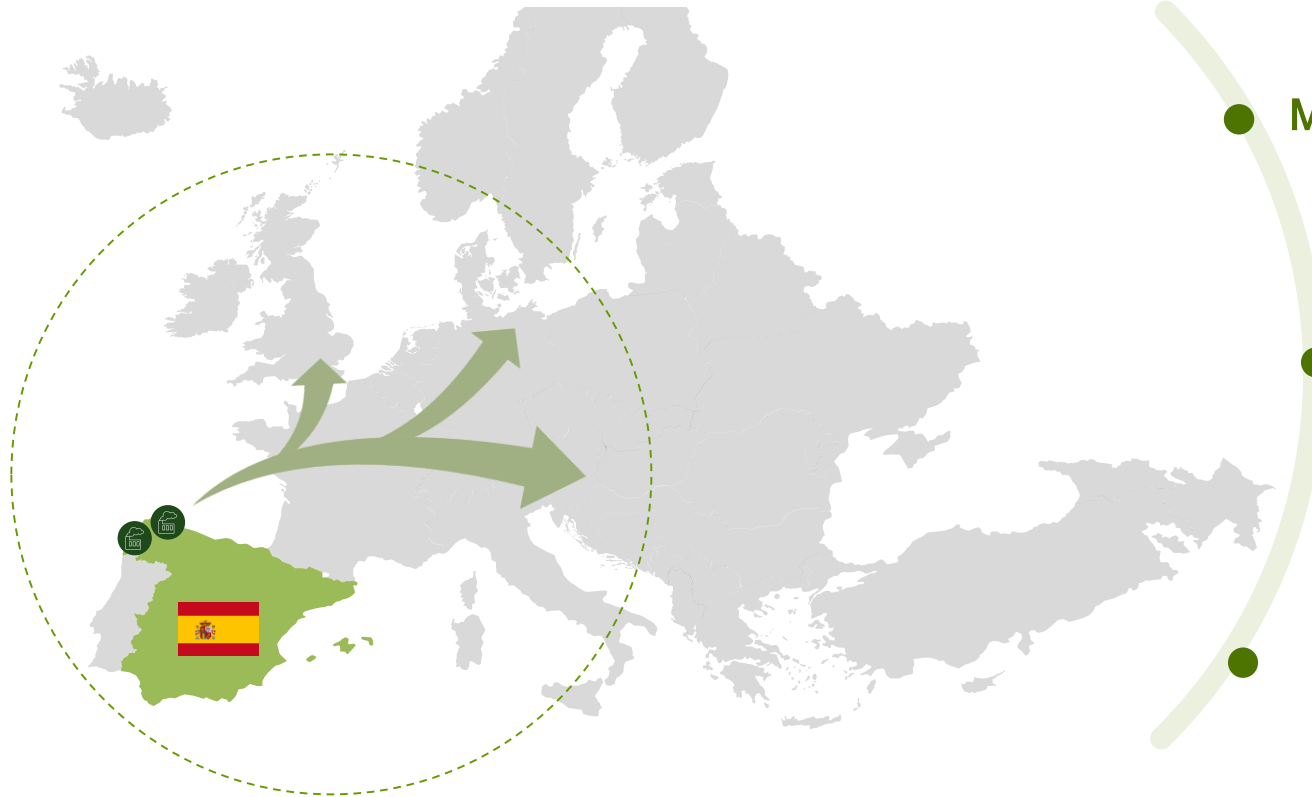
	Calidad	Coste	Sostenibilidad	Características / Segmento
 <b>porocell</b>	++			<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Alta porosidad para papeles filtro e impregnados</li> </ul>
 <b>closecell</b>	++		+	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Usada como alternativa al plástico en envoltorios para comida y bebida</li> <li>✓ Material de baja porosidad</li> </ul>
 <b>powercell</b>	+	++	+	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Con el objetivo de sustituir a la fibra larga</li> <li>✓ Minimizando el consumo de energía durante el proceso de refinamiento</li> </ul>
 <b>decocell</b>	++			<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Celulosa que reduce la expansión húmeda, adecuada para materiales como el papel decorativo</li> <li>✓ Bajo rango de porosidad</li> </ul>
 <b>naturcell</b>		+	++	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Primera celulosa de fibra corta no blanqueada del mercado</li> <li>✓ Huella de CO<sup>2</sup> certificada durante el ciclo de vida del producto</li> <li>✓ Aumenta la suavidad del tisú</li> </ul>

Los productos Ence Advanced ofrecen una menor huella medioambiental y mejores propiedades técnicas con un mayor margen operativo



# Plazo de entrega en 5-7 días

En comparación con los 40 días de los productores latinoamericanos




- Menores costes logísticos vs Latinoamérica

- Protección contra el aumento de los costes de transporte

- Reducción de las emisiones de CO2 relacionadas con el transporte

Ence tiene un acceso privilegiado al mercado europeo con una fuerza de ventas capilarizada y un servicio de atención al cliente de primer nivel



## 2<sub>c.</sub> Prioridades estratégicas en Celulosa

---

# Proyectos de crecimiento y diversificación en el negocio de celulosa

Sin aumentar el consumo de madera

Estado: **En desarrollo**  
ROCE esperado: **>12%**

## CELULOSA ENCE ADVANCED

Para desarrollar y vender nuestros productos diferenciados con una menor huella medioambiental y mejores propiedades técnicas a un precio más alto

Sustitución estimada **> 500 K ton en 2028**

Capex Estimado **0**



Estado: **En desarrollo**  
ROCE esperado: **>12%**

## FLUFF

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

Sustitución estimada **125 K ton.**

Capex Estimado **30 Mn€ en 24-25**

Arranque Esperado **4T 2025**



Estado: **Fase de ingeniería**  
ROCE esperado: **>12%**

## CELULOSA RECICLADA Y BLANQUEADA

Producción de celulosa reciclada y blanqueada en As Pontes (Galicia) usando papel y cartón recuperados, agua y terrenos recuperados, sin incrementar el consumo de madera

Producción estimada **+100 K ton.**

Fecha decisión **2025**

Capex Estimado **> 125 Mn€**

Arranque Esperado **2027**



<sup>1</sup> ROCE = EBIT / Fondos Propios + Deuda Neta (incluidos los arrendamientos)

# Pontevedra Avanza

Proyecto para impulsar la eficiencia y flexibilidad de la biofábrica de Pontevedra



- Proyecto para impulsar la eficiencia y flexibilidad de la biofábrica de Pontevedra:
  - ✓ Reducir el cash cost en 50 €/t
  - ✓ Mejorar su flexibilidad para usar diferentes especies de eucalipto
  - ✓ Continuar avanzando en la migración hacia celulosa Ence Advanced

Status actual	Fase de ingeniería
Fecha de decisión estimada	4T24
Capex Estimado	120Mn€ en 2025 - 2030
ROCE Estimado	>12%

La ejecución de estos proyectos se hará de forma adaptada y alineada con nuestra generación de caja a lo largo del ciclo y con nuestras políticas de endeudamiento y de dividendos



# 3<sup>a</sup> ■ Posicionamiento y Ventajas Competitivas en Renovables

# Ence es el mayor generador de energía renovable con biomasa en España

Un negocio regulado que asegura una rentabilidad mínima del 7,4% para una planta estándar

## Cartera actual de plantas de generación



Plantas de biomasa en funcionamiento  
266 MW



2 Proyectos de Biomasa  
100 MW

Que podrán participar en futuras subastas públicas



## La regulación de la biomasa garantiza una rentabilidad mínima del 7,4%<sup>1</sup> para una planta estándar

Las plantas de biomasa venden su producción a precio regulado. La diferencia entre el precio regulado y el precio de mercado de la energía se liquida mediante un ajuste en la retribución anual a la inversión

## Aprovechamos los subproductos agrícolas y forestales locales, mitigando su impacto ambiental y reduciendo el riesgo de incendios

Todas las plantas de biomasa de Ence están certificadas según el esquema de certificación Sure System, en cumplimiento a la directiva de renovables RED II

## La biomasa es la única tecnología renovable, junto con la hidráulica, totalmente gestionable

Ence presta servicios de respaldo al gestor de la red eléctrica española (TSO)

<sup>1</sup>La rentabilidad se fijó en el 7,4% hasta 2031 mediante el Real Decreto 17/2019



**3<sub>b</sub>** Prioridades estratégicas  
en Renovables

# Oportunidades de crecimiento y diversificación en Renovables

## Biogás, energía térmica renovable y combustibles verdes

Estado: 8 proyectos en fase de ingeniería y permisos  
+12 con localización y estudio de viabilidad  
ROCE esperado: >12%

Estado : Fase final en 5 contratos + 15  
contratos en proceso  
ROCE esperado : >11%

Estado : Fase de ingeniería y permisos para la  
captura de CO<sub>2</sub>

### BIOGÁS

Generación de Biometano a partir del reciclaje de residuos orgánicos locales, con el correspondiente certificado de sostenibilidad, y en un fertilizante orgánico de alta calidad.

Objetivo	1 TWh en 2030
Producción estimada	50 GWh / planta
Capex estimado	20 Mn€ / planta



### ENERGÍA TÉRMICA RENOVABLE

Desarrollo y ejecución de soluciones integrales de energía térmica basadas en biomasa para aplicaciones industriales

Objetivo	2 TWh en 2030
Producción estimada	60–200 GWh /planta
Capex estimado	6–20 Mn€ / planta



### COMBUSTIBLES VERDES

Como principal productor de celulosa de eucalipto y de energía renovable con biomasa, el grupo ENCE produce anualmente cerca de 6 Mn de toneladas CO<sub>2</sub> biogénico en sus diferentes negocios

El CO<sub>2</sub> biogénico se podrá usar para producir combustibles verdes, tales como e-metanol o combustibles sostenibles para la aviación





# Otras oportunidades de crecimiento y diversificación en renovables

Suministro de biomasa, servicios auxiliares, venta de proyectos fotovoltaicos y créditos de carbono



## SUMINISTRO BIOMASA

Servicios de suministro de biomasa en Iberia para abastecer una demanda creciente para calor renovable, biocombustibles y otros usos



## SERVICIOS AUXILIARES

Todas nuestras plantas de biomasa están preparadas para proporcionar servicios de respaldo al operador del sistema eléctrico



## VENTA DE PROYECTOS FOTOVOLTAICOS

En 2023 se vendieron 140 MW y se espera vender 233 MW en 2024

Otros 300 MW en una etapa más temprana de desarrollo



## CRÉDITOS DE CARBONO

Se están registrando y vendiendo créditos CO2 provenientes de nuestras operaciones forestales

1.000 h registradas en la Oficina Española de Cambio Climático



Gracias!



**Alberto Valdes**

---

*Director de Relaciones con  
Inversores*

**Contacto Relación con Inversores:**

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

Teléfono: (+34) 91 337 85 53

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).

### 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 otros resultados no ordinarios de las operaciones 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.

### OTROS RESULTADOS NO ORDINARIOS DE LAS OPERACIONES

La partida de otros resultados no ordinarios de las operaciones hace referencia aquellos ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía que alteren su comparabilidad en distintos periodos

### COSTE POR TONELADA / CASH COST

El coste por tonelada de celulosa o cash cost es la medida utilizada por la Dirección como principal referencia de la eficiencia en la producción de celulosa. Incluye todos los costes directamente relacionados con la producción y ventas de celulosa con impacto en los flujos de caja, y por tanto sin tener en cuenta la amortización del inmovilizado, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, otros resultados no ordinarios de las operaciones, los resultados financieros y el gasto por impuesto de sociedades.

Estos costes pueden medirse como la diferencia entre los ingresos por ventas de celulosa y el EBITDA del negocio de celulosa ajustada por la liquidación de coberturas, el efecto del valor de ajustes por desviaciones en el precio de mercado (collar regulatorio) sobre las ventas de energía, el ajuste del agotamiento forestal y de la variación de existencias. Para el cálculo del cash cost, los costes relacionados con la producción se dividen por el número de toneladas producidas y los costes de estructura, comercialización y logística se dividen por el número de toneladas vendidas.

### MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA

El margen operativo es un indicador del margen de explotación del negocio de celulosa sin tener en cuenta la amortización del inmovilizado, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes y otros resultados no ordinarios de las operaciones, ajustado por la liquidación de coberturas, el efecto del collar regulatorio sobre las ventas de energía y el ajuste del agotamiento forestal.

Proporciona una medida de la rentabilidad del negocio y se mide como la diferencia entre el precio medio de venta por tonelada, que se calcula dividiendo los beneficios de la venta de celulosa entre el número de toneladas vendidas, y el cash cost.

### GASTO FINANCIERO NETO Y OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

La partida de gasto financiero neto agrupa los ingresos y gastos financieros, mientras que la partida de otros resultados financieros agrupa las diferencias de cambio, la variación en el valor razonable de instrumentos financieros y el deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros.

### INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

Ence facilita el desglose del flujo de caja de inversión incluido en el estado de flujos de efectivo para cada una de sus unidades de negocio clasificando, los pagos por inversiones en las siguientes categorías: inversiones de mantenimiento, inversiones de eficiencia y de expansión, inversiones en sostenibilidad e inversiones financieras.

La dirección técnica de Ence clasifica estas inversiones en función de los siguientes criterios: 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. Las inversiones financieras corresponden a pagos por inversiones en activos financieros.

La publicación de los flujos de caja de las inversiones por área sirven para facilitar el seguimiento de la ejecución del Plan Estratégico publicado.

### FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN

El flujo de caja de explotación coincide con el flujo de efectivo de las actividades de explotación incluido en el estado de flujos de efectivo. Sin embargo, se llega al flujo de caja de explotación partiendo del EBITDA, y en otro escenario se llega al flujo de efectivo de actividades de explotación partiendo del resultado antes de impuestos. Por este motivo los ajustes al resultado en uno y otro caso no coinciden. Esta medida se presenta a efectos de conciliar el EBITDA con el flujo de caja de explotación.

### 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.

### FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

El flujo de caja libre normalizado es 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. 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, los ajustes relativos a la regulación del sector eléctrico y otros ajustes al beneficio. Representa que está disponible para realizar inversiones adicionales a las de mantenimiento, para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

### DEUDA FINANCIERA NETA / POSICIÓN DE CAJA 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.

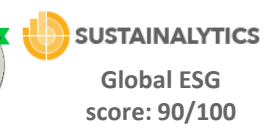
La deuda financiera neta o posición de caja neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo disponible en balance, que incluye el saldo de efectivo y equivalentes, junto con el efectivo para la cobertura de deuda financiera incluido dentro de los activos financieros a largo plazo y el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente.

La deuda financiera neta o posición de caja 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.

### ROCE

El ROCE es el ratio utilizado por la Dirección como principal indicador de la rentabilidad obtenida sobre el capital empleado. Se calcula como el cociente entre el resultado de explotación (EBIT) de los últimos 12 meses y el capital empleado medio del periodo, tomando como capital empleado la suma de los fondos propios y la deuda financiera neta. Los fondos propios del negocio de Celulosa se calculan como la diferencia entre los fondos propios consolidados y los del negocio de Energía Renovable.

Se trata de un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para medir y comparar la rentabilidad de distintas empresas.



# Cumplimos nuestros compromisos Generamos valor

---