

Presentación a Inversores

Septiembre 2025



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

A close-up photograph of wheat stalks, showing the green leaves and golden-brown grain heads. The image is slightly blurred, creating a soft, natural background for the text.

Índice:

1. Visión general de Ence

2. Negocio de Celulosa

- a.** Mercado Global de la celulosa
- b.** Posicionamiento y ventajas competitivas
- c.** Proyectos de diversificación y eficiencia

3. Negocio de Renovables

- a.** Posicionamiento y ventajas competitivas
- b.** Proyectos de crecimiento y diversificación

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 hacia energías renovables con biomasa y celulosas con mayor margen

Con límites de apalancamiento y objetivos de ROCE por negocio

6

Contamos con un gobierno corporativo robusto y lideramos nuestro sector en sostenibilidad

Somos 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. 23% dedicadas a la protección de ecosistemas
- 3 Mn de toneladas de madera adquiridas anualmente en el entorno de nuestras biofábricas, procedentes de fuentes responsables certificadas a través de nuestra cadena de suministro única
- 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 monitorizarlos en los mercados voluntarios de CO₂

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)
- Producimos materiales naturales, renovables y biodegradables, sustitutos del plástico en múltiples aplicaciones
- Hemos desarrollado una gama de celulosas con mayor margen, adaptadas a las necesidades de nuestros clientes, bajo nuestra marca Ence Advanced y que ya representan el 35% de nuestras ventas de celulosa en 1T25
- Diversificación hacia la celulosa fluff a partir del 4T25 con una primera línea de 125k Tn.
- Lanzamiento en 2025 de la nueva gama de envases sostenibles

Biometano

- A través de nuestra filial, Ence Biogás, queremos producir 1TWh de biometano al año antes de 2030.
- Modelo de negocio único, basado en el aprovechamiento de biomasa agrícola y ganadera local para la generación de biometano, con un certificado de sostenibilidad asociado, y de un fertilizante orgánico de alta calidad.
- Ya contamos con una cartera de 32 proyectos con el terreno asegurado y el estudio de viabilidad completado, de los que 16 se encuentran en fase de ingeniería y tramitación ambiental.
- Planeamos construir estas plantas con contratos EPC, respaldados por contratos PPA a largo plazo y con financiación de proyecto

4



3

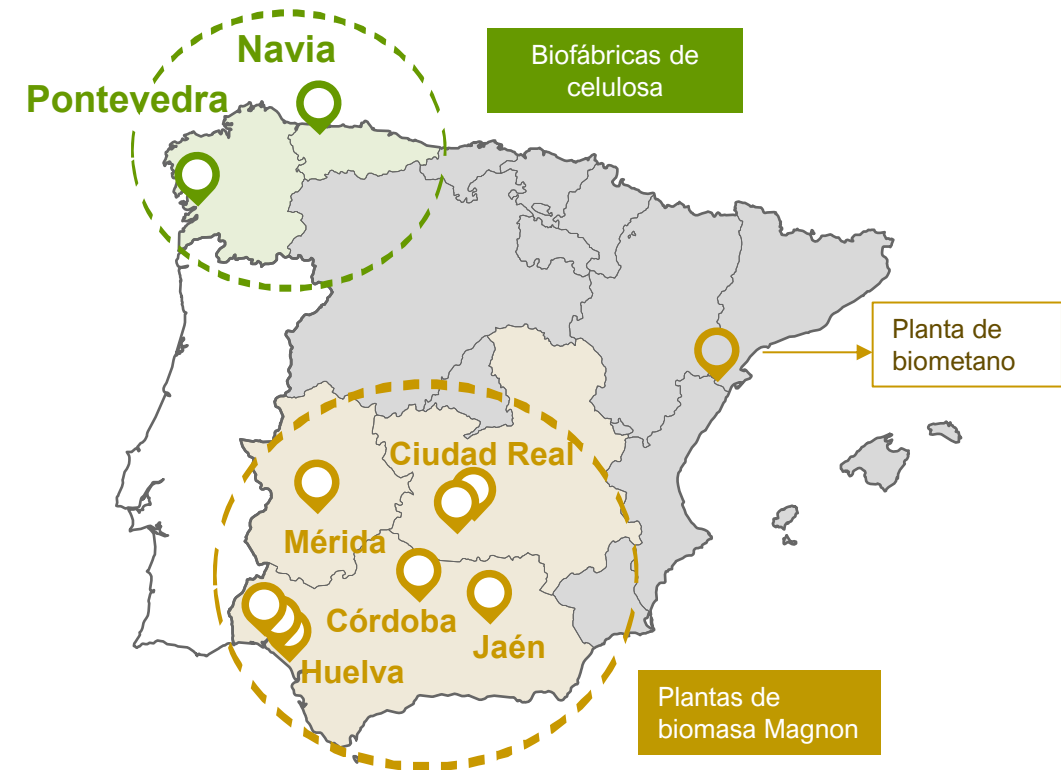
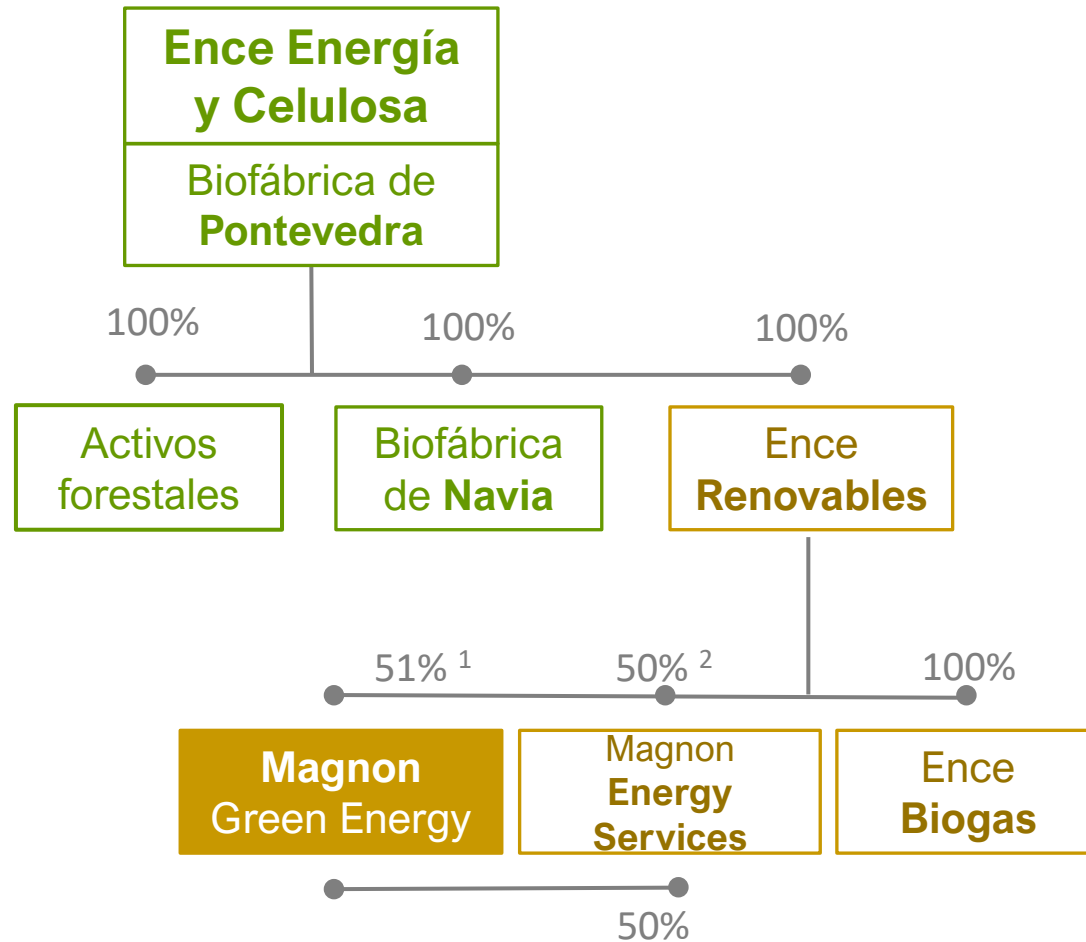


Energía eléctrica y térmica con biomasa

- Somos el mayor recolector y transformador de biomasa en España (> 2 Mn de toneladas gestionadas anualmente) y el mayor generador de energía renovable con biomasa en España, con una capacidad instalada de 266 MW (40% de cuota de mercado)
- Aprovechamos los subproductos agrícolas y forestales locales. Todas nuestras plantas de biomasa están certificadas de acuerdo con la directiva de energía renovables RED II.
- La generación de electricidad con biomasa es un negocio regulado que asegura una rentabilidad mínima del 7,4% para una planta estándar.
- Estamos trabajando con potenciales clientes industriales en España para suministrarles energía térmica renovable

Celulosa y Energía Renovable

2 unidades de negocio independientes y complementarias



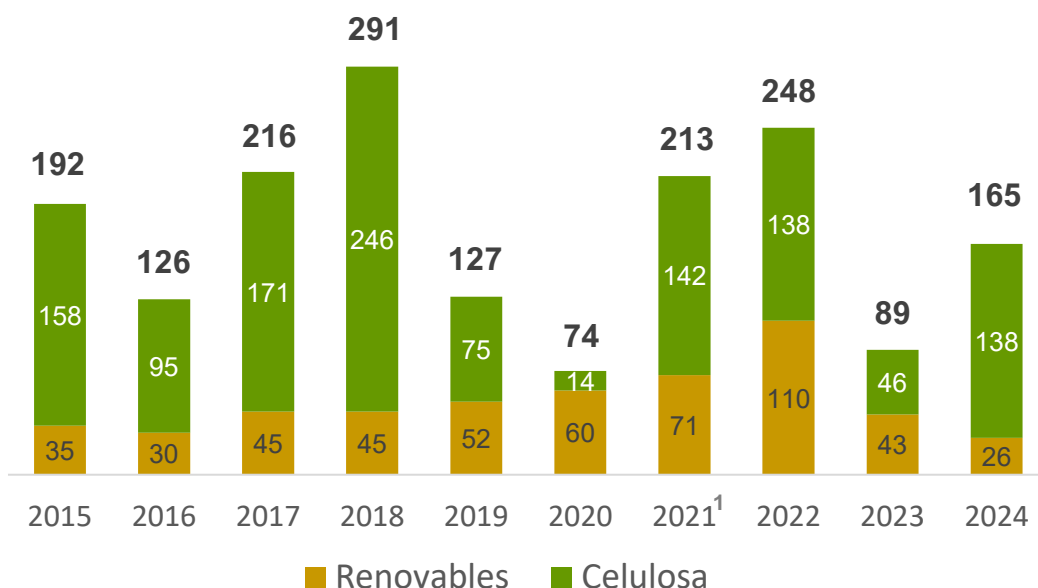
1 Ence controla directamente un 51% del capital. Ancala Partners el 49% restante.

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

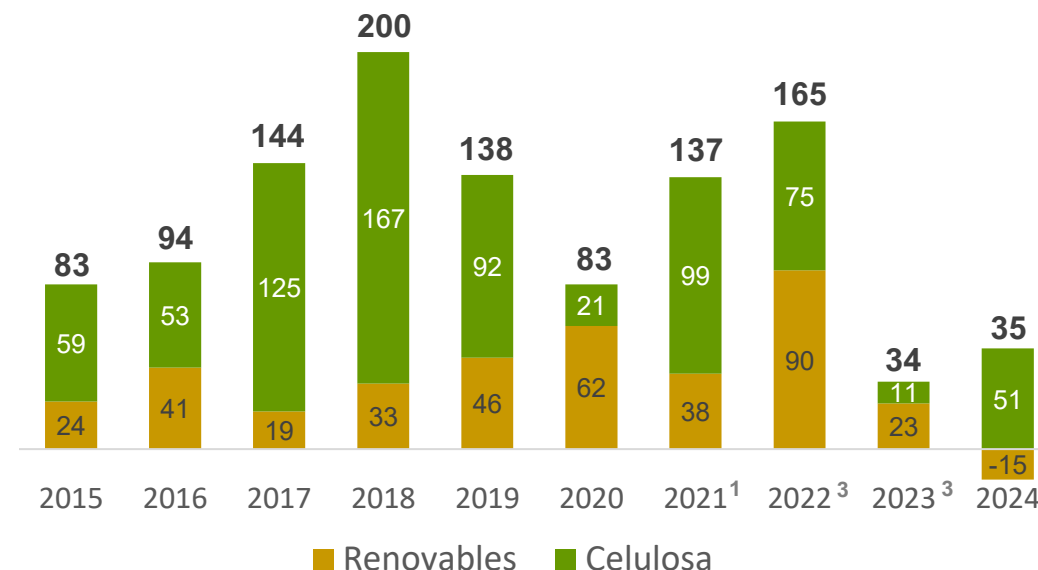
El negocio de Renovables complementa el carácter cíclico del negocio de Celulosa

2015 - 2023 EBITDA por negocio
Mn€



EBITDA medio 2015 - 2024: **174 Mn€**
(122 Mn€ en Celulosa y 52 Mn€ en Renovables)

2015 - 2024 FCF normalizado por negocio²
Mn€



FCF medio normalizado¹ 2015 – 2024: **111 Mn€**
(75 Mn€ en Celulosa y 36 Mn€ en Renovables)

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

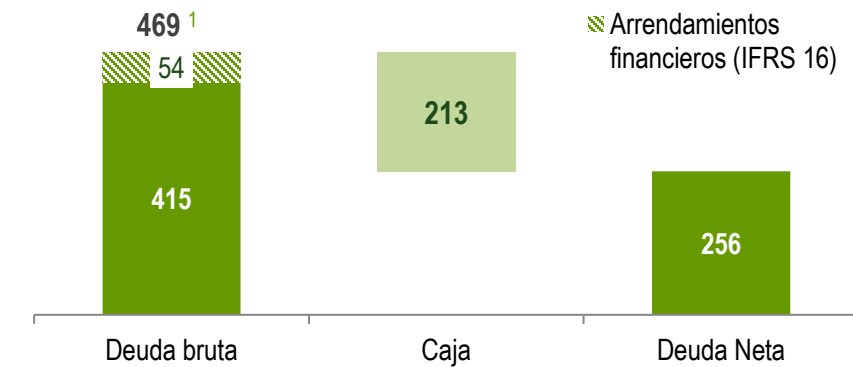
² FCF Normalizado = EBITDA +/- cambio en capital circulante - capex de mantenimiento - pagos netos de intereses - pago de impuestos
Medida del flujo de caja disponible para capex de crecimiento, reducción de deuda neta y dividendos.

³ 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

Fuerte liquidez, vencimientos a largo plazo y sin covenants en Celulosa

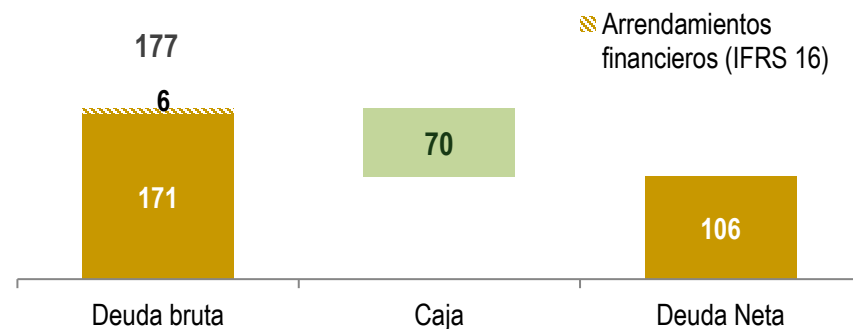
Deuda neta consolidada de 362Mn a cierre de junio 2025

Deuda neta **negocio de Celulosa** a 30 Jun. 2025 (Mn€)

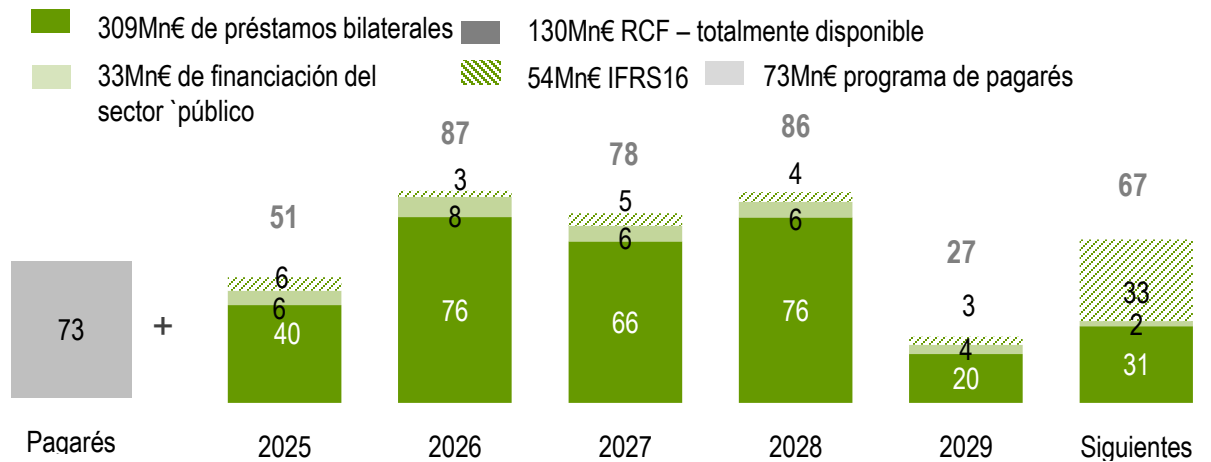


1) La deuda del negocio de celulosa no tiene ningún covenant

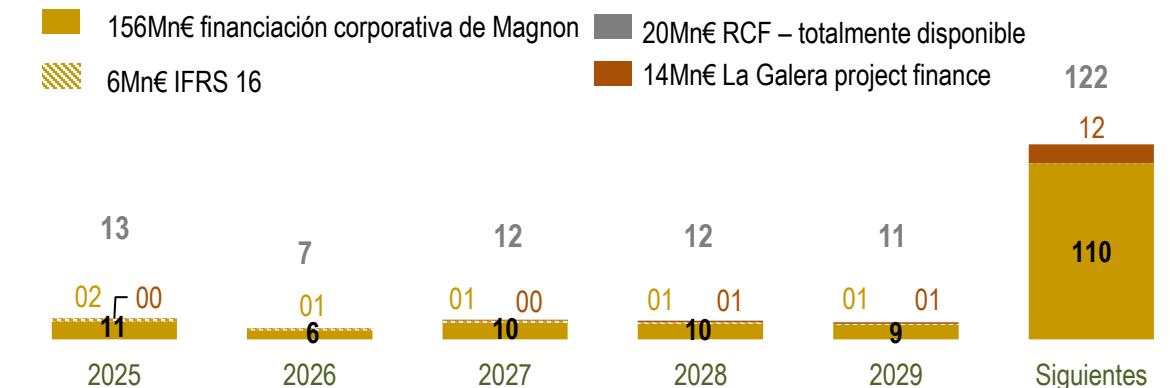
Deuda neta **negocio de Renovables** a 30 Jun. 2025 (Mn€)



Calendario de vencimientos de deuda de Celulosa (Mn€)



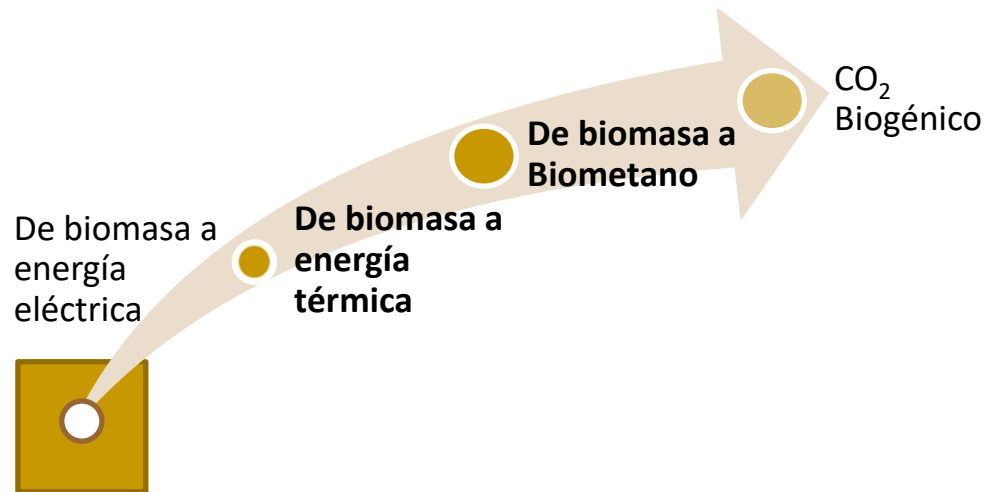
Calendario de vencimientos de deuda de Magnon (Mn€)



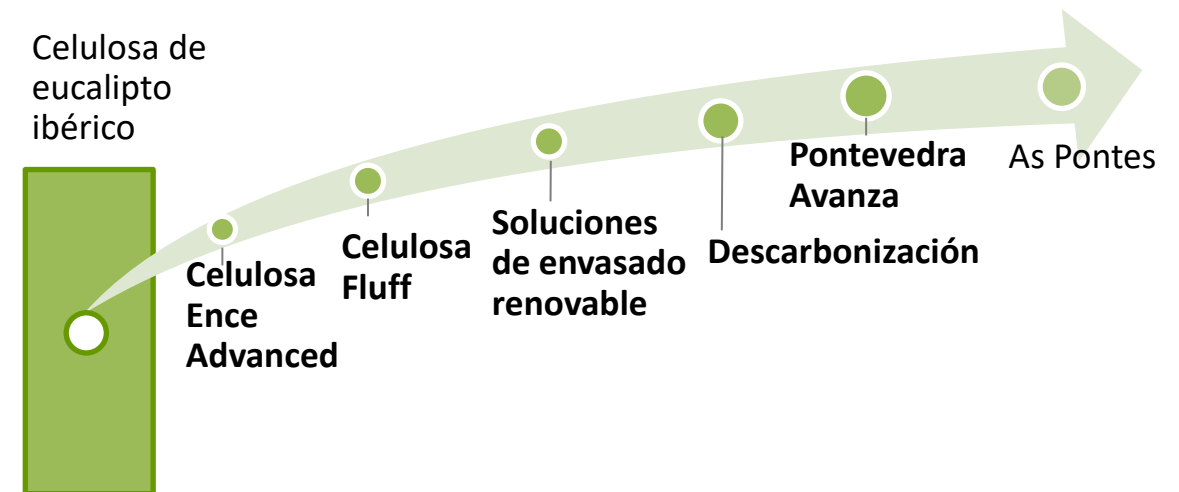
Estrategia clara de crecimiento y diversificación

Hacia nuevas energías renovables con biomasa y celulosas con mayor margen

Proyectos de crecimiento y diversificación en
Energía Renovable con Biomasa:



Proyectos de diversificación, eficiencia y crecimiento en
Celulosa:



Perseguimos más que duplicar el EBITDA recurrente del negocio de energía renovable durante los próximos 5 años...

...al tiempo que aumentamos significativamente el EBITDA medio de ciclo del negocio de Celulosa

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 negocio:

- Negocio de **Celulosa** Deuda neta / EBITDA < **2,5x**
- Negocio de Energía **Renovable** Deuda neta / EBITDA < **4,5x**

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

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



2) Financiar inversiones orgánicas con objetivos claros de **ROCE¹** por negocio:

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

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

4) Oportunidades de M&A

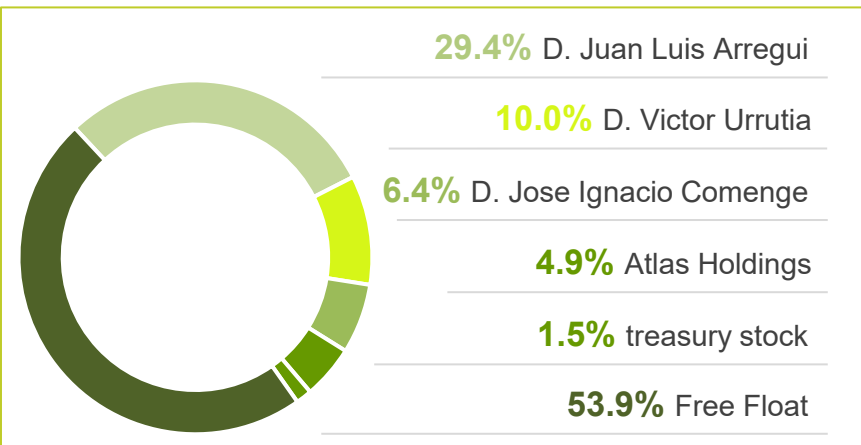
Sólida trayectoria de creación de valor mediante fusiones y adquisiciones y rotación selectiva de activos en el negocio de las energías renovables.

Gobierno corporativo robusto con una base accionarial estable

Remuneración de los directivos alineada con los intereses de los accionistas

Estructura accionarial

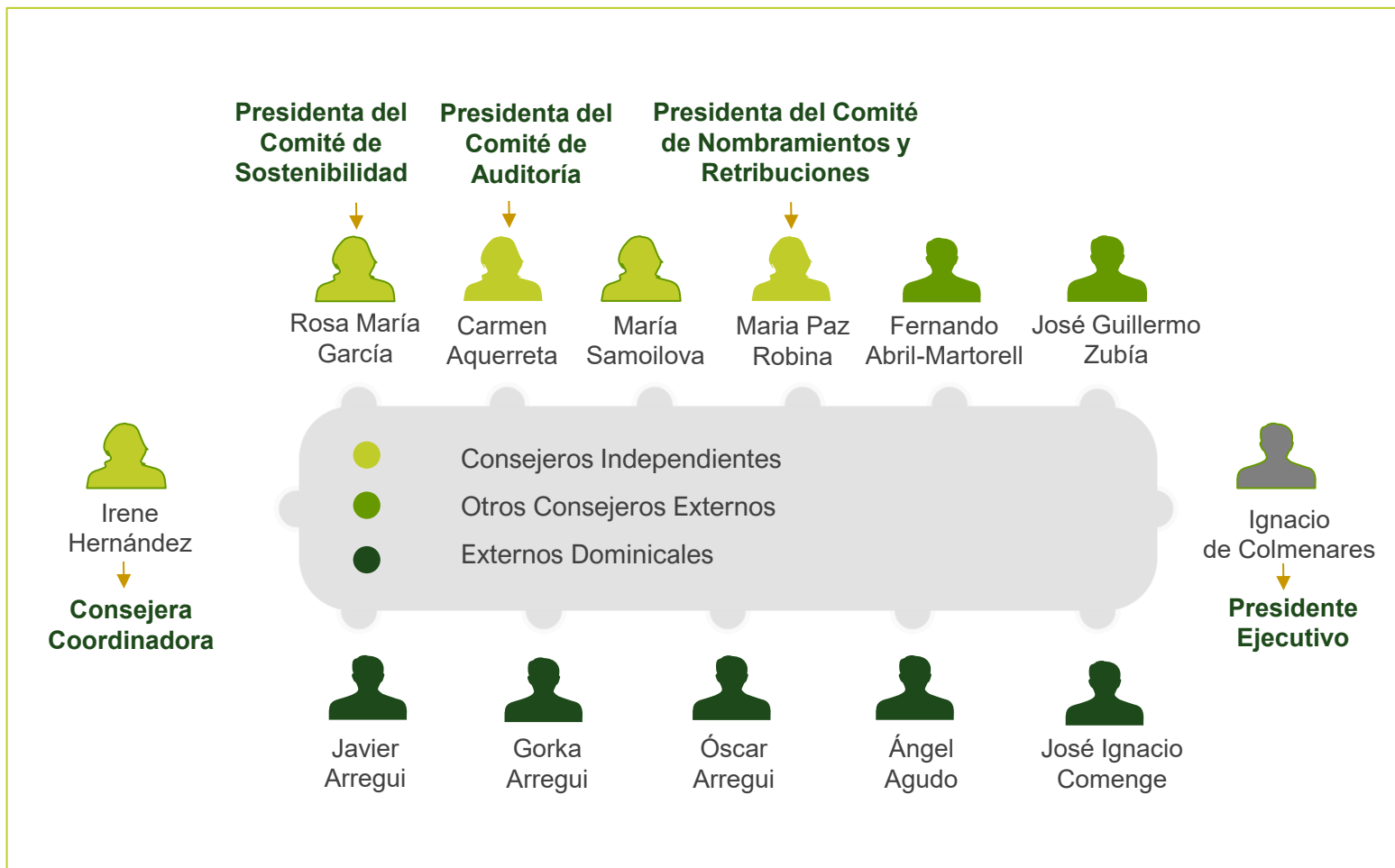
A Dic. 2024



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. CO₂ 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

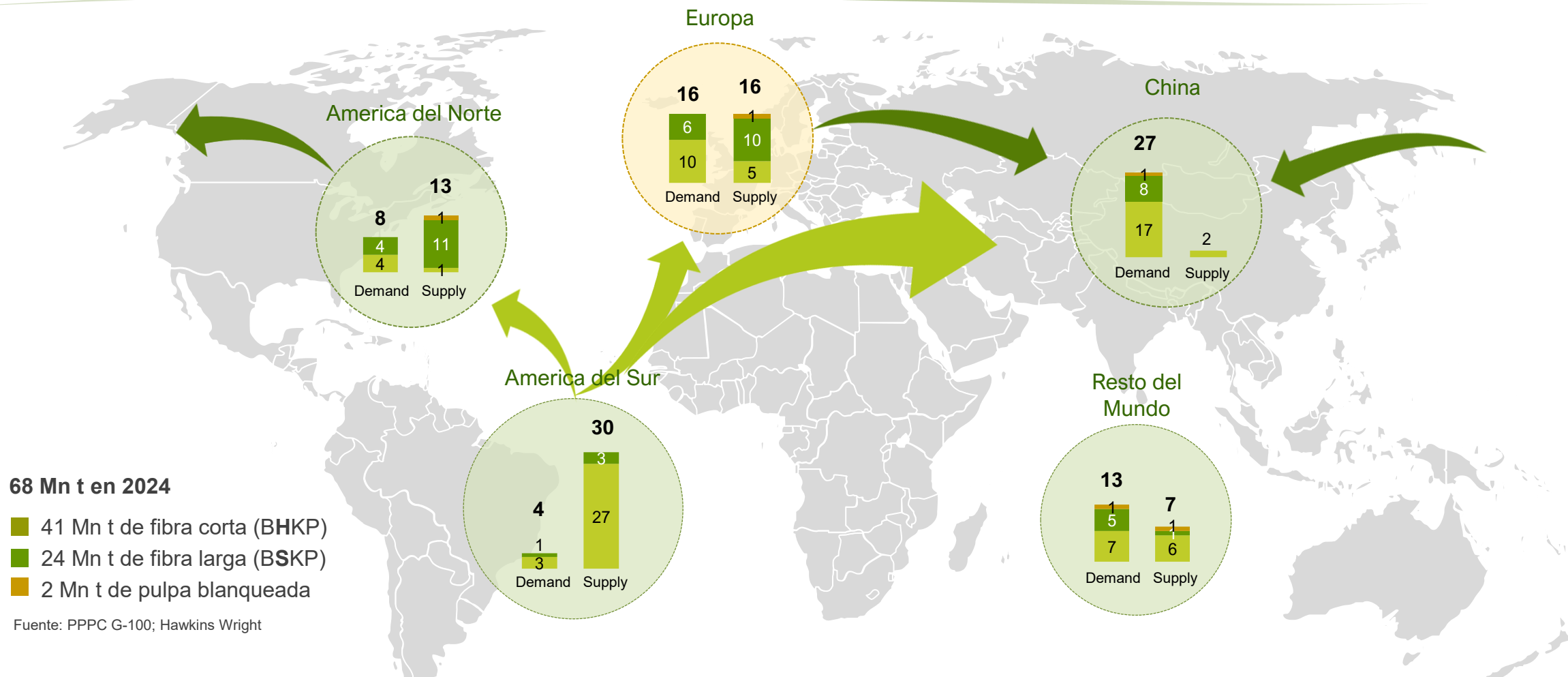




2^a. Mercado Global de la Celulosa

Mercado global de celulosa

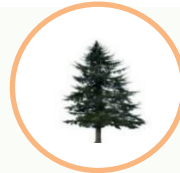
Líderes europeos en la producción de celulosa de eucalipto, con una cuota de mercado del ~10%



China tiene 7 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 cada vez mayor

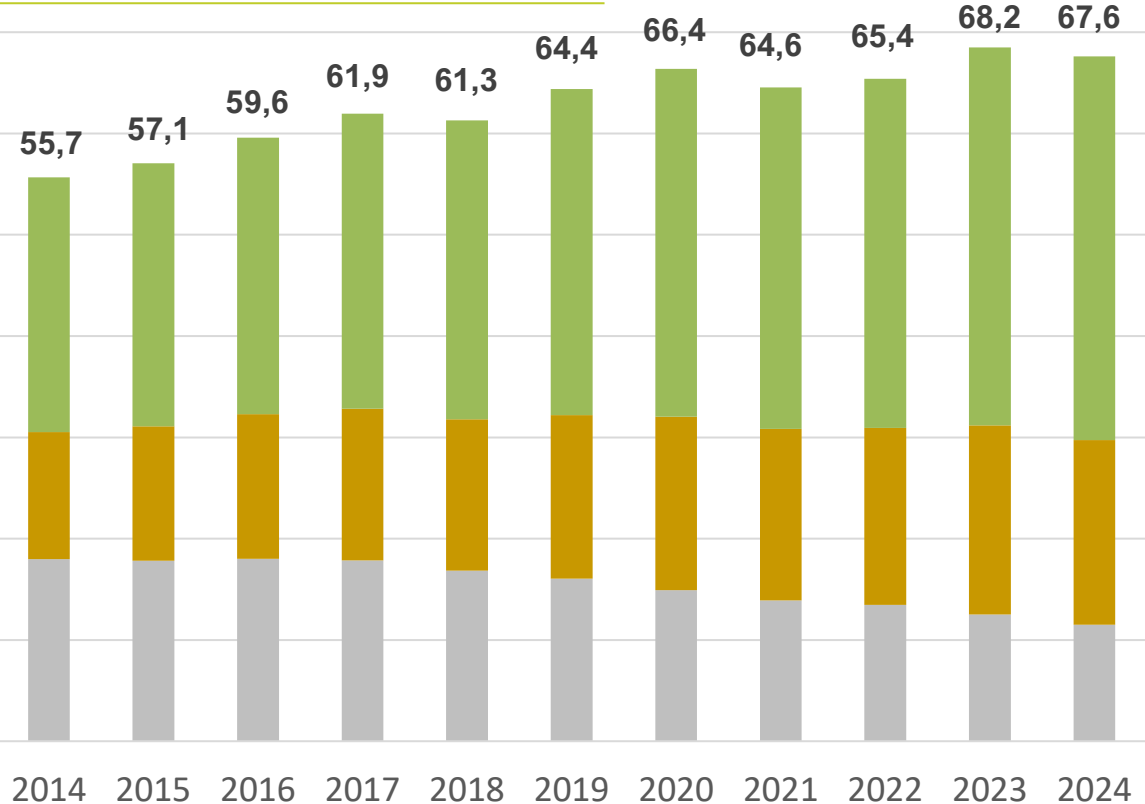
	Celulosa de fibra corta (BHKP)		Celulosa de fibra larga (BSKP)
Fuente	La mayoría de la fibra corta proviene de madera de eucalipto 	Materiales sustitutivos	La mayor parte de la fibra larga procede de pinos y abetos 
Uso principal	Más adecuado para productos de gran suavidad, opacidad y uniformidad (por 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 ¹	Iberia: 4,8		Escandinavia: 1,1
Coste de producción	 Bajo	Diferencial medio de precios en los últimos 10 años de 100 \$/ t netos	 Alto

¹ Toneladas de celulosa / ha / año

Crecimiento continuado de la demanda de celulosa

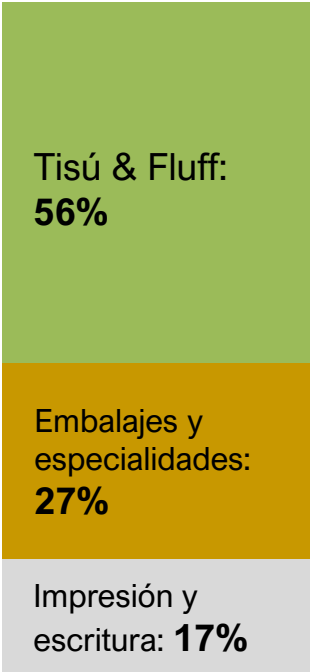
Impulsado por tendencias estructurales

Demanda global anual de celulosa de mercado
Mn de toneladas



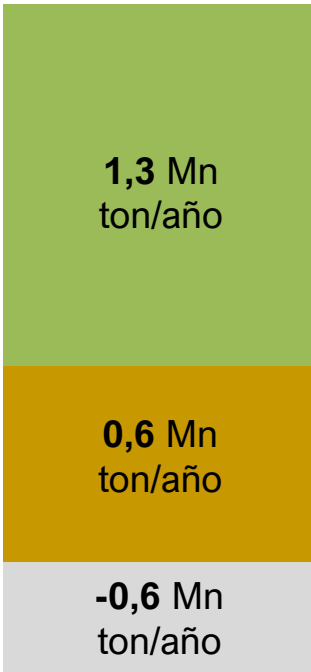
Fuente: PPPC & Hawkins Wright

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**

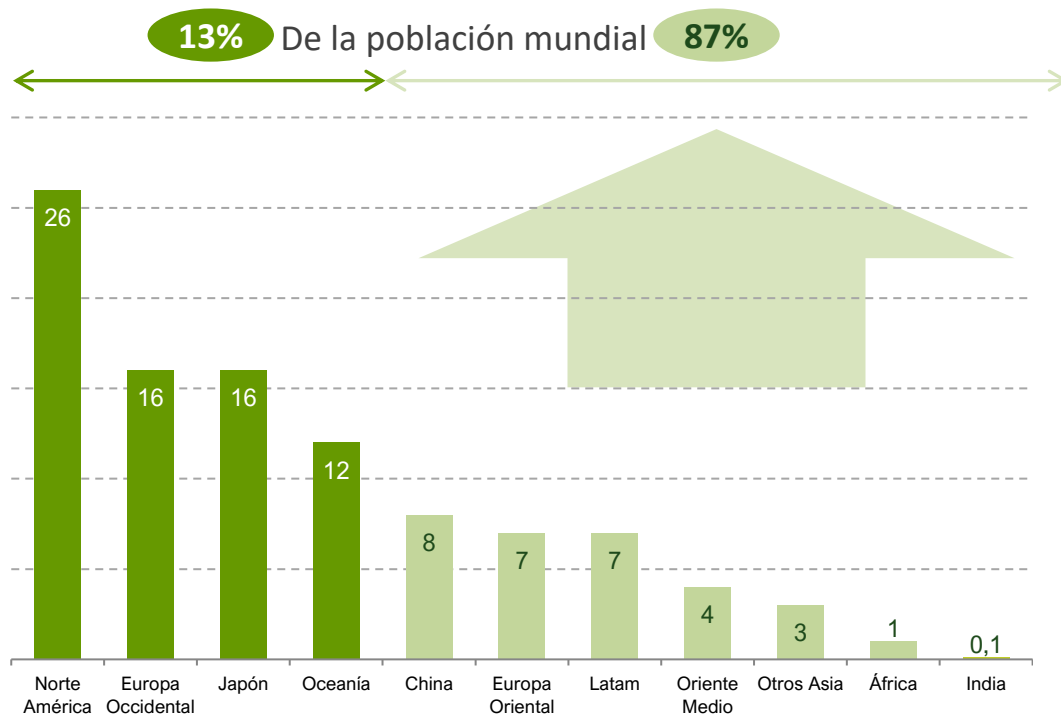
Crecimiento medio de la demanda de celulosa de mercado de 1,2 Mn de toneladas anuales impulsado por el consumo de papel tisú y productos higiénicos

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



Fuente: RISI 2021

Crecimiento anual del papel tisú

Últimos 10 años(Mn tn)

Mn tons



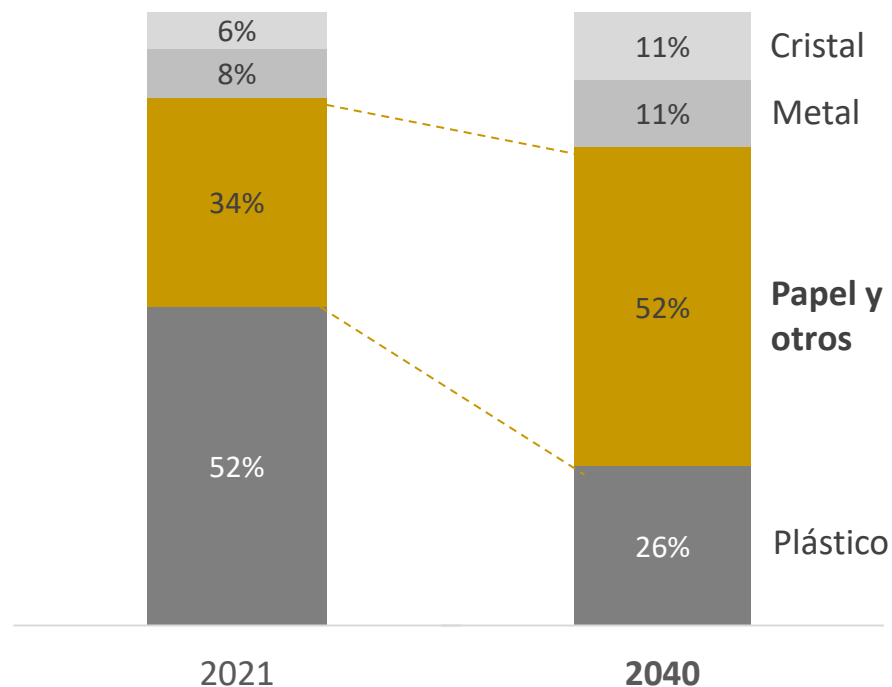
Fuente: PPPC

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:



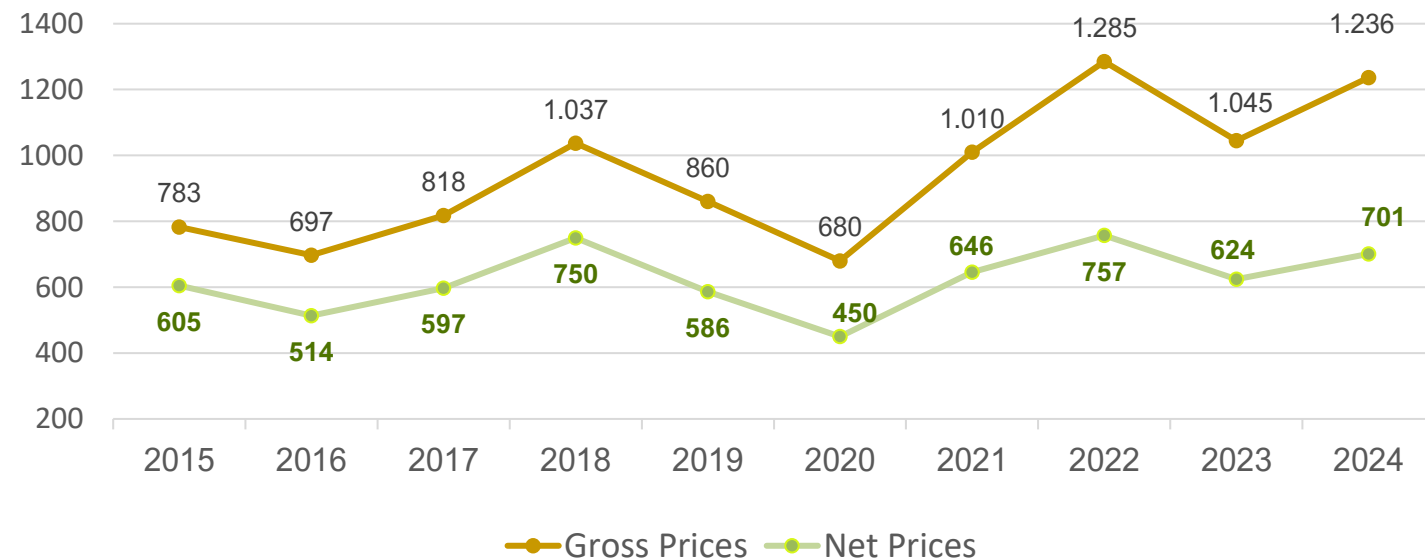
Fuente: Presentación Inversores de Graphic Packaging

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 en Latam para 2025 - 2027

Respaldando las perspectivas de mejora del precio de la celulosa

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



Precio de los futuros de la celulosa en Europa
(BHKP \$/t)



Fuente: Norexeco (26/03/2025)

Los futuros del precio de la celulosa en Europa apuntan a un precio neto por encima de los 700 USD / ton en 2026

2_b ■ 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:	578.000 toneladas (2024)
Sistema de blanqueo:	ECF

Biofábrica de Pontevedra



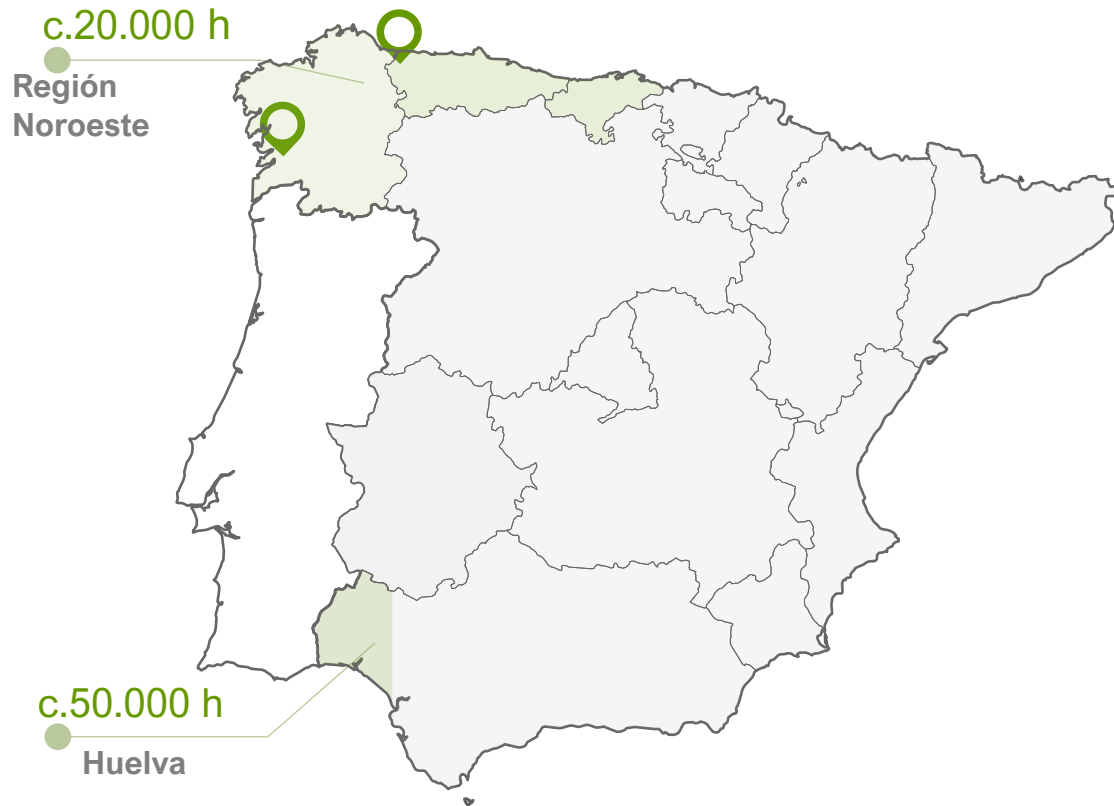
Localización:	Galicia – Concesión pública hasta 2073
Capacidad instalada:	515.000 toneladas / año
Producción anual:	419.000 toneladas (2024)
Sistema de blanqueo:	TCF

Mayor gestor forestal privado de España

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



Plantaciones de eucalipto de Ence Hectáreas



Producción anual y valor en libros 2024:

- ✓ **Producción anual: : > 0,3 millones m³/año**
- ✓ Valor en libros: **154Mn€** (88Mn€ terreno + 66 Mn€ madera en pie)

Certificación de sostenibilidad y biodiversidad 2024:

- ✓ **90%** del territorio forestal está certificado
- ✓ **23%** de hectáreas dedicadas a conservar el ecosistema

Sumideros de carbono:

- ✓ Nuestras plantaciones captan anualmente **>600.000 toneladas de CO₂** de la atmósfera

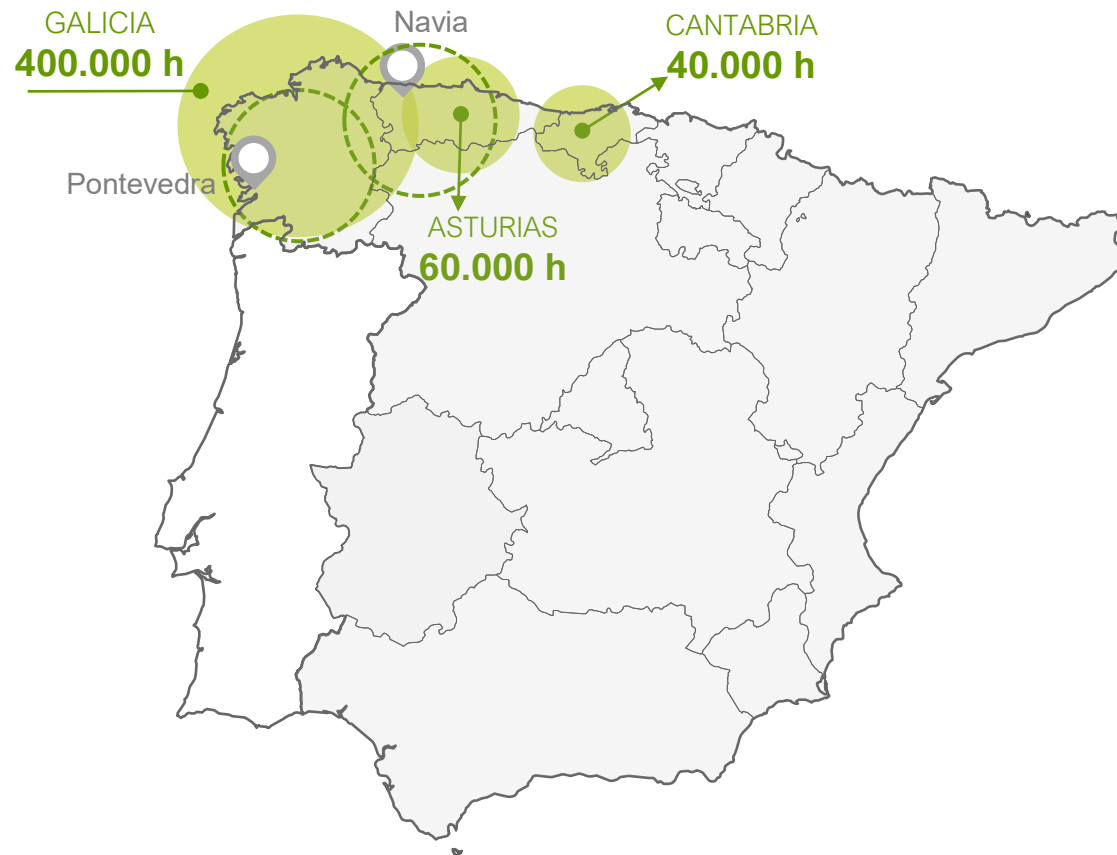
Innovación:

- ✓ **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

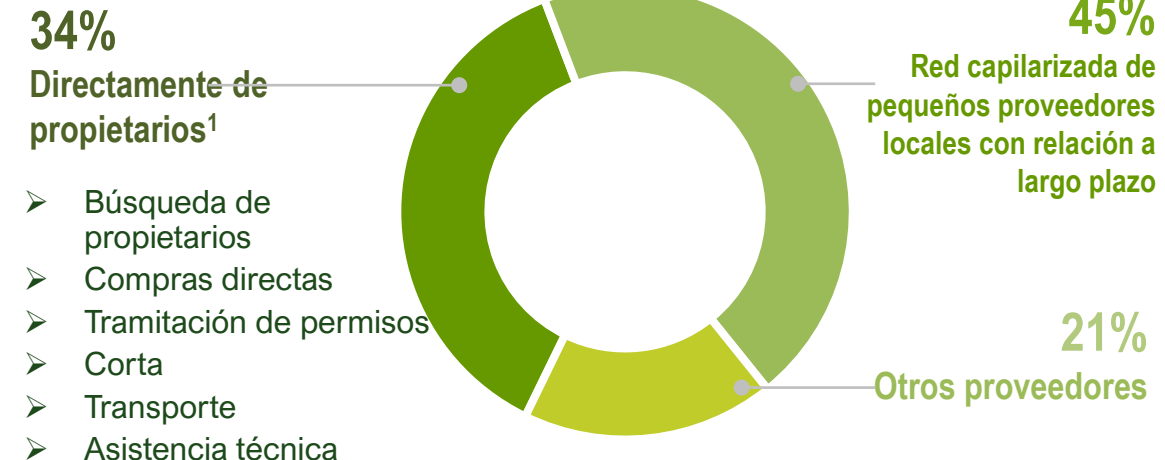
Superficie de plantaciones de eucalipto en el Noroeste de España



Principales cifras (2024):

- ✓ **3 millones de m3** de madera comprada
- ✓ **>86%** adquirida en España
- ✓ **79%** de madera suministrada certificada
- ✓ **>99%** proveedores de madera homologados
- ✓ **<110 Km** distancia media de suministro

Desglose de proveedores (%)



¹ Incluye plantaciones gestionadas por ENCE

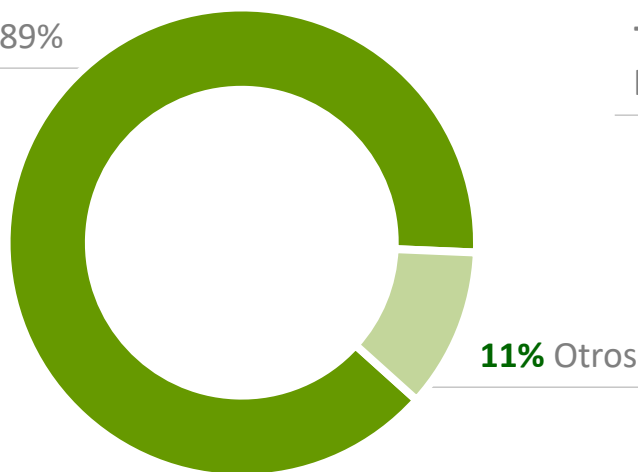
Desglose de las ventas de celulosa

Centradas en los sectores de mayor crecimiento en Europa, con una oferta diferenciada

Desglose por geografía

% de las ventas de celulosa

Europa 89%



Fuente: Ence 1S25

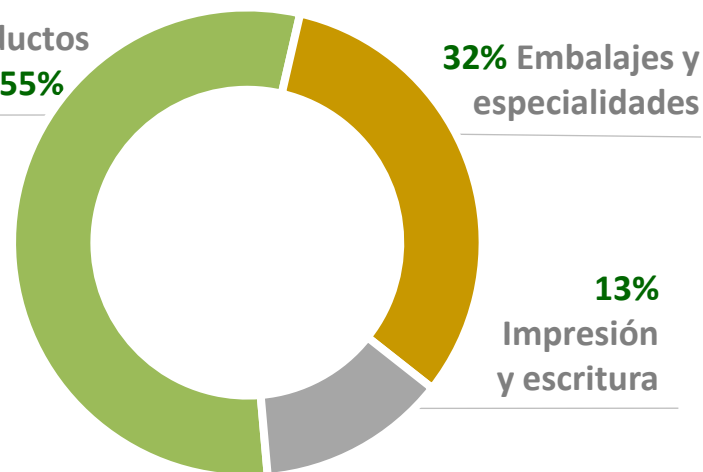
89%

de nuestras ventas de celulosa destinadas al Mercado Europeo, donde contamos con Fuertes ventajas competitivas en logística y servicio al cliente

Desglose por uso final

% de las ventas de celulosa

Tisú y productos
higiénicos 55%



Fuente: Ence 1S25

87%

De nuestras ventas de celulosa destinadas a los segmentos de mayor crecimiento: Tisú & productos higiénicos y embalajes y especialidades

Celulosas con mayor margen

% de las ventas de celulosa

32%



Fuente: Ence 1S25

32%

de nuestras ventas de celulosa fueron celulosas Ence Advanced con mejor margen que nuestra celulosa estándar

Incremento de la gama de celulosas especiales con mayor margen

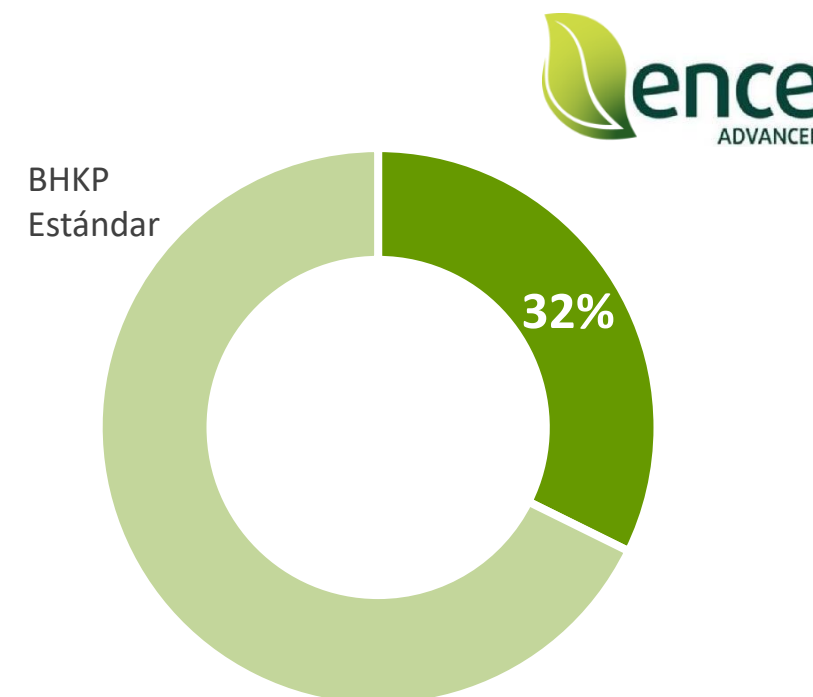
Objetivo: 50% de las ventas de celulosa en 2028



- ✓ Celulosa de alta Resistencia con el objetivo de sustituir a la fibra larga
- ✓ Minimizando el consumo de energía durante el proceso de refinado
- ✓ Primera celulosa de fibra corta no blanqueada del mercado
- ✓ Huella de CO2 certificada durante el ciclo de vida del producto
- ✓ Aumenta la suavidad del tisú
- ✓ Celulosa que reduce la expansión húmeda, adecuada para materiales como el papel decorativo
- ✓ Bajo rango de porosidad
- ✓ Usada como alternativa al plástico en envoltorios para comida y bebida
- ✓ Material de baja porosidad

 photocell  high white  softcell  porocell

% del total de ventas de celulosa en 1S25



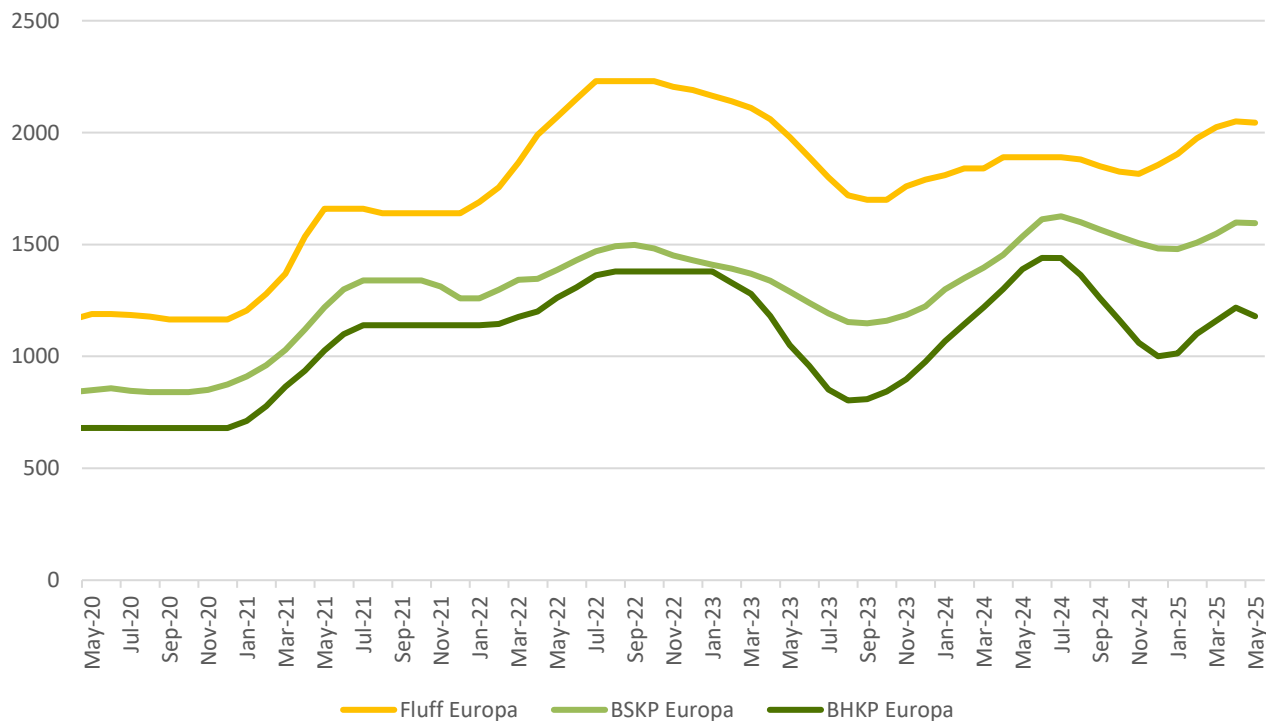
Los productos Ence Advanced generan un margen operativo cerca de 30 €/t superior

Nuestra primera línea de celulosa fluff (125.000 t) arrancará en 4T25

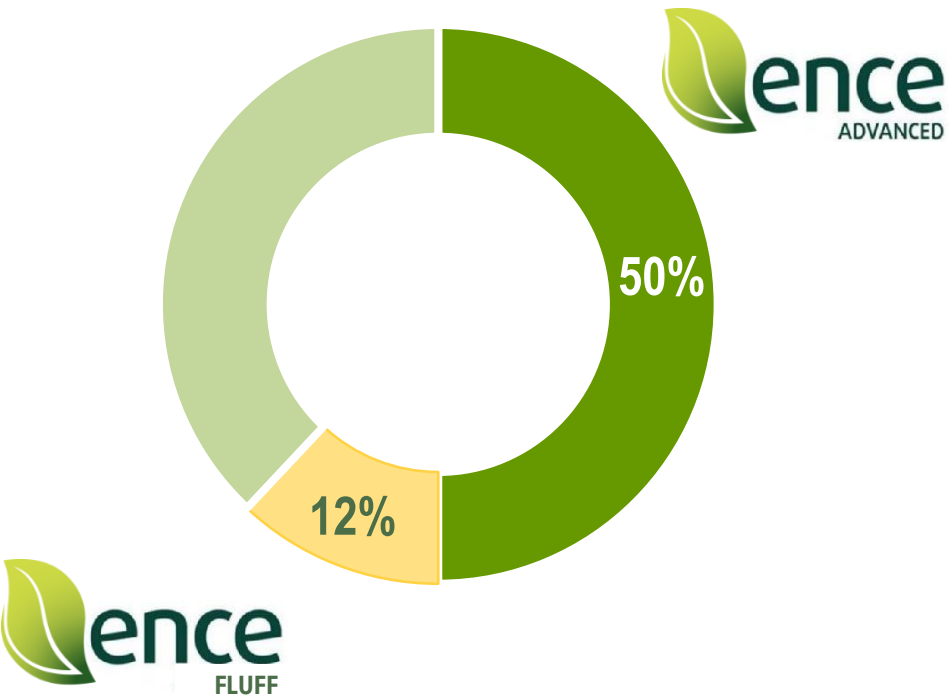
Objetivo: 12% de las ventas de celulosa en 2028



Precios brutos de fluff, fibra larga y fibra corta
En Europa (\$/t)



% esperado del total de ventas de celulosa
en 2028



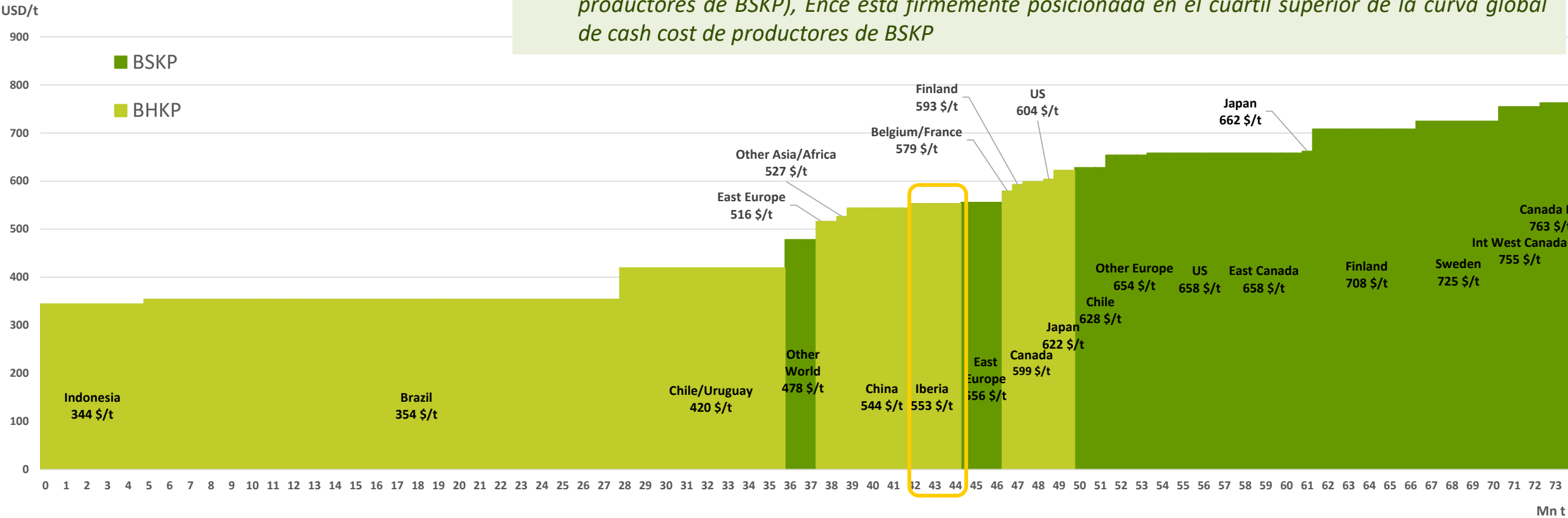
Las ventas de Fluff generarán cerca de +60 €/t de margen operativo vs. BHKP estándar

Los productos especiales posicionan Ence en el cuartil superior de la curva global de cash cost frente a los productores de BSKP



Costes de producción de celulosa de mercado por región

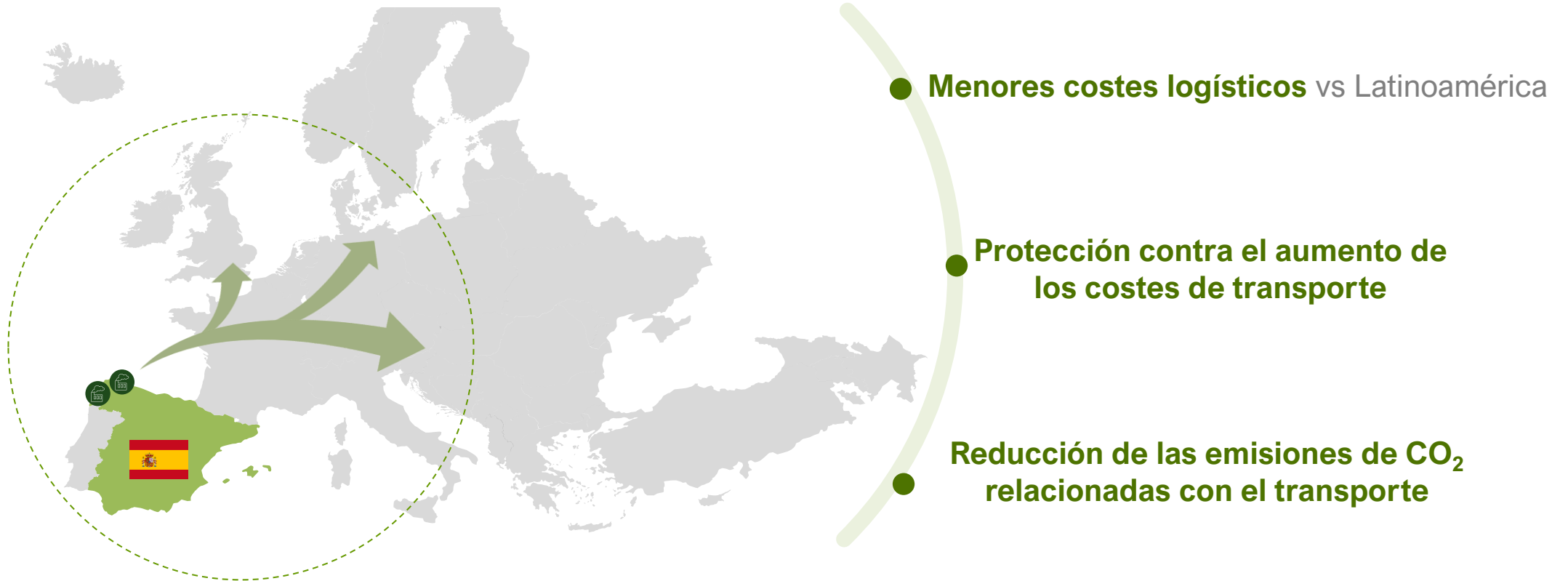
- ✓ La gama Ence Advanced y la futura línea de celulosa fluff sustituyen productos BSKP más caros. Se espera que esta gama de alto valor añadido represente más del 62% de las ventas de Ence en 2028
- ✓ Con un cash cost actual de 488 €/t (aprox. 550 \$/t frente a un coste medio de 659 \$/t de los productores de BSKP), Ence está firmemente posicionada en el cuartil superior de la curva global de cash cost de productores de BSKP



Fuente: Hawkins Wright, CIF Europe (April 2025)

Servicio *just-in-time* con plazo de entrega en 5-7 días

En comparación con los 40 días de los productores latinoamericanos



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

La práctica totalidad de nuestras ventas se generan en Europa y el Mediterráneo

Proporcionando mayor resiliencia ante subidas de aranceles en otros países



La práctica totalidad de nuestras ventas se realizan en Europa y países del arco mediterráneo, donde tenemos ventajas competitivas en logística y servicio al cliente



Nuestra celulosa se destina principalmente a la fabricación de productos de primera necesidad como el papel tisú y productos higiénicos



Casi todo nuestro consumo de madera es de origen local, de plantaciones certificadas



Los productos químicos que utilizamos también son de origen local, o se importan desde Europa occidental



Nuestras biofábricas de celulosa son eléctricamente autosuficientes. Generan un excedente de energía renovable que es vendido a la red eléctrica a un precio regulado



El 100% de la biomasa utilizada en el negocio de energía renovable es de origen local, y la energía producida es vendida en el mercado local

Nuestra política de coberturas permite mitigar el impacto de un dólar más débil

Techo medio anual de 1,09 dólares para casi el 50% de ventas esperadas en 2025



Tipo de cambio EUR / USD



Coberturas EUR / USD a 30/06/25

Coberturas del tipo de cambio	1T25	2T25	3T25	4T25	2025
Nominal cubierto (USD Mn)	97	73	73	57	300
Techo medio (USD / EUR)	1,09	1,09	1,10	1,08	1,09
Suelo medio (USD /EUR)	1,06	1,07	1,07	1,06	1,06



2_c ■

Proyectos de diversificación y eficiencia en Celulosa

Proyectos diversificación en el negocio de celulosa

Para incrementar los márgenes operativos

Estado: En desarrollo

ENCE ADVANCED PULP

Desarrollar y vender nuestros productos Ence Advanced, con mejores propiedades técnicas y con **un mayor margen operativo de 30 €/t** que nuestra celulosa estándar

% / ventas de celulosa **32% en 1S25**

Sustitución estimada 50% en 2028

Capex estimado 0



Estado: En desarrollo
ROCE¹ esperado: >15%

FLUFF

Diversificar la gama de productos de Navia hacia la producción de celulosa Fluff para la industria de productos higiénicos absorbentes en Europa, sustituyendo celulosa Fluff importada y fabricada con fibra larga. **Margen operativo esperado 60 €/t²** superior al de la celulosa estándar

Sustitución estimada: 125 m toneladas

Capex Estimado 30 Mn€ en 2024-25

Arranque Esperado 4T 2025



Estado: En desarrollo
ROCE¹ esperado: >15%

SOLUCIONES DE ENVASADO SOSTENIBLE

Desarrollar y producir un catálogo de soluciones de envasado sostenible, capaces de sustituir a los envases de plástico de un solo uso en el sector de la alimentación

Producción estimada: 1 Kt / 40 Mn unidades

Capex estimado: 12Mn€ en 2025-26

Arranque esperado: 3T 2025



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

² Basado en los precios de Fluff en Europa durante 2024

Proyectos de eficiencia y crecimiento en el negocio de celulosa

Para aumentar significativamente nuestro EBITDA medio de ciclo en Celulosa

Estado: Iniciado

ROCE¹ esperado: >15%

DESCARBONIZACIÓN DE NAVIA

Reducción de cash cost en 13€/t y 60% de reducción de las emisiones de alcance 1 en Navia con la adecuación del parque de madera y la sustitución de gas natural por biomasa en el horno de cal

Objetivo de reducción de cash-cost:	13 €/t (8 €/t en el Grupo)
-------------------------------------	----------------------------

Capex neto estimado:	35Mn€ en 2025-26
----------------------	------------------

Arranque esperado:	4T26
--------------------	------



Estado: Ingeniería y permisos

ROCE¹ esperado: >12%

PONTEVEDRA AVANZA

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

Objetivo de reducción de cash cost:	50 €/t (20 €/t en el Grupo)
-------------------------------------	-----------------------------

Capex estimado:	120Mn€ en 2025-30
-----------------	-------------------

Decisión de inversión:	2025
------------------------	------



Estado: Ingeniería y permisos

ROCE¹ esperado: >12%

AS PONTES

Producción de celulosa reciclada y blanqueada en As Pontes (Galicia) usando fibras recicladas, sin incrementar el consumo de madera

Producción estimada:	+ 100 Kt
----------------------	----------

Capex estimado:	> 125Mn€
-----------------	----------

Decisión de inversión:	2025
------------------------	------



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

3^a ■ Posicionamiento y Ventajas Competitivas en Renovables

Ence es el mayor recolector y transformador de biomasa en España

Una plataforma única para crecer y diversificar hacia nuevas energías renovables con biomasa



- Somos el mayor recolector y transformador de biomasa en España. Cada año gestionamos **>2 Mn tons** de biomasa agrícola y forestal
- Aprovechamos exclusivamente subproductos agrícolas y forestales **locales**, mitigando su impacto medioambiental y reduciendo el riesgo de incendios
- Disponemos de una red de suministro **capilarizada** con más de 1.000 proveedores en todo el país
- Nuestras operaciones son **flexibles**, capaces de procesar más de 100 tipos de biomasa agroforestal, en función de la ubicación y la estación del año
- Todas nuestras plantas de biomasa están **certificadas** de acuerdo con el sistema de certificación Sure System, en cumplimiento de la directiva sobre energías renovables RED II



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

Un negocio regulado que garantiza una rentabilidad mínima del 7,4%¹ para una planta estándar



Plantas de Biomasa de Magnon Green Energy



Plantas de biomasa en
operación
266 MW



2 proyectos
100 MW

Listos para participar en próximas
subastas específicas de capacidad



- A través de nuestra filial Magnon Green Energy, disponemos de **8 plantas de biomasa en operación** en el sur de España con una capacidad instalada conjunta de 266 MW
- Las plantas de biomasa venden su energía a un **precio regulado**² que pretende cubrir todos los costes estimados de operación de una planta estándar, incluido el coste de la biomasa. Este precio regulado está compuesto por el precio de mercado de la energía más la correspondiente retribución complementaria a la operación (Ro) devengada por cada planta y que se actualiza trimestralmente.
- Además, todas nuestras plantas de biomasa son totalmente gestionables y están preparadas para proporcionar **servicios de respaldo** al operador del sistema eléctrico, generando así una fuente adicional de ingresos.
- Además, nuestras plantas de biomasa devengan una **retribución anual sobre la inversión** de €25m en 2024.

¹ Rentabilidad fijada en un 7.4% hasta 2031 por el real Decreto 17/2019

² Alrededor de 117 €/MWh, neto de impuesto de generación, para las plantas de Magnon



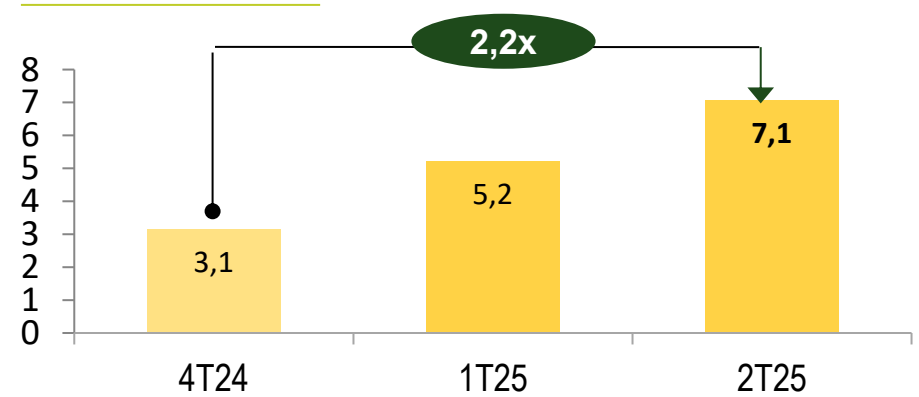
3^b ■ Proyectos de crecimiento y diversificación en Renovables

La Galera ha más que duplicado su producción desde la entrada de Ence

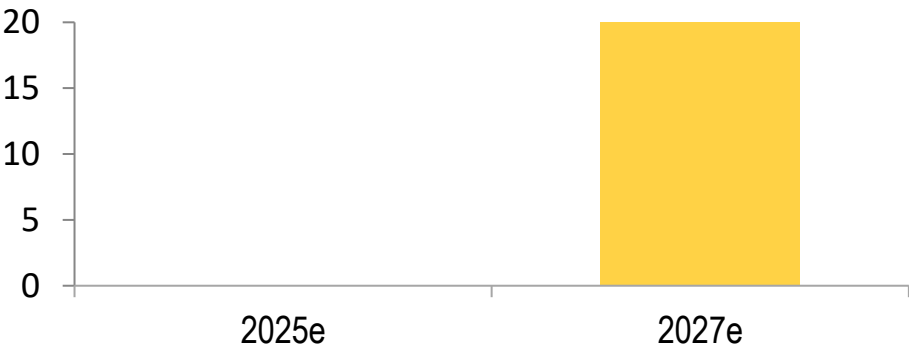
Mejora continua de la planta para producir 50 GWh y 20 kt de biofertilizante a partir de 2027



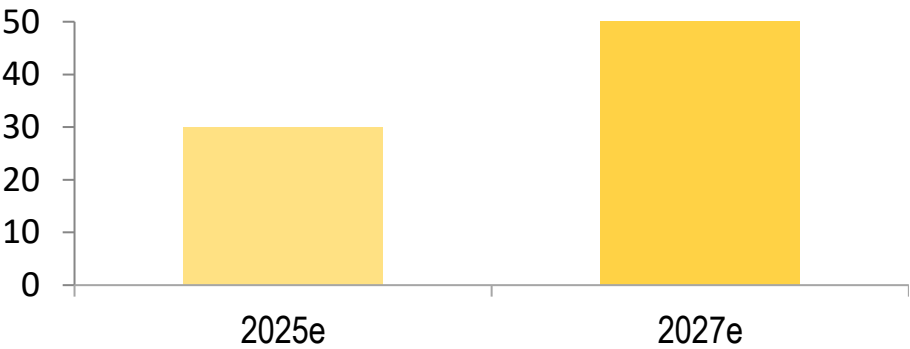
Producción de biometano de La Galera (GWh)



Producción estimada de biofertilizante de La Galera (mil toneladas)



Producción estimada de biometano de La Galera (GWh)



Primer paso hacia la creación de una plataforma de biometano

Objetivo: 1 TWh de producción de biometano en 2030 y >60 Mn€ de contribución al EBITDA

NEGOCIO BIOMETANO

Producción de biofertilizantes y de biometano a través de la valorización de biomasa agrícola y ganadera local, incluido los certificados de sostenibilidad asociados

Tamaño de planta: 50 – 100 GWh

Objetivo de generación: 1,000 GWh en 2030

Capex estimado: 0,4 Mn€ / GWh

ROCE¹ esperado: > 12%



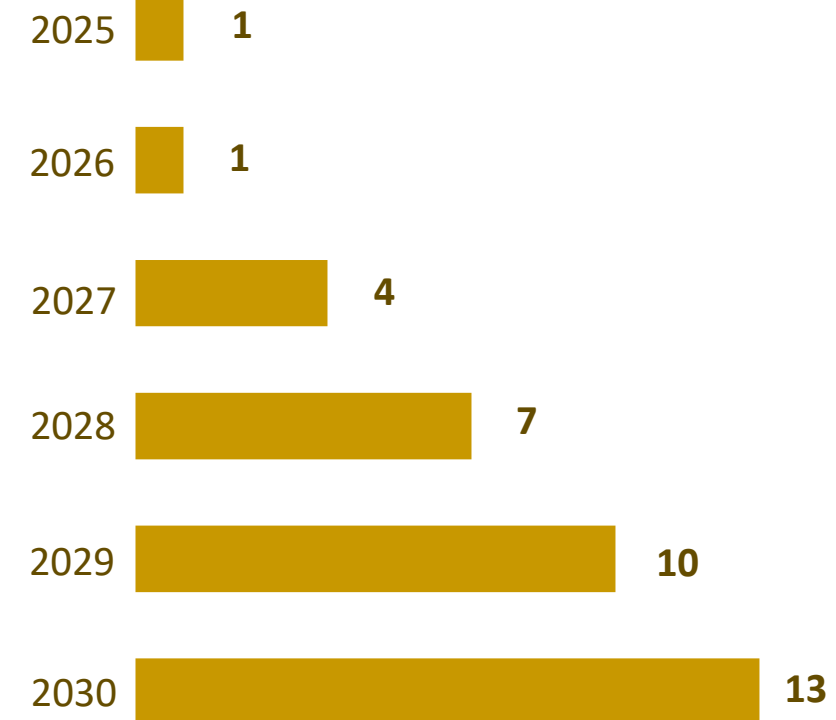
CARTERA DE PROYECTOS

37 plantas con localización y estudio de viabilidad completado

17 plantas en fase de ingeniería y permisos

10 plantas listas para construir en 2025-26

IMPLEMENTACIÓN ESPERADA DEL PIPELINE (Plantas operativas)



17 plantas de biometano en fase de permisos, con un ROCE¹ exigido de >12%

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

Magnon comienza la instalación de 2 calderas de biomasa para Mahou San Miguel

Suministro de 85 GWht anuales de energía térmica renovable durante 15 años

PROYECTO DE ENERGÍA TÉRMICA MAHOU-SAN MIGUEL

Para el suministro de 85 GWht anuales de energía térmica renovable durante 15 años

Capacidad instalada: 20 MW

Objetivo Prod.: 85 GWh/año

Arranque esperado: 2T26

Capex estimado: 12 Mn€*

ROCE¹ objetivo: > 11%

* Excluyendo una subvención de 4 Mn€ proporcionada por los fondos europeos Next Generation



Colaboración destacada con un importante operador del sector de alimentación y bebidas

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

Segundo paso hacia la creación de una plataforma de calor industrial renovable

Objetivo: 2TWh de energía térmica renovable en 2030 y >40 Mn€ de contribución al EBITDA

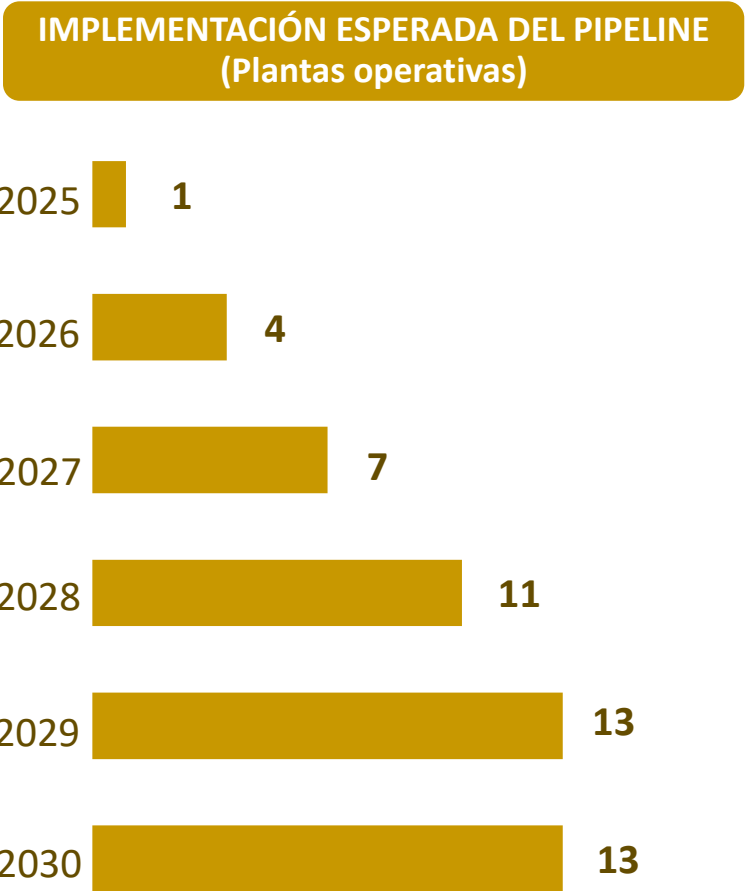


ENERGÍA TÉRMICA RENOVABLE

Desarrollo, suministro y O&M de soluciones integrales de energía térmica basadas en biomasa para aplicaciones industriales

Tamaño planta:	40 – 160 GWh
Objetivo de generación:	2.000 GWh/año en 2030
Capex estimado:	0,1Mn€ – 0,2Mn€ / GWh
ROCE ¹ esperado:	> 11%





A día de hoy, 1 contrato en operación y 1 proyecto en construcción. Para finales de 2025, se espera que 1 proyecto adicional entre en operación y que 3 proyectos más alcancen estado Ready to Build, con un ROCE requerido superior al 11%

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

Ence presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente el presente informe proporciona otras medidas complementarias no reguladas en las NIIF que son utilizadas por la Dirección para evaluar el rendimiento de la compañía. Las Medidas Alternativas de Rendimiento utilizadas en esta presentación son definidas, reconciliadas y explicadas en el correspondiente informe trimestral de resultados disponible en la sección de inversores de nuestra página web. www.ence.es.

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
