



Resultados 2020

24 de febrero de 2021



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

Aspectos destacados del 2020

Preparados para el nuevo ciclo expansivo



Rápida recuperación del precio de la celulosa

- Los precios de la celulosa comenzaron a recuperarse a finales de 2020 tras un año en mínimos impulsados por China
- El precio europeo de la fibra corta (BHKP) se encuentra actualmente en **780 \$/t** vs. 680 \$/t estable durante el 2020
- Los principales productores de BHKP han anunciado incrementos adicionales en los precios hasta **820 \$/t a partir de febrero**

Mejora operativa en ambos negocios

Negocio de Celulosa:

- **Ventas de celulosa: +12%** vs. 2019 > 1 Mn de toneladas
- **Cash cost: -6%** vs. 2019 hasta 374 €/t (**367 €/t en 4T20**)
- EBITDA: -82% vs. 2019 hasta 14 Mn€ por precio mínimo

Negocio de Energía Renovable:

- **Ventas de energía: +36%** vs. 2019 tras la incorporación de dos nuevas plantas de biomasa en 1T20
- **EBITDA: +15%** vs. 2019 hasta **60 Mn€**

Cristalización de valor en el negocio de Renovables

- **Venta del 49% del negocio de Renovables** al fondo de infraestructuras Ancala Partners por un EV potencial implícito de 864 Mn€
- **Venta** de nuestra participación del 90% en la **planta termosolar** de 50 MW en Ciudad Real por un EV implícito de 157 Mn€

Balance sólido

- **Deuda neta de 178 Mn€** a 31 de diciembre del 2020 (Los **43 Mn€ en el negocio de Celulosa corresponden exclusivamente a arrendamientos**, mientras que los 135 Mn€ restantes corresponden al negocio de Renovables)
- **Deuda neta / EBITDA de 2,4x** (3,1x en el negocio de Celulosa y 2,3x en el negocio de Renovables)
- **Liquidez de 542 Mn€** a 31 dic. 2020 (457 Mn€ en el negocio de Celulosa y 84 Mn€ en el de Renovables)

Entre los líderes en sostenibilidad

- En enero de 2021 **MSCI** ha mejorado el rating ASG de Ence a **AA** (dentro de una escala de AAA-CCC)
- En 2020, **Sustainalytics** mejoró la puntuación total ASG de Ence a **82/100**

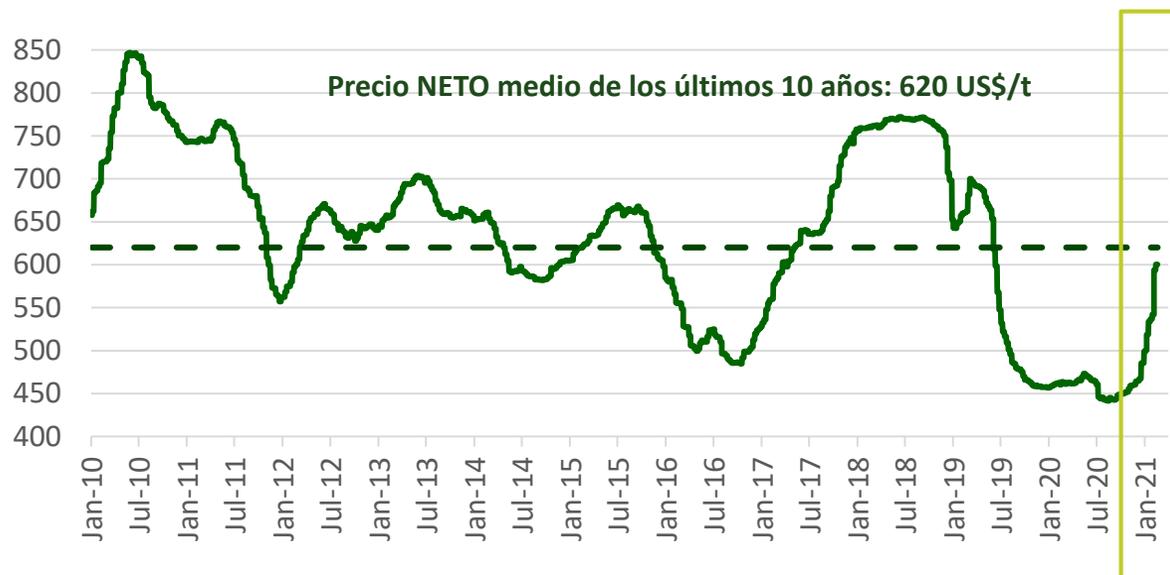
Seguimos operando de forma segura a pesar del COVID-19

- La aplicación desde el 24 de Febrero de medidas efectivas contra el COVID-19 han permitido a ENCE proteger a su personal y seguir operando durante la pandemia y los posteriores rebrotes, **manteniendo la actividad y el empleo**
- Todas las actividades de ENCE han sido declaradas **esenciales** según el RD 463/2020 aprobado el 14 de Marzo

Rápida recuperación del precio de la celulosa

Crecimiento de la demanda de celulosa de 1,9 Mn t en 2020, impulsado por China

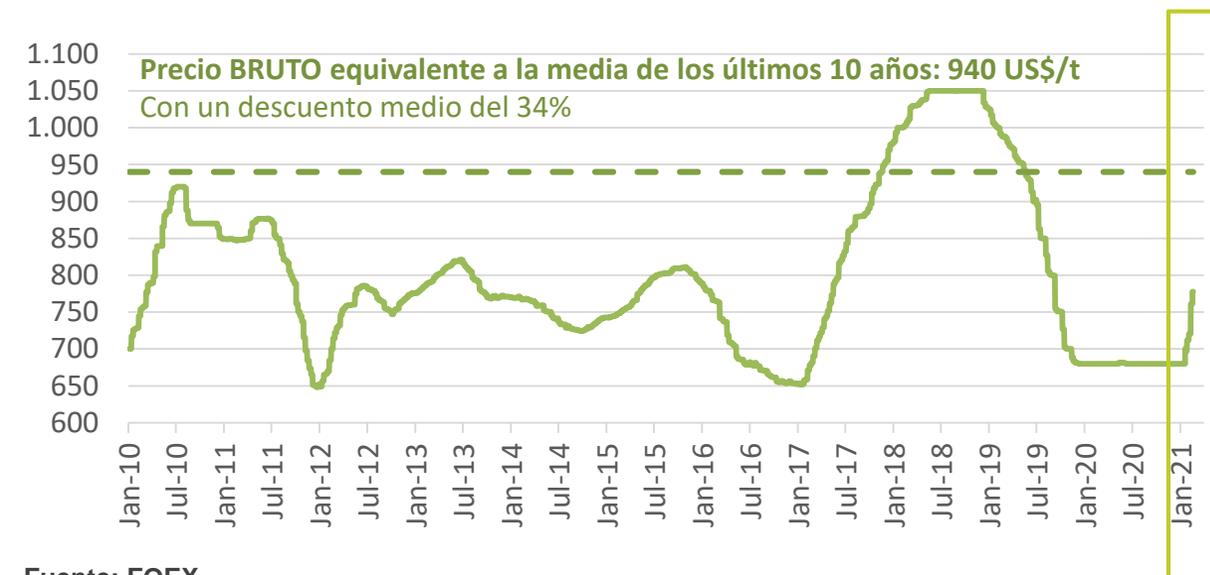
Precio neto de la fibra corta (BHKP) China
\$/t



Fuente: FOEX

- El precio **NETO** de la celulosa en China ya se ha recuperado más de un 30% desde noviembre del 2020 y ya está **por encima** de los **600 US\$/t**
- El **precio NETO medio** de la celulosa **en los últimos 10 años** en China es de **620 US\$/t**

Precio bruto de la fibra corta (BHKP) en Europa
\$/t



Fuente: FOEX

- El precio **BRUTO** de la celulosa en Europa ya ha recuperado un 15% desde diciembre de 2020 hasta los **780 US\$/t**
- La media de los descuentos comerciales en la industria se ha incrementado desde el 15% hasta el 34% durante los últimos 10 años
- El **precio BRUTO en Europa equivalente** al precio neto medio de los últimos 10 años es de **940 US\$/t**

No hay nuevos incrementos de capacidad en 2021

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

Incremento Anual Esperado de Oferta y Demanda en el Mercado Global de Celulosa (Mn t)¹

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

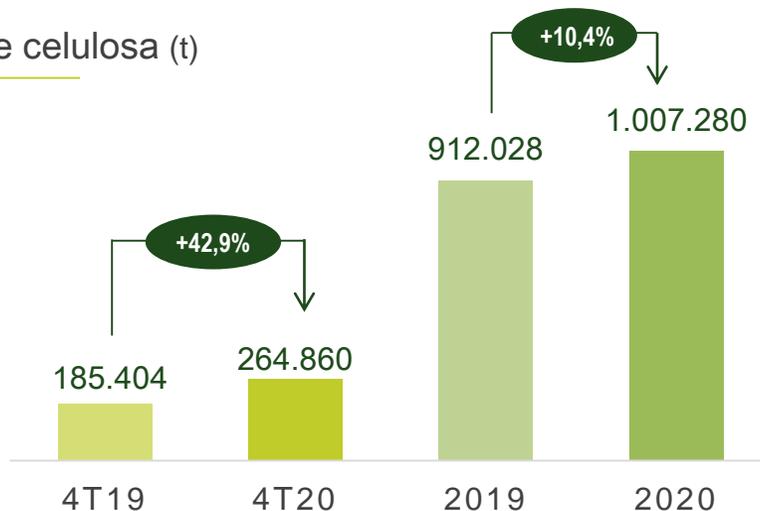
Fuente: Estimaciones ENCE

1. Las estimaciones corresponden al crecimiento esperado de la oferta y demanda de la celulosa de mercado para los productores de papel. Excluye por lo tanto, la producción de celulosa integrada y otros tipos de celulosa como el "Dissolving Pulp" o "Fluff". Asumimos que el 70% de la producción del proyecto de BRACELL en Sao Paulo estará centrada en la producción de Dissolving.

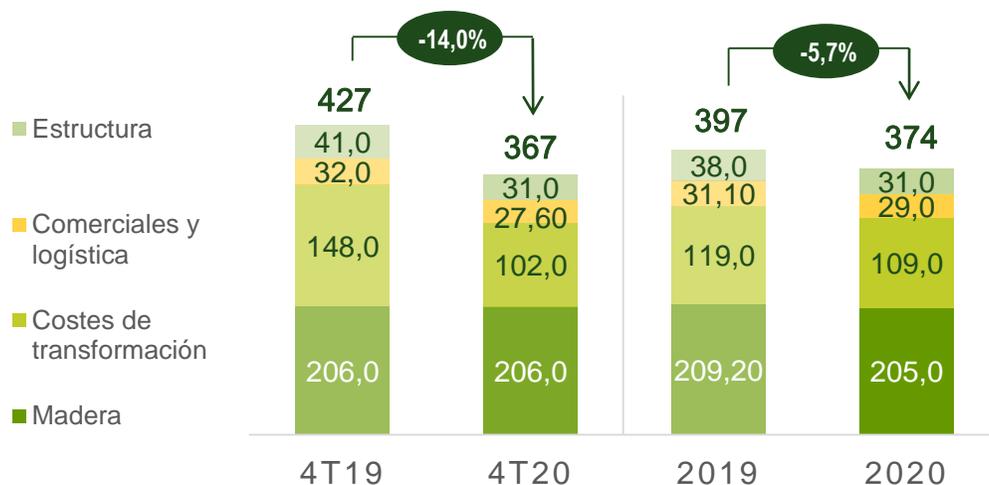
Mejora operativa en el negocio de celulosa

Tras la ampliación de capacidad en Navia en 4T19

Producción de celulosa (t)



Desglose Cash Cost (€/t)



Biofábrica de Pontevedra

- **Producción < 4%** vs. 2019
- Parada anual de mantenimiento de 25 días en 3T20 (vs. 10 días en 1T19)
- Próxima parada anual en in 1T21



Biofábrica de Navia

- **Producción > 25%** vs. 2019
- Parada anual de 7 días en 3T20 (vs. 12 días en 2T19 y 37 días en 4T19 para el aumentar capacidad)
- Próxima parada anual en in 1T21



Reducción de 23 €/t en el Cash cost vs. 2019:

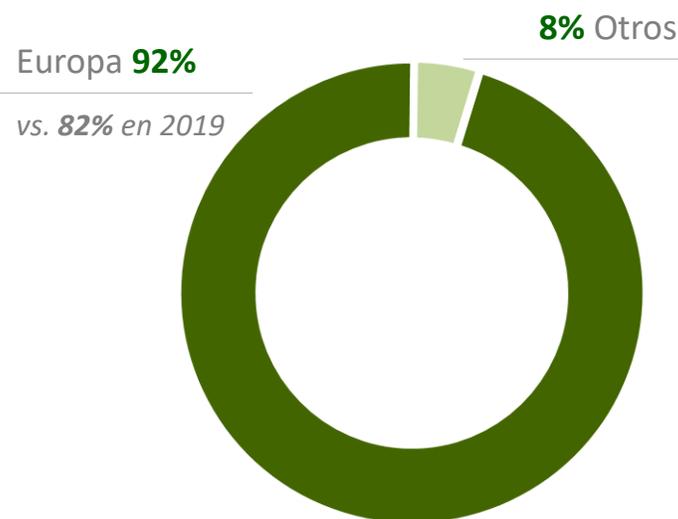
- 10 €/t – Menor coste de transformación
- 7 €/t – Menores costes de estructura
- 4 €/t – Menor coste de la madera
- 2 €/t – Menores costes de comercialización y de logística

Las ventas de celulosa crecieron un 12% en 2020

Mayor presencia en el mercado europeo y ventas de productos diferenciados

Distribución por geografía

% ventas de celulosa

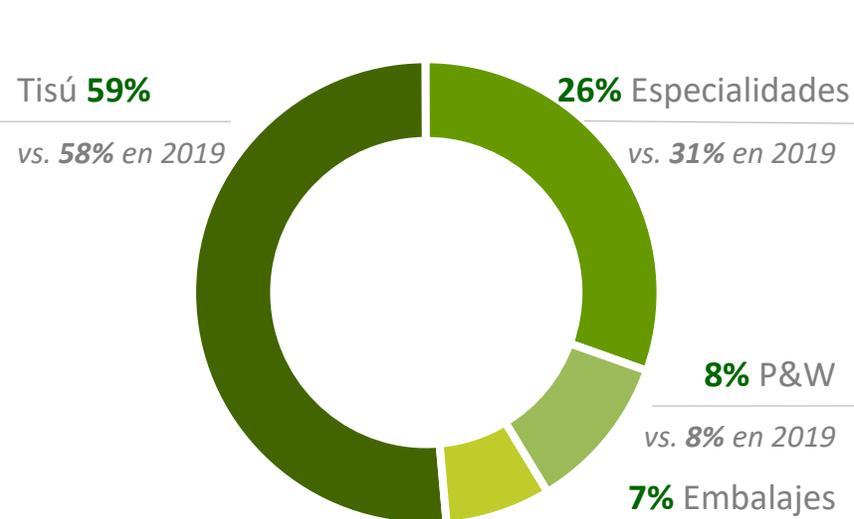


Fuente: Ence 2020

92% de las ventas de celulosa de ENCE en el Mercado español y europeo, donde Ence cuenta con ventajas competitivas en logística y servicio al cliente.

Distribución por producto final

% ventas de celulosa



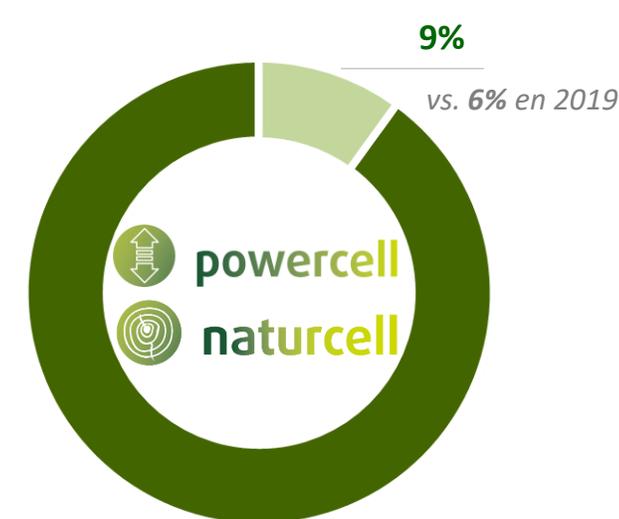
Fuente: Ence 2020

59% de las ventas de ENCE dirigidas a los segmentos de tisú y productos higiénicos.

Solida cartera de pedidos en 2021.

Productos diferenciados

% ventas de celulosa



Fuente: Ence 2020

La venta de productos diferenciados de ENCE supone un 9% de las ventas de celulosa.

Estos productos son más sostenibles y mejoran la sustitución de la fibra larga en el segmento de especialidades

Crecimiento del 36% del volumen de energía y del 15% en EBITDA

Tras la puesta en marcha de las dos nuevas plantas de biomasa en 1T20

266 MW

Capacidad instalada tras la venta de la planta termosolar de 50 MW

Nueva planta de Biomasa en CIUDAD REAL 50 MW
31st MARCH



MÉRIDA
20 MW

HUELVA
50 MW

HUELVA
41 MW

Nueva planta de Biomasa en HUELVA 46 MW
31st JANUARY



HUELVA
46 MW

CIUDAD REAL
50 MW

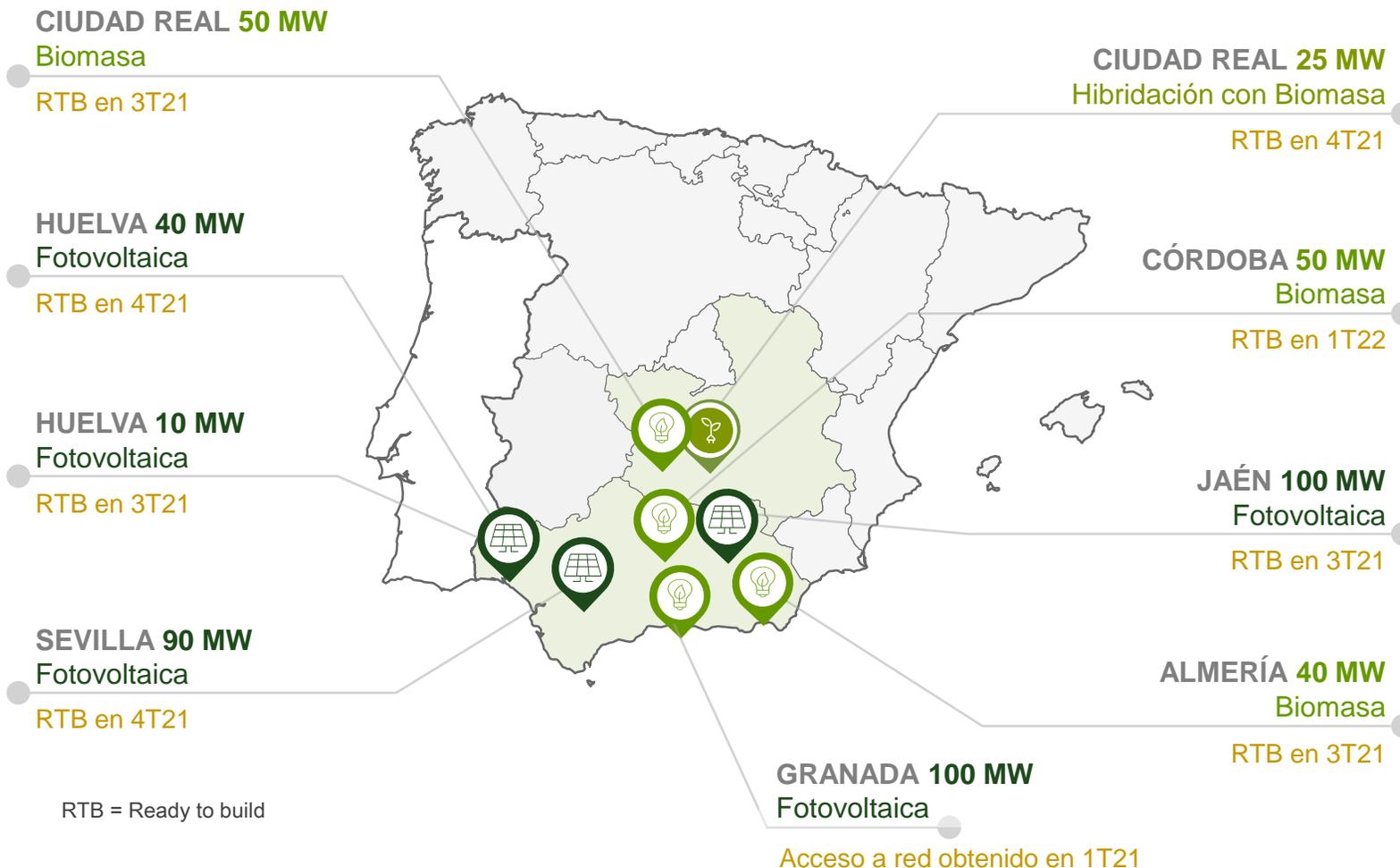
CIUDAD REAL
16 MW

JAÉN
16 MW

CÓRDOBA
27 MW

Cartera de proyectos renovables: 505 MW con acceso a la red

Se espera que 405 MW estén listos para construir a finales de 2021



Esquema de Subastas Real Decreto Ley 23/2020

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

Calendario de subastas de Biomasa y Fotovoltaica 2021-2025

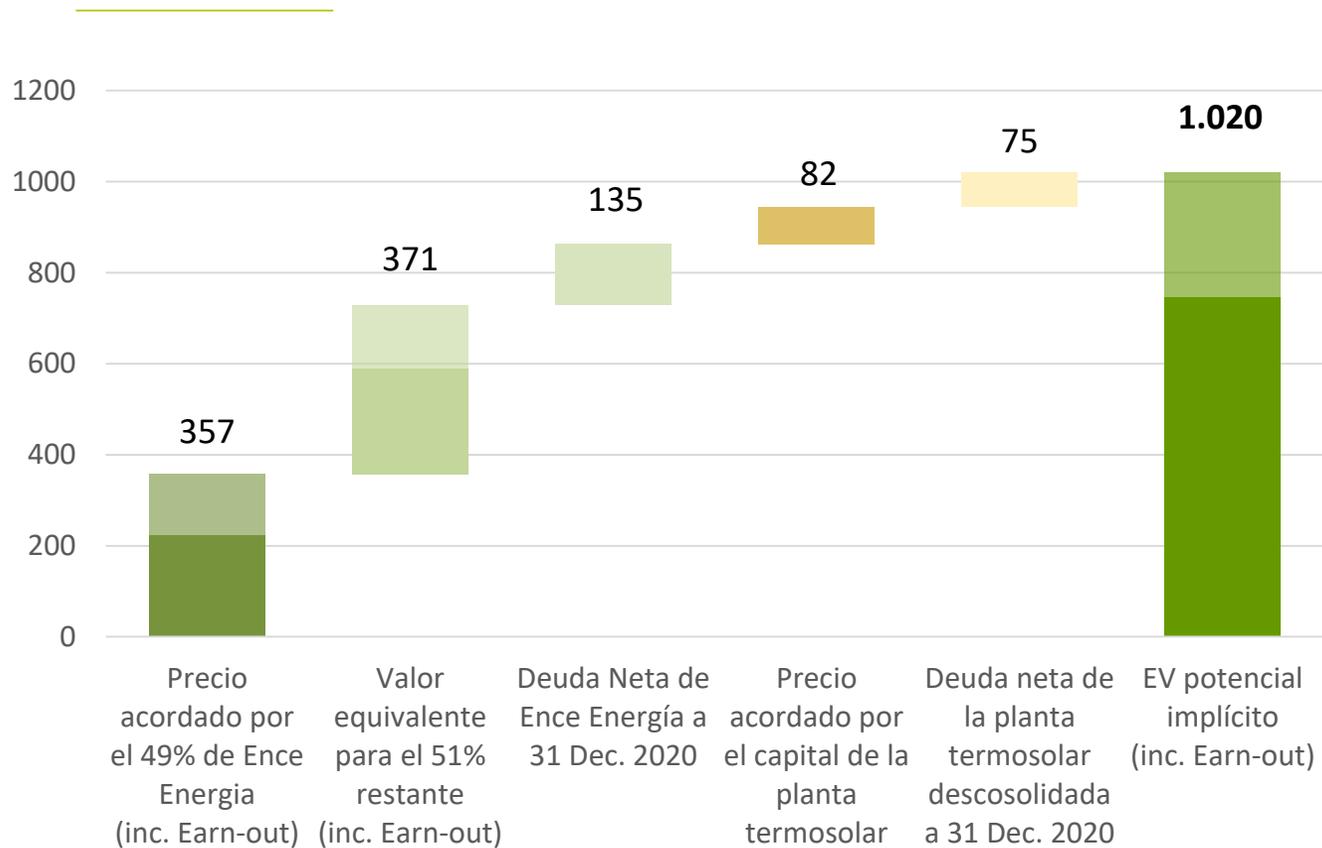
	2021	2022	2023	2024	2025
Fotovoltaica (MW):	2,800	1,800	1,800	1,800	1,800
Biomasa (MW):	140		120		120

Cristalización de valor en el negocio de Renovables

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

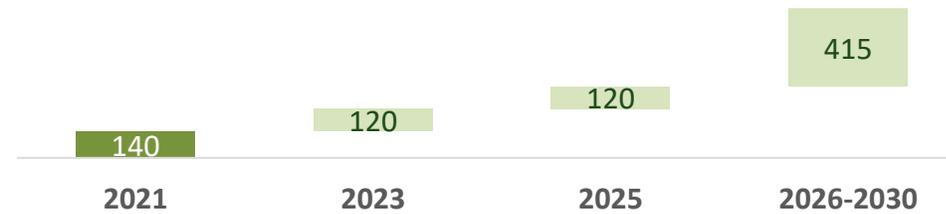


EV potencial implícito en las transacciones de hasta 1.000 Mn€
Mn€



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

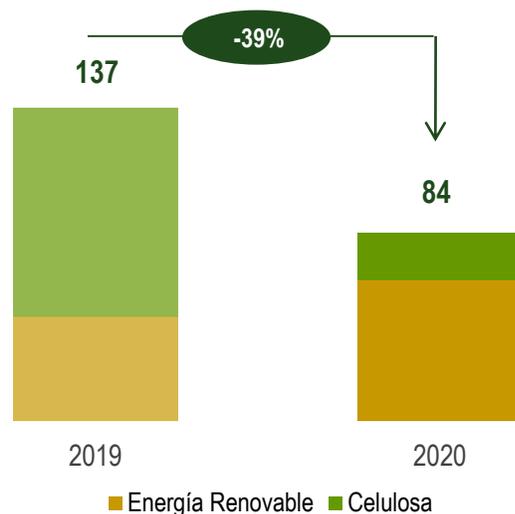
Calendario de subastas de biomasa
MW



Reducción de la Deuda Neta en 335 Mn€ en 2020

Incluyendo las desinversiones en el negocio de Renovables

FCL Normalizado¹ (Mn €)

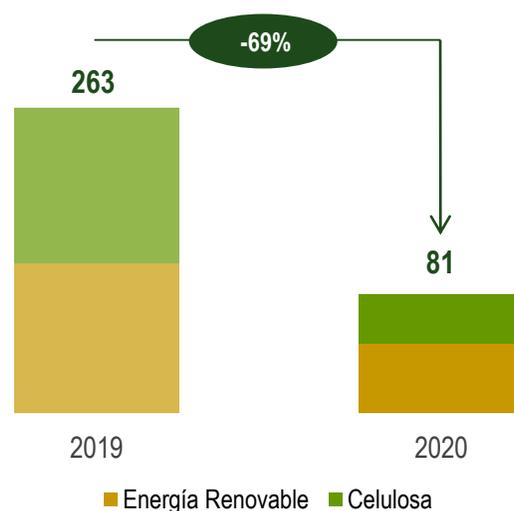


Flujo de Caja Libre Normalizado de 84 Mn€

Menor EBITDA compensado por:

- Reducción del capital circulante
- Menores impuestos

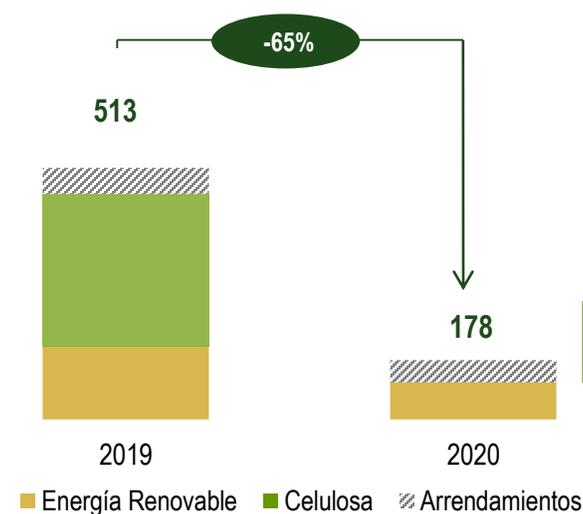
Capex de Crecimiento (Mn €)



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

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

Deuda Neta (Mn €)



IFRS 16
46 Mn€

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

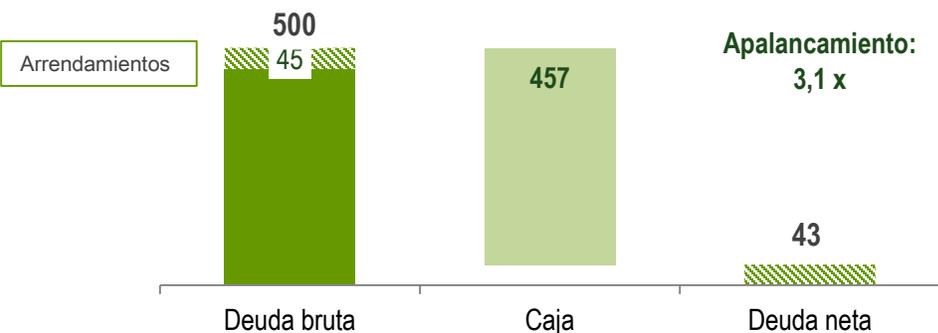
- Incluyendo **46 Mn€ de arrendamientos** (- 6 Mn€ vs. Dic.19)
- **542 Mn€ en Caja** (+ 315 Mn€ vs. Dic.19)

1. FCF before Strategic Plan investments and regulatory collar

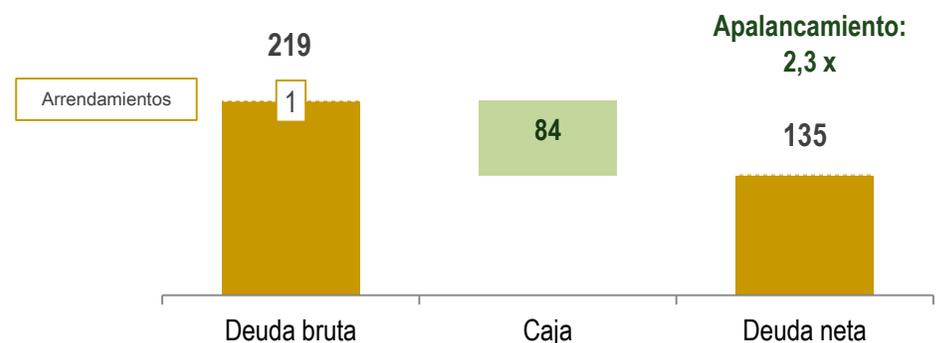
Balance sólido

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

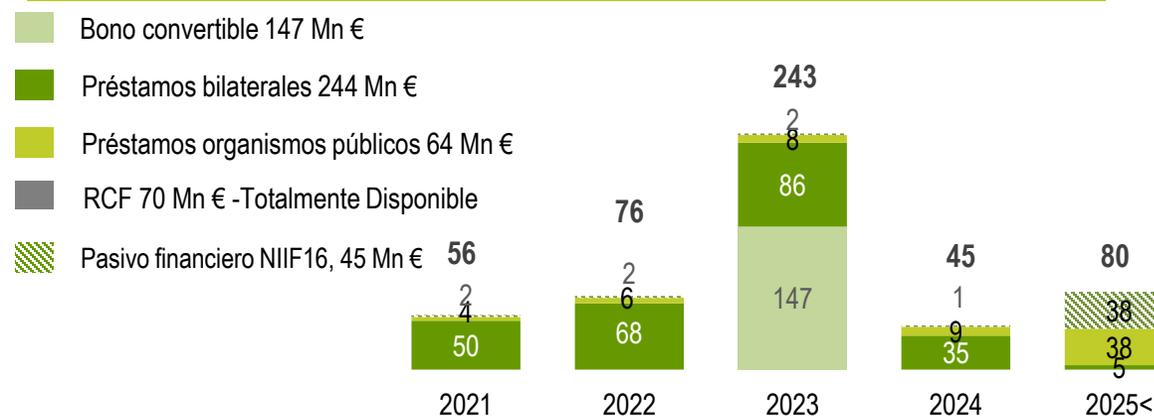
Apalancamiento del **Negocio de Celulosa** a 31 Dic. 2020 (Mn €)



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



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



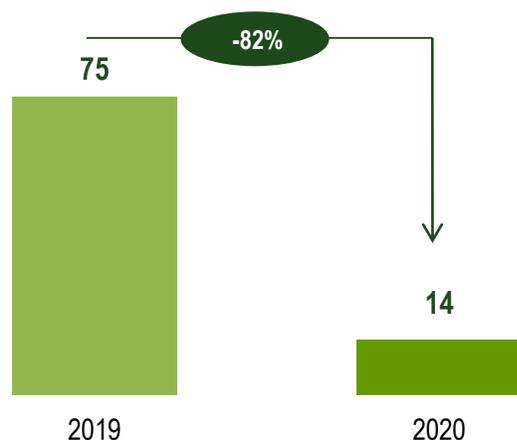
Calendario de vencimientos en el **Negocio de Renovables** (Mn €)



Resultados financieros 2020

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

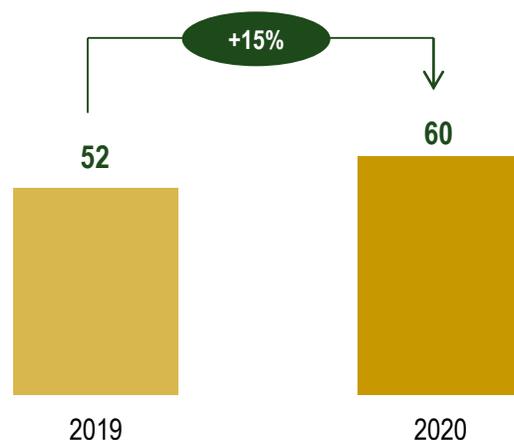
EBITDA Celulosa (Mn €)



EBITDA de 14 Mn€ en el negocio de Celulosa:

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

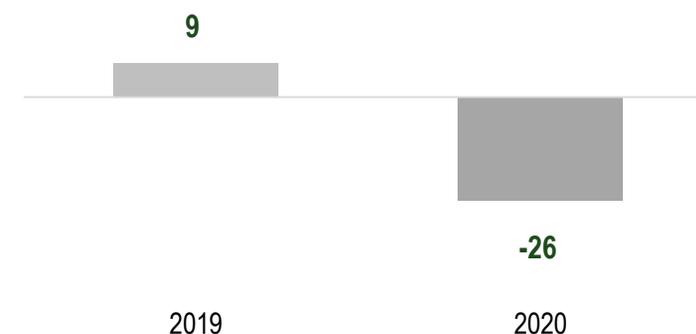
EBITDA Energía Renovables (Mn €)



EBITDA de 60 Mn€ en Renovables:

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

Benéfico Neto Grupo (Mn €)



Resultado neto de -26 Mn€ después de:

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

Coberturas actuales

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

Dollar/Euro FX

1T 2021: 77 Mn USD

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

2T 2021: 71 Mn USD

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

3T 2021: 66 Mn USD

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

4T 2021: 30 Mn USD

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

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

Precio de la Celulosa

1T 2021: 55.500 t

- Precio medio: 772 \$/t

2T 2021: 55.500 t

- Precio medio: 772 \$/t

3T 2021: 68.100 t

- Precio medio: 775 \$/t

4T 2021: 68.100 t

- Precio medio: 775 \$/t

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

Precio de la Energía

1T 2021: 127.381

- Precio medio: 43,4 €/MWh

Q2 2021: 128,856

- Precio medio: 43,4 €/MWh

Q3 2021: 130.272

- Precio medio: 43,4 €/Mwh

Q4 2021: 130.331

- Precio medio: 43,4 €/Mwh

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

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

Situación legal de la biofábrica de Pontevedra

La primera sentencia de la Audiencia Nacional se espera en los próximos meses



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

- La concesión original de 1958 de la biofábrica fue prorrogada mediante Resolución el 20 de enero de 2016 por un plazo de 60 años (desde el 8 de noviembre de 2013) en aplicación de (i) la Ley 2/2013 de protección y uso sostenible del litoral y de modificación de la Ley 22/1988 de Costas y (ii) Real Decreto 876/2014 del Reglamento General de Costas.

Esperamos un primera sentencia de la Audiencia Nacional en los próximos meses

El proceso legal se podría prolongar hasta 4 años, incluyendo los recursos que se formulen ante las más altas instancias judiciales

- 3 procesos judiciales iniciados a instancia del Concello de Pontevedra y de dos organizaciones ecologistas, en los que se recurre la Resolución de 20 de enero de 2016 de prórroga de la concesión de Ence en Pontevedra ante la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional.
- El 8 de marzo de 2019, la Dirección General de Costas presentó escrito de allanamiento en los tres procesos judiciales, a pesar de haber mantenido a lo largo de estos procesos que la prórroga de la concesión de 20 de enero de 2016 está perfectamente ajustada a Derecho.
- El 10 de abril de 2019, la Audiencia Nacional dictó resolución judicial otorgando a Ence plazo para que formalice sus contestaciones a las demandas interpuestas.
- El proceso judicial se encuentra en su última fase. La primera sentencia podría experimentar un retraso como consecuencia del COVID-19.

Las inversiones desde la prórroga de la concesión en 2016 ascienden a 130 Mn €

- Las inversiones realizadas o comprometidas desde la prórroga de la concesión en el periodo 2016 – 2019 ascienden a cerca de 130 Mn €.
- En el improbable caso de que se produjese el cese de actividad de la biofábrica, la salida de caja estimada sería de 74 Mn € (43 Mn € corresponderían a los gastos de desmantelación, 15 Mn € al coste del expediente de regulación de empleo de extinción total y 16 Mn € a la cancelación de contratos existentes).

Ante esta incertidumbre el Consejo ha decidido concentrar las inversiones del Plan Estratégico en la biofábrica de Navia

- La inversión de 250 Mn € inicialmente prevista para ampliar la capacidad de la biofábrica de Pontevedra se destinarán ahora a la de Navia, para duplicar el tamaño de la nueva línea swing hasta 200.000 toneladas de celulosa para viscosa o, alternativamente, 340.000 toneladas de celulosa de fibra corta (BHKP).

Proyectos de diversificación pendientes en el negocio de celulosa

A la espera de mayor visibilidad

Proyectos de diversificación en el negocio de celulosa

Mn €



La tramitación de los permisos medioambientales y los trabajos de ingeniería están avanzados

Continuamos operando de manera segura a pesar del COVID-19

Todas nuestras actividades han sido declaradas esenciales

PERSONAS

- Protocolo de prevención COVID-19
 - ✓ Medición de temperatura a la entrada y salida de los recintos
 - ✓ Uso generalizado de mascarillas
 - ✓ Distanciamiento social: 2m entre personas y sin visitas
 - ✓ Ventilación y desinfección regular de manos y dispositivos
 - ✓ Tests regulares de COVID
- Mínimo trabajo presencial, sujeto a incidencia acumulada en la región
- Pasaporte COVID (App interna)

Evitamos la propagación del virus en nuestras instalaciones

OPERACIONES

- Implementación del Protocolo de Prevención de Ence contra el COVID-19 en todas la cadena de suministro, incluyendo subcontratas y servicios logísticos
- Auditorías diarias en todas las plantas
- Análisis de escenarios adversos y planes de acción para mitigar riesgos
- Paradas de mantenimiento anuales retrasadas a 3T20
- Grupos de trabajo aislados

Sin interrupciones de actividad por el COVID-19

LIQUIDEZ

- 88 Mn € en líneas de crédito firmadas en 2020
- 63 Mn € en pagos por inversiones retrasados a 2021
- 305 Mn € de entrada de caja por las desinversiones en el negocio de Renovables en 4T
- 70 Mn € de la RCF en el negocio de Celulosa repagados en Dic. 2020

La liquidez aumenta un 139% hasta los 542 Mn€ a 31 Dic. 2020

Entre los líderes en sostenibilidad

Aspectos destacados en 2020



Reducción del coste de producción

Operaciones Seguras y Ecoeficientes

Contribución a la economía circular:

- ✓ >98% Valorización residuos
- ✓ 4 plantas certificadas **RESIDUO CERO**
- ✓ Aprovechamiento de cenizas como **subproducto**

Reducción de huella hídrica:

- ✓ **11%** Consumo agua Navia
- ✓ **-6%** Consumo agua Pontevedra

Mejora de la eficiencia energética:

- ✓ Certificación **ISO 50001** en Pontevedra

Reducción de olores:

- ✓ **-46%** minutos olor Navia
- ✓ **-45%** minutos olor Pontevedra

Liderazgo y diferenciación

Acción Climática

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ Nuevos **objetivos reducción de emisiones 2025**
- ✓ **677.000+ t CO2 evitadas** por la generación de energía renovable
- ✓ Análisis riesgos y oportunidades según las recomendaciones **TCFD**

Producto Sostenible

Productos diferenciados con mayor valor:

- ✓ **9%** Ventas productos especiales con mejores márgenes y creciendo
- ✓ **1ª Declaración ambiental de producto** de celulosa: Encell TCF y Naturcell

Licencia para operar

Personas y Valores

El talento como ventaja competitiva:

- ✓ Certificación **Great Place to Work**
- ✓ Mantenimiento del empleo
- ✓ Mejora clima laboral **13%**
- ✓ Incremento de mujeres en la plantilla **9%**
- ✓ Mujeres en nuevas contrataciones **64% (71% en menores de 30 años)**

Compromiso con las Comunidades

Añadiendo valor a nuestra sociedad:

- ✓ **>3,2 Mn€** invertidos en acción social en 2020
- ✓ III Edición **Plan Social** Pontevedra
- ✓ Compromiso especial frente a los efectos de la **pandemia**

Minimización del riesgo

Gestión Agroforestal Sostenible

Cadena de suministro certificada:

- ✓ Patrimonio certificado **86%**
- ✓ Madera empleada certificada **78%**
- ✓ Madera y biomasa de proximidad **100%**
- ✓ Proveedores madera y biomasa homologados **100%**
- ✓ Área patrimonial conservación **22%**

Gobierno Corporativo

Transparencia en la gestión:

- ✓ Actualización **Código de Conducta** y Procedimiento **canal de denuncias**
- ✓ Nueva **Política Anticorrupción**
- ✓ Nueva **Política de Compras**
- ✓ Relación proactiva con agencias de voto y de calificación ASG

Conclusiones

Preparados para el nuevo ciclo expansivo



- Hemos cristalizado valor y reforzado nuestro balance mediante la venta de una participación minoritaria en el negocio de energía y la venta de la planta termosolar de Puertollano
- Los precios de la celulosa se están recuperando rápidamente en 2021
- La mejora operativa del negocio de celulosa debería continuar en 2021

Ventas de celulosa esperadas en 2021 (t)	Cash Cost Esperado 2021 (€/t)
1.050.000 (+3% vs. 2020)	365 (-2% vs. 2020)

- El crecimiento del negocio de Renovables debería continuar en 2021

Ventas de energía esperadas en 2021 (GWh)
1.550 (+9% vs. 2019)

- Todas nuestras actividades han sido declaradas esenciales y seguimos operando con seguridad
- Ence quiere ser un referente en el desarrollo de la bioeconomía en España potenciando y diversificando su crecimiento en energía renovable y en biomateriales

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

CASH COST

El coste de producción por tonelada de celulosa producida o cash cost es una medida utilizada por la Dirección como referencia principal de la eficiencia en la producción de celulosa.

Incluye todos los costes relacionados con la producción de celulosa: madera, costes de transformación, costes de estructura corporativa y costes de comercialización y logística. Se excluye la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, los resultados financieros, el gasto por impuesto de sociedades, y determinados gastos de explotación que la Dirección considera que tienen un carácter no recurrente tales como proyectos de consultoría extraordinarios, el plan de retribución a largo plazo de ENCE, las indemnizaciones acordadas con el personal o determinados gastos sociales.

Por tanto, la diferencia entre el precio medio de venta y el cash cost aplicado al total de toneladas vendidas arroja una cifra muy aproximada al EBITDA generado por el negocio de Celulosa

EBITDA

El EBITDA es una magnitud que mide el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como con otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

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

FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre normalizado dentro del flujo de caja de sus dos unidades de negocio como el resultado de añadir al EBITDA la variación del capital circulante, los pagos por inversiones de mantenimiento, el pago neto de intereses y los pagos por el impuesto sobre beneficios.

El flujo de caja libre normalizado proporciona una primera aproximación al flujo de caja generado por las actividades de explotación de la compañía, antes del cobro por la desinversión de activos y que está disponible para realizar inversiones adicionales a las de mantenimiento, para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

Ence facilita el desglose del flujo de caja de inversión para cada una de sus unidades de negocio distinguiendo entre inversiones de mantenimiento, inversiones de eficiencia y de expansión e inversiones en sostenibilidad.

Las inversiones de mantenimiento son aquellas inversiones recurrentes destinadas a mantener la capacidad y productividad de los activos de la compañía, mientras que las inversiones de eficiencia y expansión son aquellas destinadas a incrementar la capacidad y productividad de los mismos. Por su parte, las inversiones en sostenibilidad son aquellas destinadas a mejorar los estándares de calidad, seguridad y salud de las personas, mejorar el medio ambiente y el entorno, así como a la prevención de la contaminación.

En su Plan Estratégico 2019-2023 Ence publicó un calendario anual estimado para las inversiones en mejora de eficiencia y expansión y en mejora de sostenibilidad previstas para la consecución de los objetivos marcados. El desglose del flujo de caja de inversión en función del destino de los pagos facilita el seguimiento de la ejecución del Plan Estratégico publicado.

FLUJO DE CAJA LIBRE

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre como la suma de los flujos netos de efectivo de actividades de explotación y los flujos netos de efectivo de actividades de inversión.

El flujo de caja libre informa sobre la caja resultante de las actividades de explotación y de inversión del Grupo y que queda disponible para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

DEUDA FINANCIERA NETA

La deuda financiera del balance incluye obligaciones y otros valores negociables, deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros. No incluye sin embargo la valoración de instrumentos financieros derivados ni deudas con entidades del Grupo y asociadas.

La deuda financiera neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo y equivalentes junto con el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente del balance.

La deuda financiera neta proporciona una primera aproximación a la posición de endeudamiento de la compañía y es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.



MSCI
ESG RATINGS



CCC B BB BBB A AA AAA



Global ESG score:
82/100



FTSE4Good

Cumplimos nuestros compromisos Generamos valor