



Resultados 1S 2020

29 de julio de 2020



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



Aspectos destacados

Aspectos destacados 1S20

Gran desempeño operativo en un entorno de bajos precios

Las medidas tomadas contra el COVID-19 permiten a ENCE proteger a su personal y seguir operando

- 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 crisis sanitaria
- Todas las actividades de ENCE han sido declaradas esenciales según el RD 463/2020 aprobado el 14 de Marzo

Fuerte mejora operativa en ambos negocios

▪ **Negocio de Energía Renovable:**

- Ventas (MWh): +27% vs. 1S19 (**+51% vs. 2T19**)
- Nuevas plantas de biomasa incorporadas el 31 de enero y el 31 de marzo 2020

▪ **Negocio de Celulosa:**

- Producción: +12% vs. 1S19 (+14% vs. 2T19)
- Ventas (t): +19% vs. 1S19 (+13% vs. 2T19)
- Cash cost: -5% vs. 1S19 (-6% vs. 2T19 - **375 €/t**)

Resultados marcados por los menores precios de la celulosa y la energía

▪ **27 Mn€ EBITDA en el negocio de Renovables:**

- +5% vs. 1S19 (+24% vs. 2T19)
- El mayor volumen de ventas compensa la caída del 7% en el precio medio de venta, que se encuentra actualmente en su **mínimo regulatorio**

▪ **9 Mn€ EBITDA en el negocio de Celulosa:**

- -87% vs. 1S19 (-88% vs. 2T19)
- Las mayores ventas y el menor cash cost compensan parcialmente una **caída del 29% en el precio medio de venta**

Los precios de la celulosa permanecen en su mínimo de los últimos 10 años

- Fuerte demanda proveniente del segmento de papel tisú y productos higiénicos en 1S20
- Desequilibrio temporal en **2T20** provocado por efecto de las **medidas de confinamiento** a nivel global sobre la demanda de P&W
- Los productores de celulosa retrasan las paradas del mantenimiento a 2S20 por el COVID-19

La liquidez aumenta en un +51% hasta los 342 Mn€

- **342 Mn€ en caja** a 30 junio 2020 (234 Mn€ en el negocio de Celulosa y 108 Mn€ en el negocio de Energía Renovable)
- **540 Mn€ de Deuda Neta** a 30 junio 2020 (322 Mn€ en el negocio de Celulosa y 218 Mn€ en el negocio de Renovables)
- **Vencimientos a largo plazo** en ambos negocios y **sin límites de apalancamiento** en Celulosa

La aplicación de medidas efectivas contra el COVID-19

Permite a ENCE proteger a su personal y seguir operando durante la crisis sanitaria



PERSONAS

- Mínimo trabajo presencial. Regreso progresivo desde junio.
- Protocolo de prevención COVID-19:
 - ✓ Medición de temperatura a la entrada y salida de los recintos
 - ✓ Estrictas medidas de higiene personal
 - ✓ Distanciamiento social y visitas no permitidas
 - ✓ Desinfección cada 2 horas
 - ✓ Uso de mascarillas y tests

Evitamos la propagación del virus en nuestras instalaciones

OPERACIONES

- Implementación del Protocolo de Prevención de Ence contra el COVID-19 en todas las áreas, así como subcontratas y servicios logísticos
- Análisis de escenarios adversos y planes de acción para mitigar riesgos
- 2 equipos completos de reserva en sus domicilios para cada planta
- Incremento de inventarios de madera y materias primas
- Paradas de mantenimiento anuales retrasadas a 3T20

Sin interrupciones de actividad por el COVID-19

LIQUIDEZ

- Uso de la RCF de 70 Mn € disponible en el negocio de Celulosa, con vencimiento en mayo de 2023.
- 67 Mn € en líneas de crédito adicionales a largo plazo y sin covenants firmadas en 2T20
- 37 Mn € en pagos por inversiones retrasados a 2021
- Optimización de las líneas de factoring y confirming

La liquidez aumenta en un +51% hasta los 342 Mn € a 30 junio de 2020

Todas las actividades de ENCE han sido declaradas esenciales según el RD 463/2020 aprobado el 14 de Marzo

Plan Director Sostenibilidad 2019 – 2023

Aspectos destacados 1S20



Puntuación Global ASG 80



Operaciones Seguras y Ecoeficientes



99% Valorización residuos
Certificación "Residuo 0" AENOR



Menor consumo de agua vs. 2019
Pontevedra: -5%
Navia: -8%



Referente en la aplicación de **Protocolos de Prevención Covid-19**



-41% vs. 2019
Impacto oloroso Navia



Emisiones
< 10 mg /Nm3 en todas las plantas de biomasa



Gestión Agroforestal Sostenible



85% Superficie patrimonial certificada FSC® (Licencia FSC-C099970) /PEFC
80% Entradas de madera certificada FSC®(Licencia FSC-C081854) /PEFC



>99%
Proveedores de madera y biomasa homologados



>84% Madera comprada a **pequeños suministradores**
Implantación del **Decálogo de la sostenibilidad de la biomasa como combustible**



Producto Sostenible



powercell **10%** de las **Ventas de Celulosa**
naturcell **+67% vs. 2019**

Desarrollo de productos sostenibles con menor huella ambiental y con potencial de sustitución de plásticos



Ecoetiqueta Europea de materia prima para la celulosa de Navia y Pontevedra



Compromiso con las Comunidades



+3,2 Mn €

Plan Social Pontevedra y otras inversiones en la comunidad



Cercanía a las comunidades: las plantas recibieron más de **400** visitas organizadas de vecinos y grupos de interés en 1T20, antes de la propagación del COVID-19



Personas y Valores



0% Brecha Salarial



+9% Mujeres en plantilla vs. 2019
69% contratación de < 30 años son mujeres
65% contratación de directivos son mujeres



+7% interanual en 2019
Happy Index



Gobierno Corporativo



97% Votos a favor en la JGA para aprobación de la nueva **Política de Remuneraciones de los consejeros 2020-2022**



Funciones ampliadas del **Consejero Independiente Coordinador**

25%

Retribución variable a largo plazo **vinculada a objetivos ASG**

↑ 22%

Presencia de mujeres en el Consejo vs. 2017, hasta el 29%

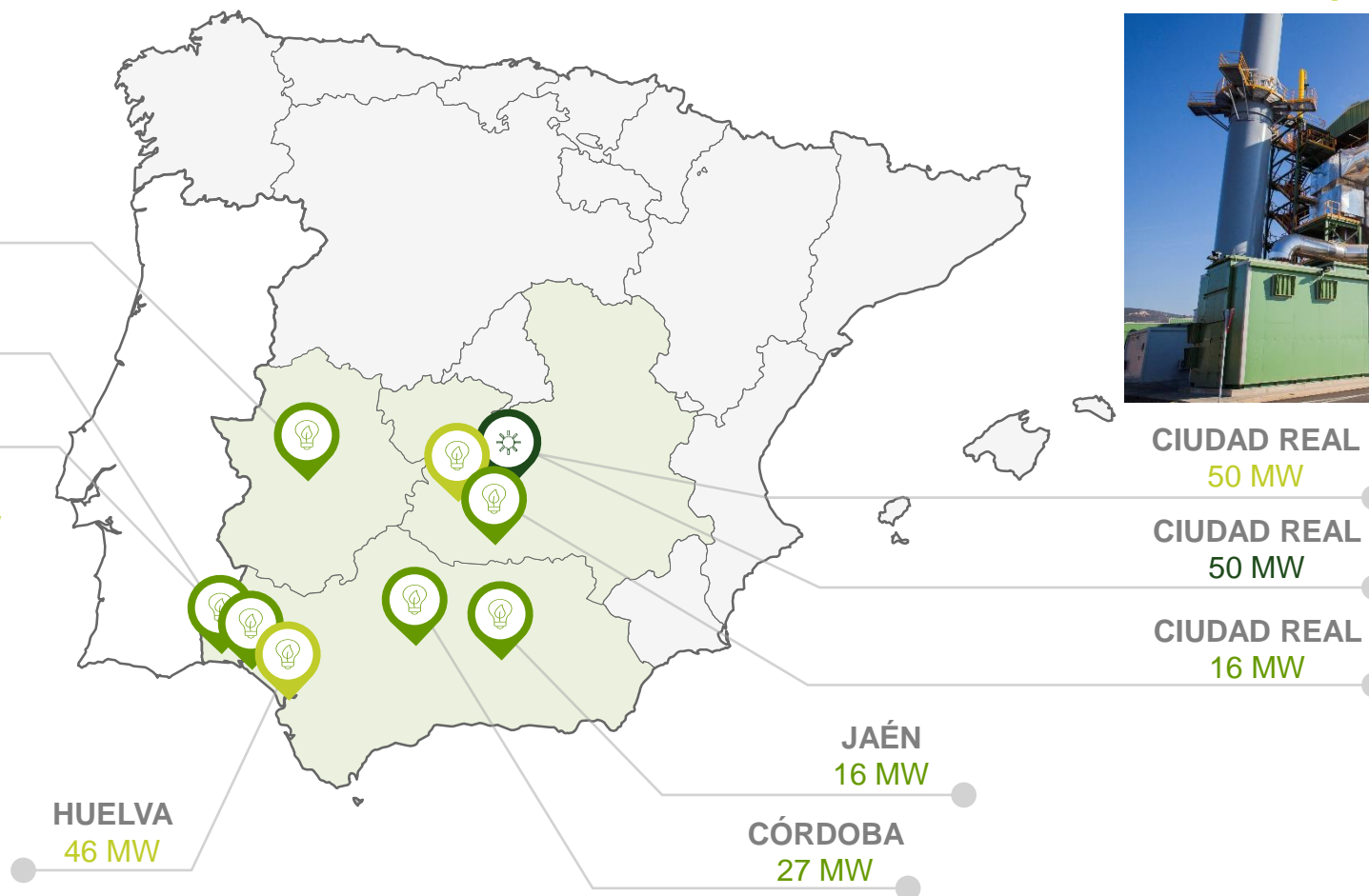
Las ventas de energía renovable crecen un +51% vs. 2T19

A pesar de las dificultades ocasionadas por la pandemia

316 MW
Capacidad instalada

Nueva planta de biomasa CIUDAD REAL 50 MW
31 MARZO

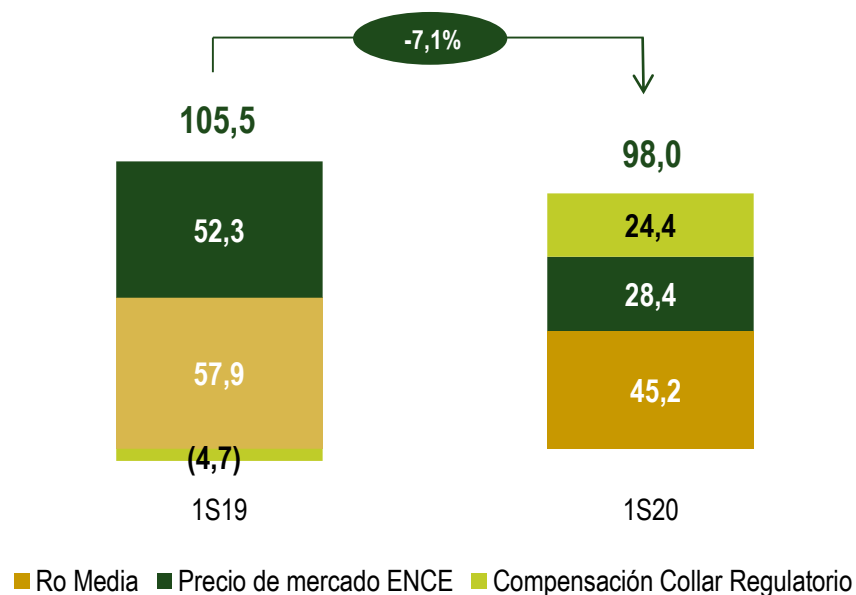
Nueva planta de biomasa HUELVA 46 MW
31 ENERO



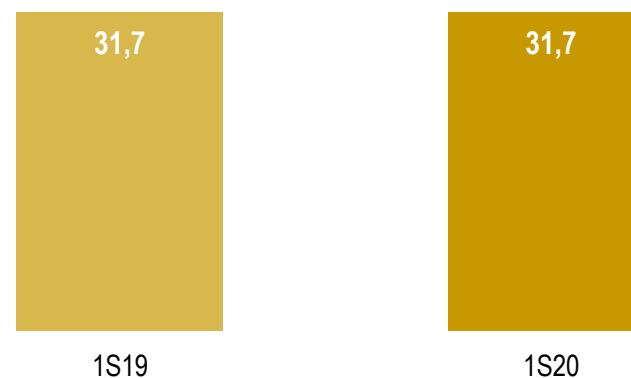
Un negocio regulado que añade estabilidad al Grupo

Caída del 7% en el precio medio de venta vs. caída del 44% del precio del pool

Precio medio de venta: Precio pool + Ro + Collar Regulatorio (€/MWh)



Retribución a la inversión (Mn €)



- Nuestro precio de venta de energía renovable está soportado por un **mínimo regulatorio**.
- La Ro y el collar regulatorio aplicable durante la crisis sanitaria serán revisados según lo establecido en el Real Decreto 23/2020.

- La retribución a la inversión de nuestras plantas quedó fijada en el **7,4%** para el **periodo de 2020 – 2031** de acuerdo con lo estipulado en el Real Decreto 17/2019.
- Esta retribución implica un ingreso anual de 63 Mn € sujeto a operar un mínimo de 3.000 horas por cada planta de biomasa.

Proyectos en renovables: 405 MW con acceso a la red y localizaciones

A la espera de próximas subastas del Plan Nacional de Energía Renovable

CIUDAD REAL 50 MW

Biomasa

RTB en 3T21

HUELVA 40 MW

Fotovoltaica

RTB en 4T21

HUELVA 10 MW

Fotovoltaica

RTB en 3T21

SEVILLA 90 MW

Fotovoltaica

RTB en 4T21

CIUDAD REAL 25 MW

Hibridación con Biomasa

RTB en 4T21

CÓRDOBA 50 MW

Biomasa

RTB en 1T22

JAÉN 100 MW

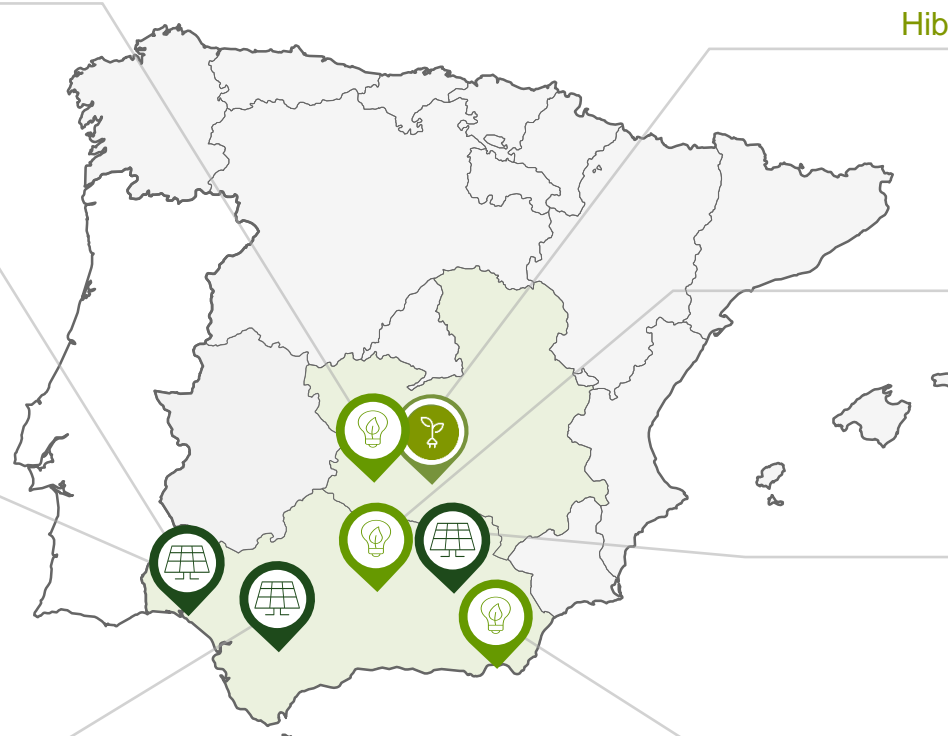
Fotovoltaica

RTB en 3T21

ALMERÍA 40 MW

Biomasa

RTB en 3T21



RTB = Ready to build

Plan Nacional de Energía Renovable 2020 – 2030

-  **Fotovoltaica: +30,1 GW**
-  **Eólica: +22,3 GW**
-  **Termosolar: +5,0 GW**
-  **Hidroeléctrica: +3,5 GW**
-  **Biomasa: +0,8 GW**

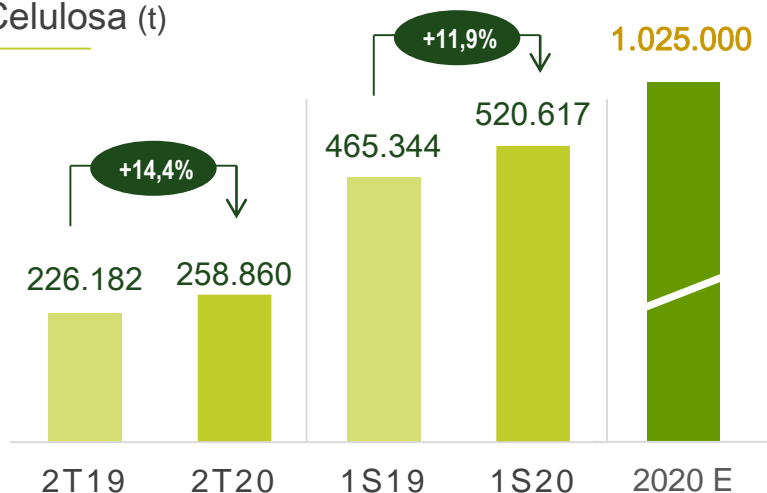
Esquema de subastas Real Decreto Ley 23/2020

- **Subastas anuales 2020 – 2025**
- **Por tecnología**
- Mecanismo de precios: **Pay as bid** (€/MWh)

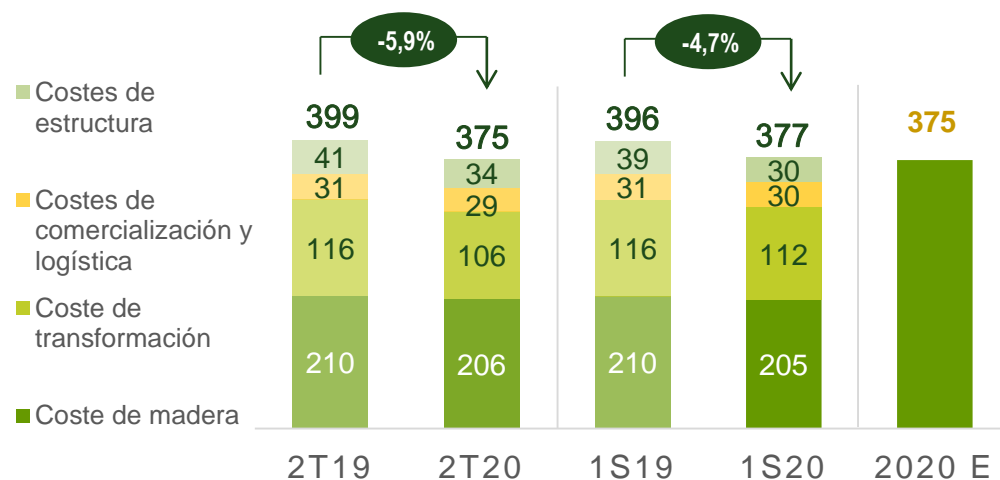
Fuerte mejora operativa en el negocio de Celulosa

La producción crece un 12% y el cash cost disminuye un 5% en 1S20

Producción Celulosa (t)

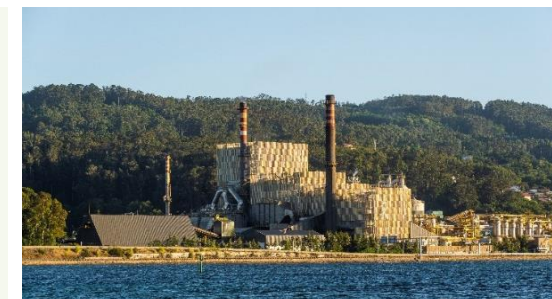


Desglose Cash Cost (€/t)



Biofábrica Pontevedra

- **Producción > 4%** vs. 2T19
- Ampliación de capacidad de **20.000 t** en 1T19
- **Parada de mantenimiento anual retrasada a 3T20 por el COVID-19**



Biofábrica Navia

- **Producción > 24%** vs. 2T19
- Ampliación de capacidad de **80.000 t** en 4T19
- **Parada de mantenimiento anual retrasada a 3T20 por el COVID-19**



Reducción de 19 €/t en el Cash Cost vs. 1S19:

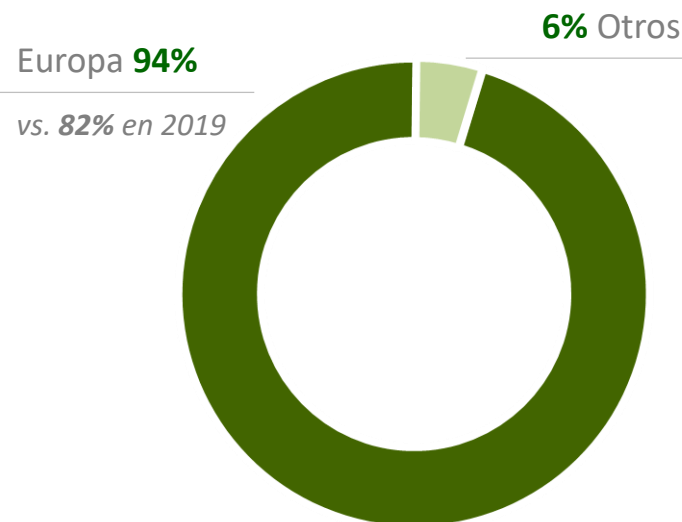
- 9 €/t – Menores costes de estructura por ahorros y mayor dilución sobre ventas
- 5 €/t – Menores primas de la madera vinculadas al precio de la celulosa
- 4 €/t – Menor coste de transformación por dilución de costes fijos, menor coste de los químicos y mayor contribución de la cogeneración
- 1 €/t – Menores costes de comercialización y logística

Las ventas crecieron un 19% en 1S 2020

Mayor presencia en el mercado europeo y ventas de productos diferenciados

Distribución por geografía

% ventas de celulosa

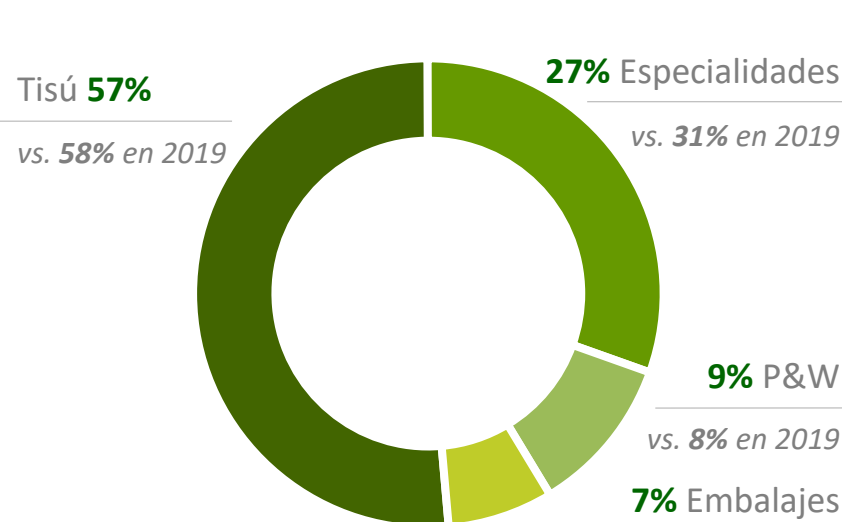


Fuente: Ence 1S20

94% 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



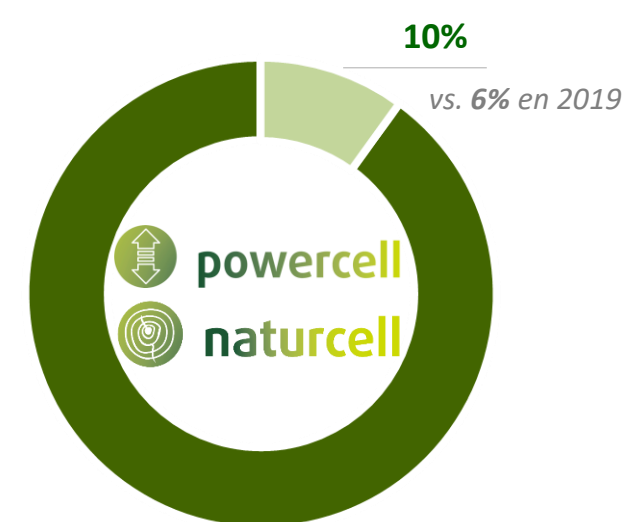
Fuente: Ence 1S20

57% de las ventas de ENCE para los segmentos de tisú y productos higiénicos

Sólida cartera de pedidos en 2020

Productos diferenciados

% ventas de celulosa



Fuente: Ence 1S20

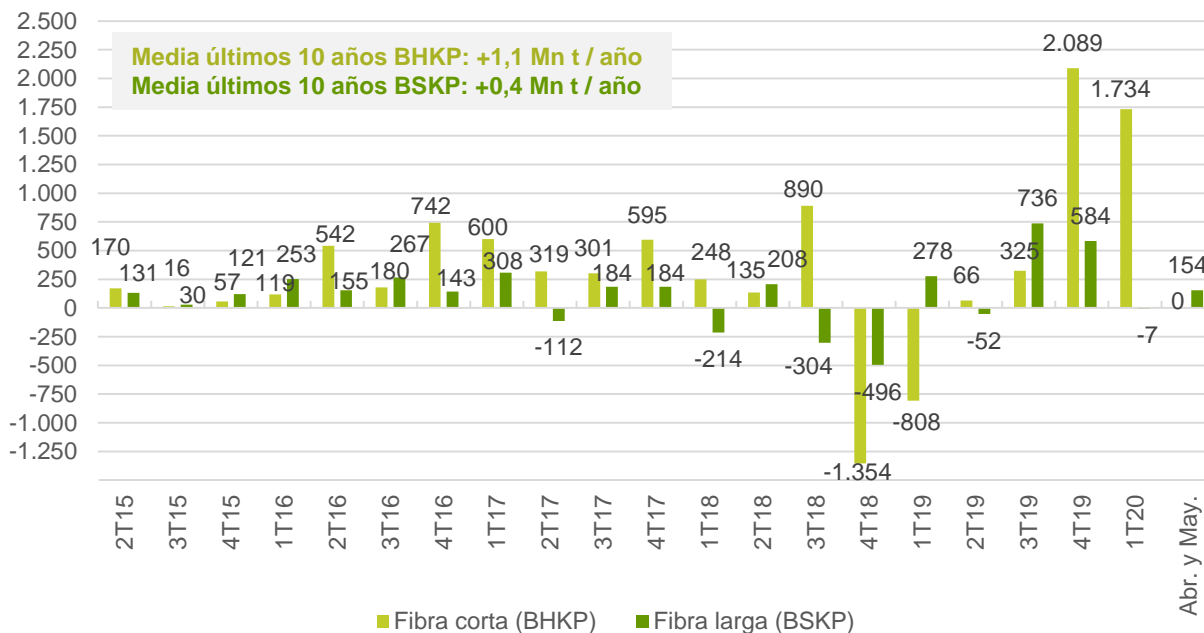
La venta de productos diferenciados de ENCE supone un 10% de las ventas de celulosa.

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

Ligero repunte en los inventarios de los productores de celulosa

Desequilibrio temporal resultante de las medidas de confinamiento en 2T20

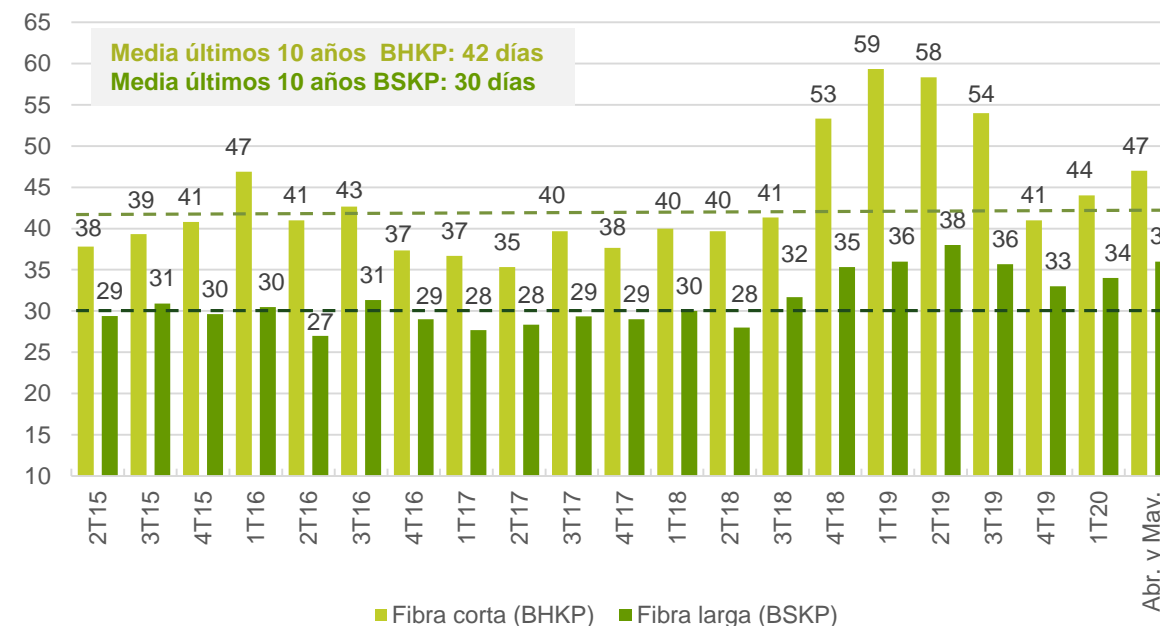
Evolución interanual demanda BHKP y BSKP
Miles t



Fuente: Ence, PPPC G-100

La demanda mundial de celulosa creció un 8% frente a los primeros cinco meses de 2019, que se vieron afectados por la reducción de inventarios en la industria papelera. Su recuperación en 1T20 y la mayor demanda de tisú y productos higiénicos ha compensado la menor demanda de P&W durante el confinamiento

Inventarios de los productores BHKP y BSKP
Días (media trimestral)



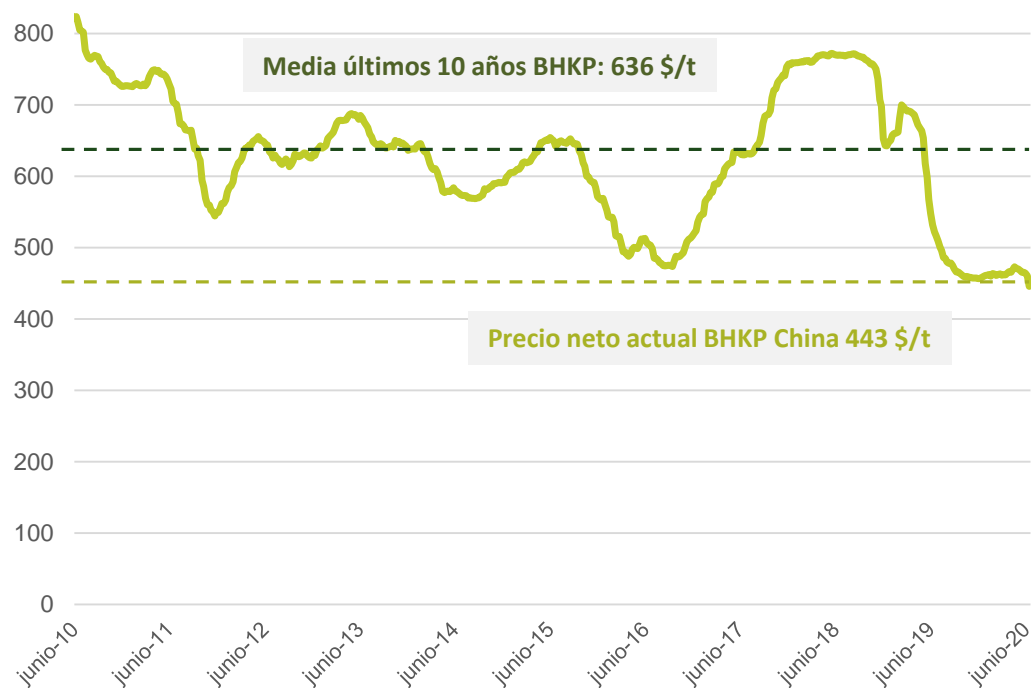
Fuente: Ence, PPPC G-100

El Covid-19 ha obligado a los productores de celulosa a posponer las paradas de mantenimiento al 2S20. Esto, junto con el impacto de las medidas de confinamiento en el 2T20 ha provocado que los inventarios de los productores aumentasen en 1S20

Los precios permanecen en su mínimo de los últimos 10 años

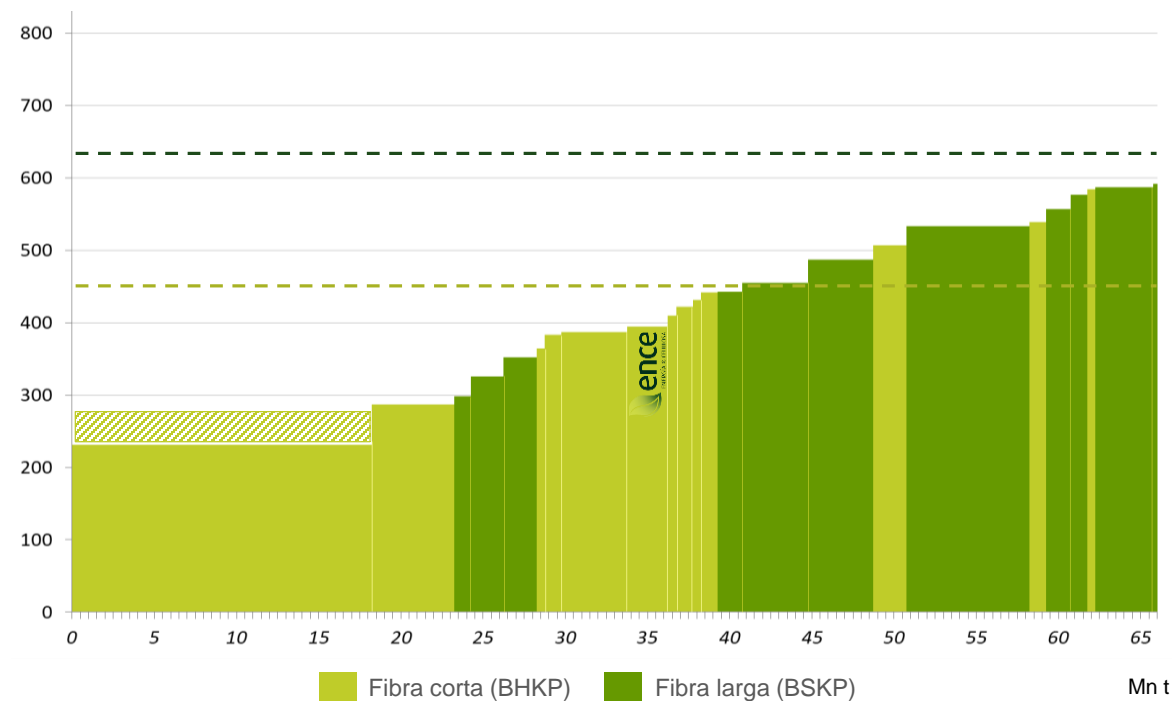
Por debajo del punto de equilibrio de la mayoría de la industria

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



Fuente: FOEX

Curva Global de Cash Cost Industrial (CIF Europa) ¹
\$/Mn t



Fuente: Ence, Hawkins Wright

Punto de equilibrio estimado de Ence (Cash Cost + Capex mantenimiento + Gasto financiero) de 440 USD/t en 2020

¹ Brasil sólo incluye el coste de la recolección y el transporte de la madera más las compras de madera de terceros. En términos comparables, el coste brasileño sería de alrededor de 50 USD/ t más alto.

Demanda esperada de celulosa superior a la oferta para 2020-24

Crecimiento medio anual de la demanda de 1,5 Mn t en los últimos 10 años

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

Mn t		2020	2021	2020-21	2022	2020-22	2023	2020-23	2024	2020-24
CRECIMIENTO ANUAL ESTIMADO DE LA DEMANDA DE CELULOSA		-1,5	1,5	0,0	1,5	1,5	1,5	3,0	1,5	4,5
AUMENTO ESTIMADO ANUAL DE LA OFERTA DE CELULOSA (CONFIRMADO)		-0,1	-0,7	-0,8	0,6	-0,2	0,6	0,4	-0,7	-0,3
SUZANO (RECUPERACIÓN DE VENTAS)	BHKP	0,9		0,9		0,9		0,9		0,9
ARAUCO (VALDIVIA)	BHKP	-0,2	-0,3	-0,5		-0,5		-0,5		-0,5
ARAUCO (HORCONES)	BHKP		0,5	0,5	0,7	1,2		1,2		1,2
UPM (PASO DE LOS TOROS)	BHKP				0,3	0,3	1,5	1,8	0,2	2,0
BRACELL (LENÇÓIS PAULISTA)	BHKP / DP				0,5	0,5		0,5		0,5
APRIL (KERINCI)	BHKP	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	-0,5	-0,2	-0,7	-0,2	-0,9
APRIL (RIZHAO)	BHKP	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	-0,5	-0,2	-0,7	-0,2	-0,9
ENCE (NAVIA & PONTEVEDRA)	BHKP	0,1		0,1		0,1		0,1		0,1
MONDI (RUZOMBEROK)	BHKP	0,1	-0,1	0,0		0,0		0,0		0,0
SCA (OSTRAND)	BSKP	0,1		0,1		0,1		0,1		0,1
STORA (ENOCCELL)	BSKP	-0,2		-0,2		-0,2		-0,2		-0,2
STORA (OULU)	BSKP		-0,1	-0,1		-0,1		-0,1		-0,1
NORDIC KRAFT (LEBEL-SUR-QUEVILLON)	BSKP	0,1	0,2	0,3		0,3		0,3		0,3
CIERRES ANUALES DE CAPACIDAD INESPERADOS Y NO COMPETITIVA		-0,8	-0,5	-1,3	-0,5	-1,8	-0,5	-2,3	-0,5	-2,8
EXCEDENTE / DEFICIT		1,4	-2,2	-0,8	-0,9	-1,7	-0,9	-2,6	-2,2	-4,8

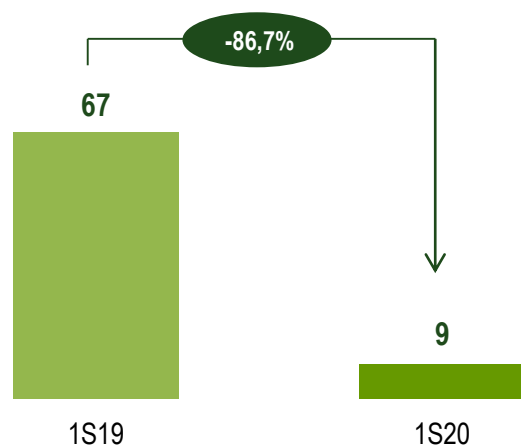
Fuente: Estimaciones ENCE

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

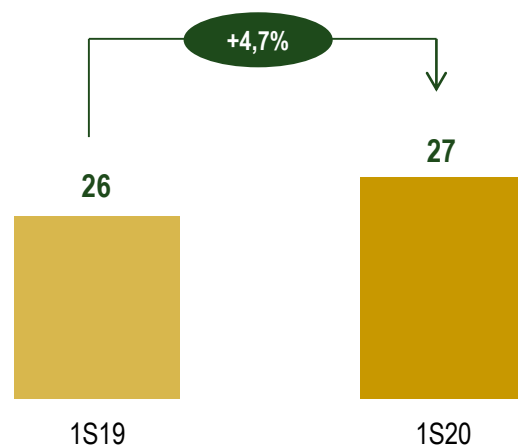
Resultados 1S 2020

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

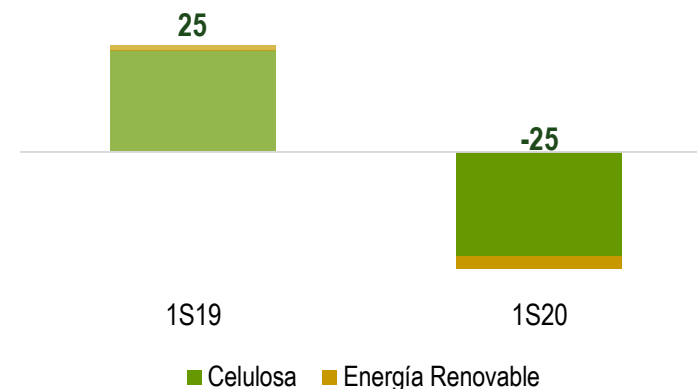
EBITDA Celulosa (Mn €)



EBITDA Energía Renovable (Mn €)



Beneficio Neto Grupo (Mn €)



9 Mn€ EBITDA en el negocio de Celulosa:

- -87% vs.1S19 marcado por una caída del **29%** en el **precio medio de venta**
- Parcialmente compensado por un incremento del 19% en el volumen de ventas y una reducción del 5% en Cash Cost

27 Mn€ EBITDA en el negocio de Renovables:

- Mejora del 5% vs. 1S19 por unas ventas de energía un 27% mayores
- Compensan una caída del 7% en el precio medio de venta, que se encuentra actualmente en su mínimo regulatorio

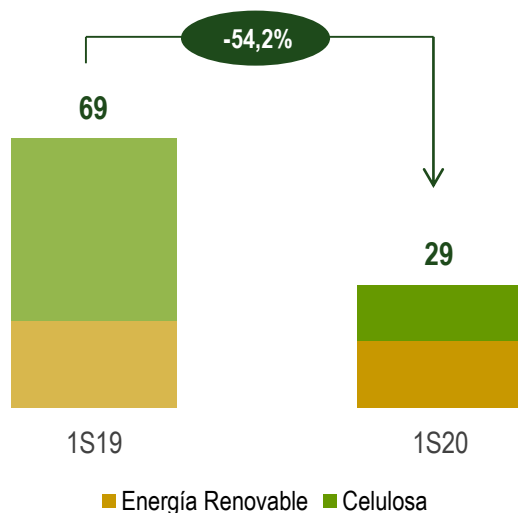
Resultado neto de -25 Mn€:

- 57 Mn€ Depreciación y otros
- 13 Mn€ Gasto financiero neto
- + 9 Mn€ Impuestos sobre beneficios

29 Mn€ FCL Normalizado y 42 Mn€ de pagos pendientes en 1S20

342 Mn€ en caja, vencimientos a largo plazo y sin *covenants* en Celulosa

FCL Normalizado¹ (Mn €)

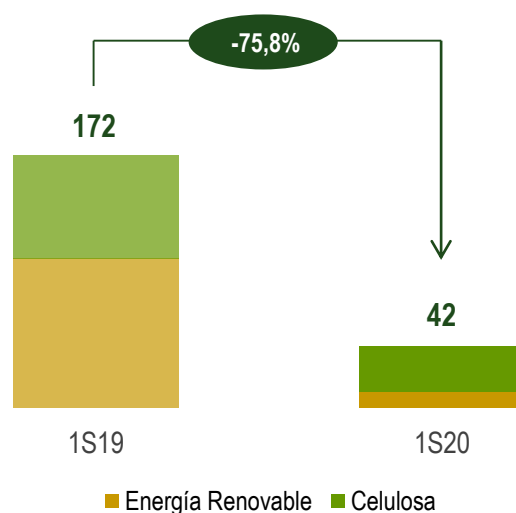


Flujo de Caja Libre Normalizado de 29 Mn€

Menor EBITDA vs. 1S19 parcialmente compensado por:

- Reducción del capital circulante
- Menores impuestos

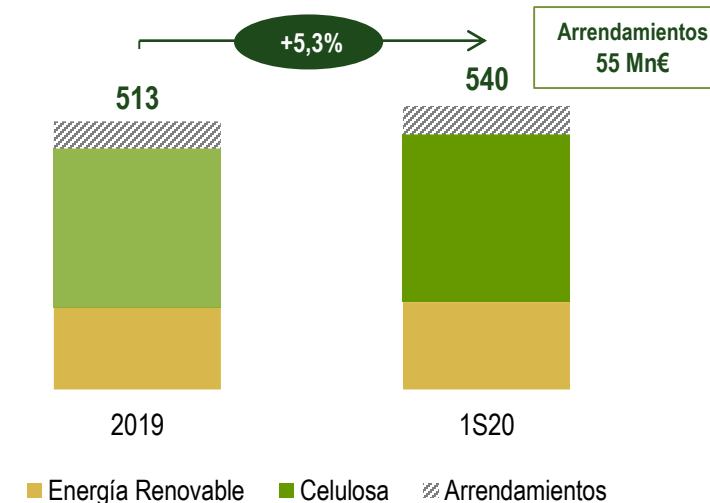
Capex de crecimiento (Mn €)



Pagos pendientes por inversiones del Plan Estratégico de 42 Mn€:

- 31 Mn€ de pagos en Celulosa correspondientes a las expansiones de capacidad de 100k t y las mejoras en sostenibilidad llevadas a cabo en 2019
- 11 Mn€ de pagos en Renovables correspondientes a las dos nuevas plantas de biomasa con 96 MW de capacidad conjunta y mejoras en sostenibilidad

Deuda Neta (Mn €)



540 Mn€ Deuda neta (+27 Mn€ vs. Dic.19):

- Incluyendo **55 Mn€ de arrendamientos** (+ 2 Mn€ vs. Dic.19)
- **342 Mn€ en caja** (+ 116 Mn€ vs. Dic.19)
- **Vencimientos a largo plazo** en ambos negocios y **sin límites de apalancamiento** en Celulosa

1. FCL antes de inversiones del Plan Estratégico, desinversiones y pago de dividendo

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, 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).



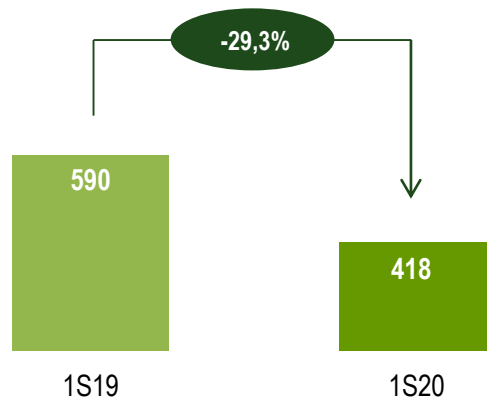
Resultados 1S 2020 por Negocio



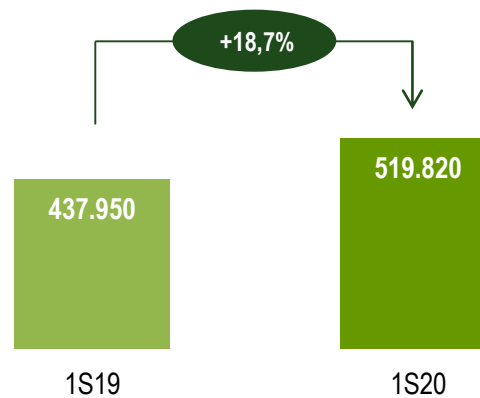
Negocio de Celulosa

1S 2020 marcado por el menor precio de la celulosa

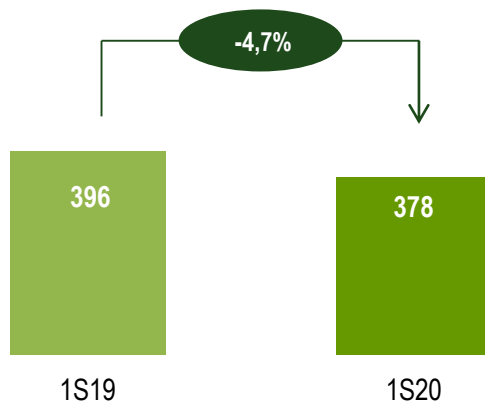
Precio medio de venta (€/t)



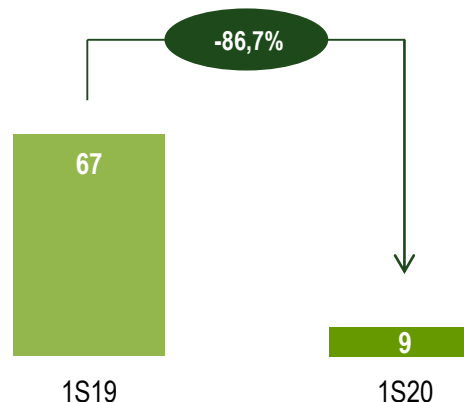
Volumen de ventas (t)



Cash Cost Medio (€/t)



EBITDA (Mn €)

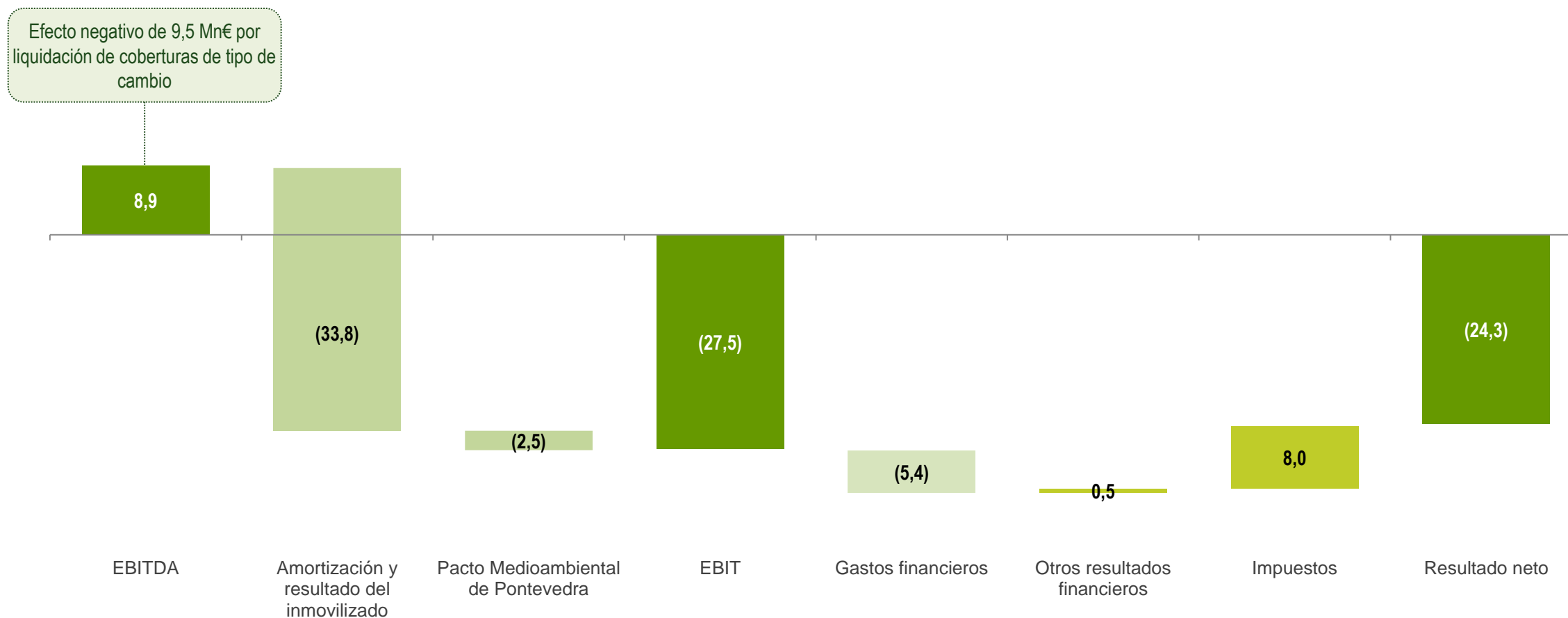


Descenso del 86,7% del EBITDA vs. 1S19:

- Como consecuencia de una caída del 29% en el precio medio de venta
- Parcialmente compensando por un incremento del 19% en el volumen de ventas y un cash cost un 5% menor, gracias a la expansión de capacidad de 100.000 t realizada en 2019
- Paradas de mantenimiento anuales retrasadas a 3T20 por el COVID-19



Cuenta de P&G 1S20 (Mn €)

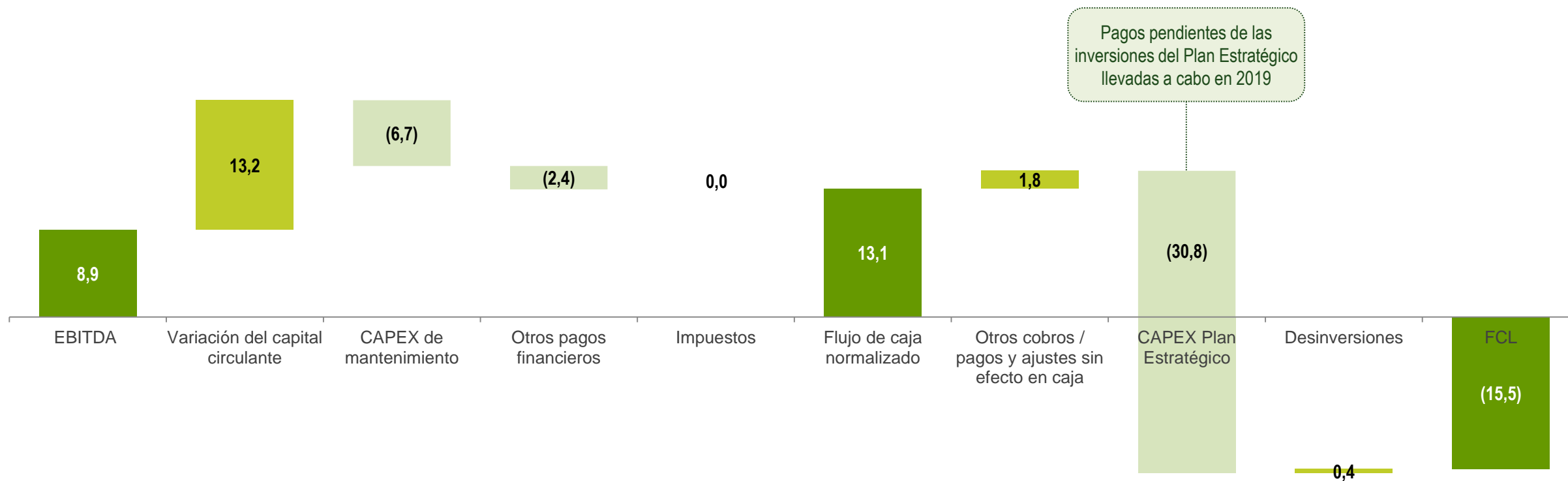




Negocio de Celulosa

Flujo de caja

Flujo de caja 1S20 (Mn €)





Programa de coberturas de tipo de cambio

Para mitigar la volatilidad en el negocio de Celulosa

Evolución Tipo de Cambio Dólar/Euro



Coberturas Actuales

3T 2020: 84% ingresos

- Media techo: 1,20 \$/€
- Media suelo: 1,14 \$/€

4T 2020: 63% ingresos

- Media techo: 1,19 \$/€
- Media suelo: 1,13 \$/€

1T 2021: 53% ingresos

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

2T 2021: 23% ingresos

- Media techo: 1,17 \$/€
- Media suelo: 1,10 \$/€

Ence ha asegurado un techo medio de 1,19 \$/€ y un suelo medio de 1,14 \$/€ para el 73% de su exposición al dólar en 2S20

Asumiendo un tipo de cambio de 1,14 \$/€ durante 2S20, el impacto anual de las coberturas sería de 10 Mn €

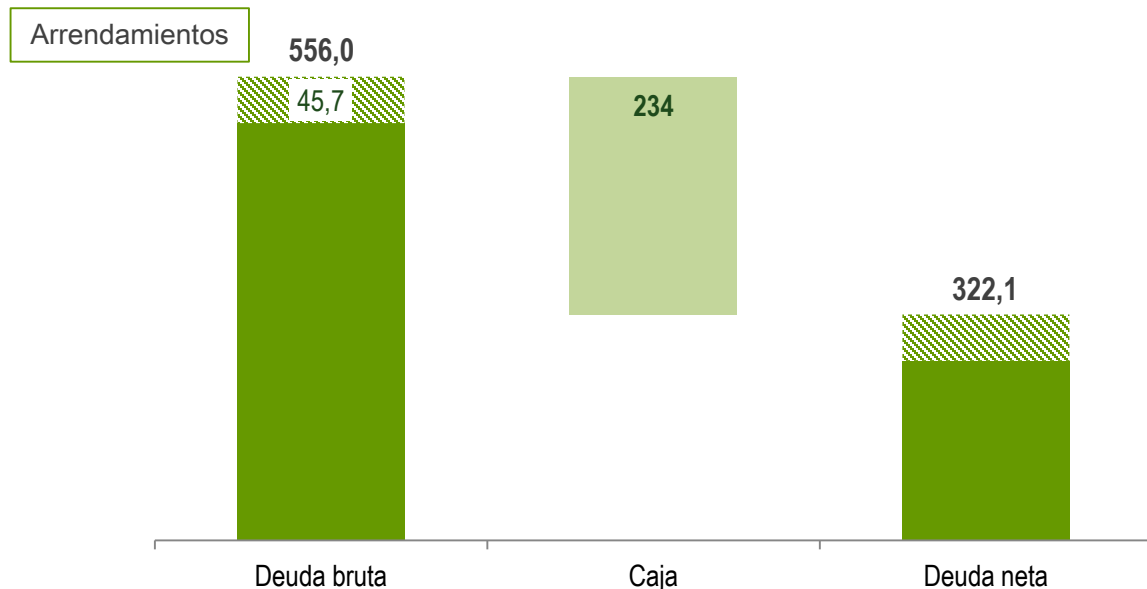


Negocio de Celulosa

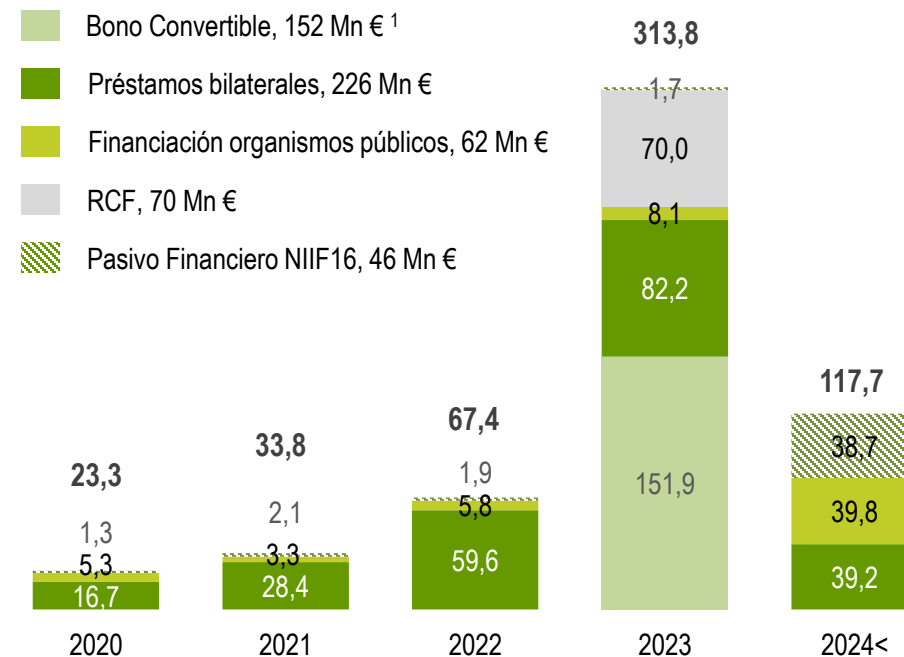
Elevada liquidez y financiación a largo plazo, sin límites de apalancamiento



Apalancamiento a 30 de junio de 2020 (Mn €)



Calendario de vencimientos (Mn €)

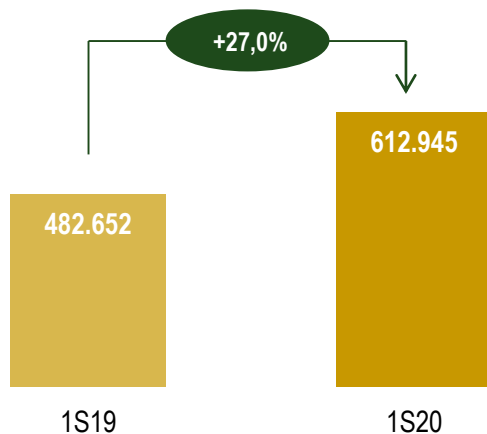


234 Mn€ de caja en balance, vencimientos a largo plazo y sin límites de apalancamiento

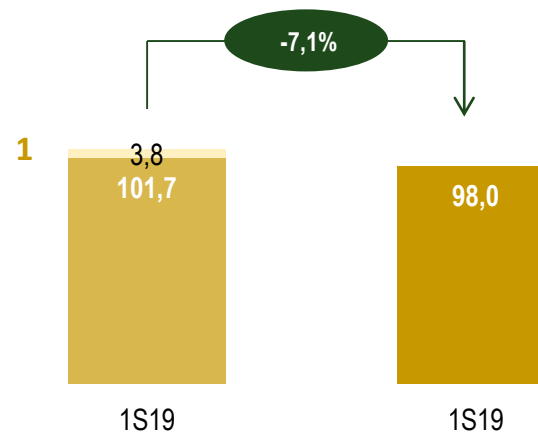
Pasivo financiero de 45,7 Mn € en el negocio de Celulosa relacionado con la aplicación de la NIIF16 sobre arrendamientos

1. 152 Mn € del Bono Convertible contabilizados como deuda bruta y los 8 Mn € restantes como patrimonio neto a 30 de junio de 2020, según la NIIF 32

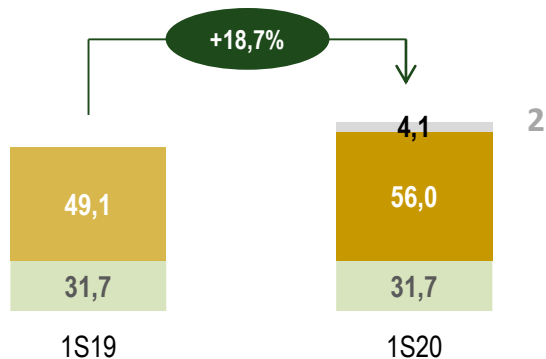
Volumen de Energía (MWh)



Precio medio de venta (€/MWh)

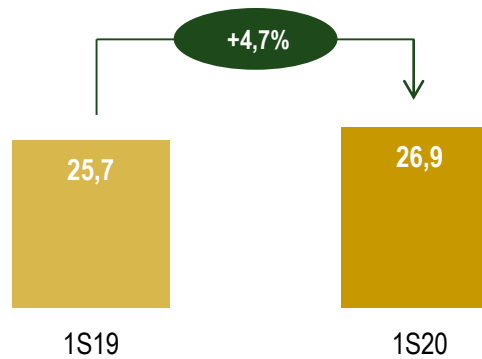


Ingresos (Mn €)



■ Ri ■ Pool + Collar + Ro ■ Capitalizado

EBITDA (Mn €)



Mejora del 4,7% del EBITDA por:

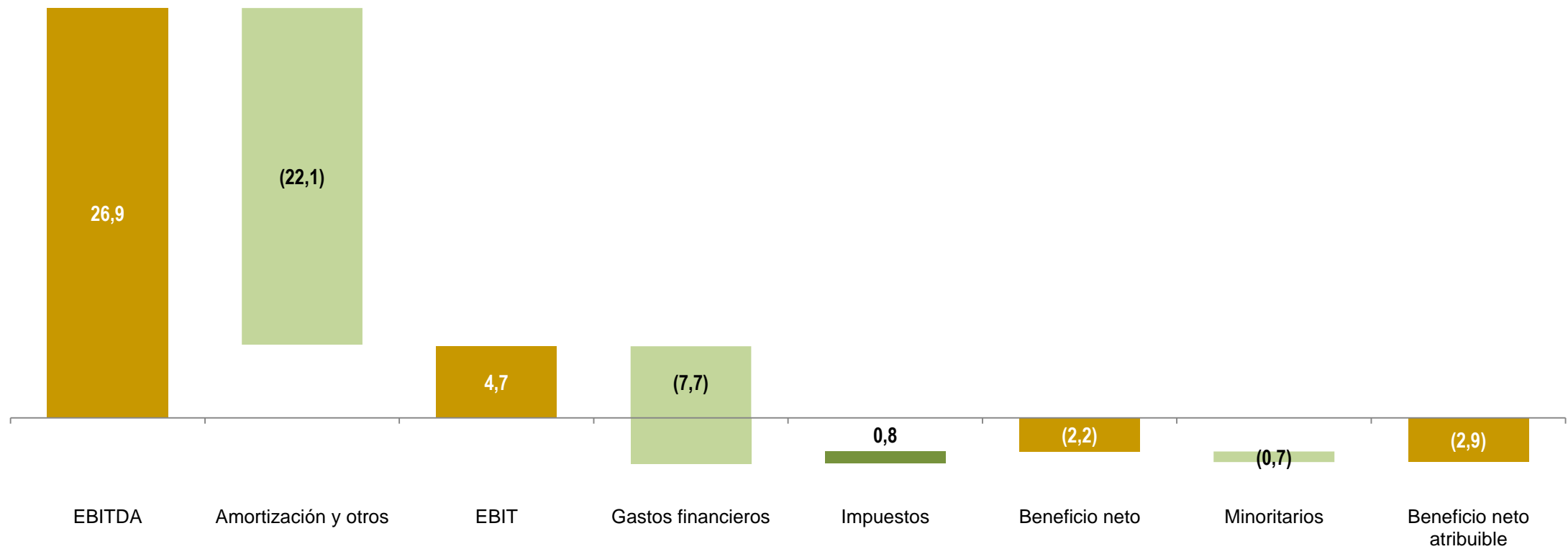
- Un incremento del 27,0% en el volumen de ventas, que incluye la contribución de las nuevas plantas de biomasa incorporadas en el 1T20
- Que compensa el descenso del 7,1% en el precio medio de venta, que se encuentra en su mínimo regulatorio

1 El precio medio de venta de 101,7 €/MWh en 1S19 incluía una provisión equivalente a 3,8 €/MWh por la suspensión temporal del impuesto sobre la generación eléctrica en 1T19 y el consecuente ajuste en la Ro de las plantas, sin efecto en EBITDA. La caída del precio comparable de venta habría sido de 7,1% (7,5 €/MWh).

2 Los ingresos de 1S20 incluyen 4,1 Mn € correspondientes a las ventas de energía de las nuevas plantas de biomasa durante su fase de pruebas, antes de su incorporación al perímetro del Grupo y que se han capitalizado junto con sus correspondientes gastos, neutralizando su impacto en EBITDA.



Cuenta de P&G 1S20 (Mn €)

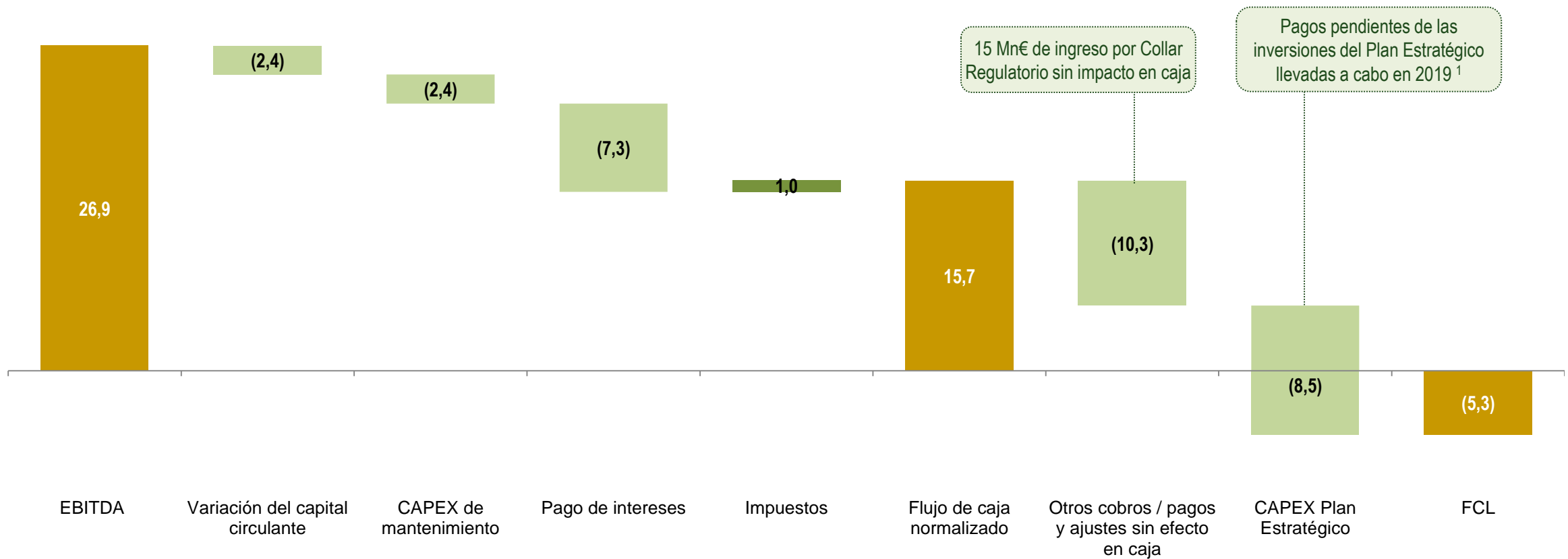




Negocio de Energía Renovable

Flujo de caja

Flujo de caja 1S20 (Mn €)



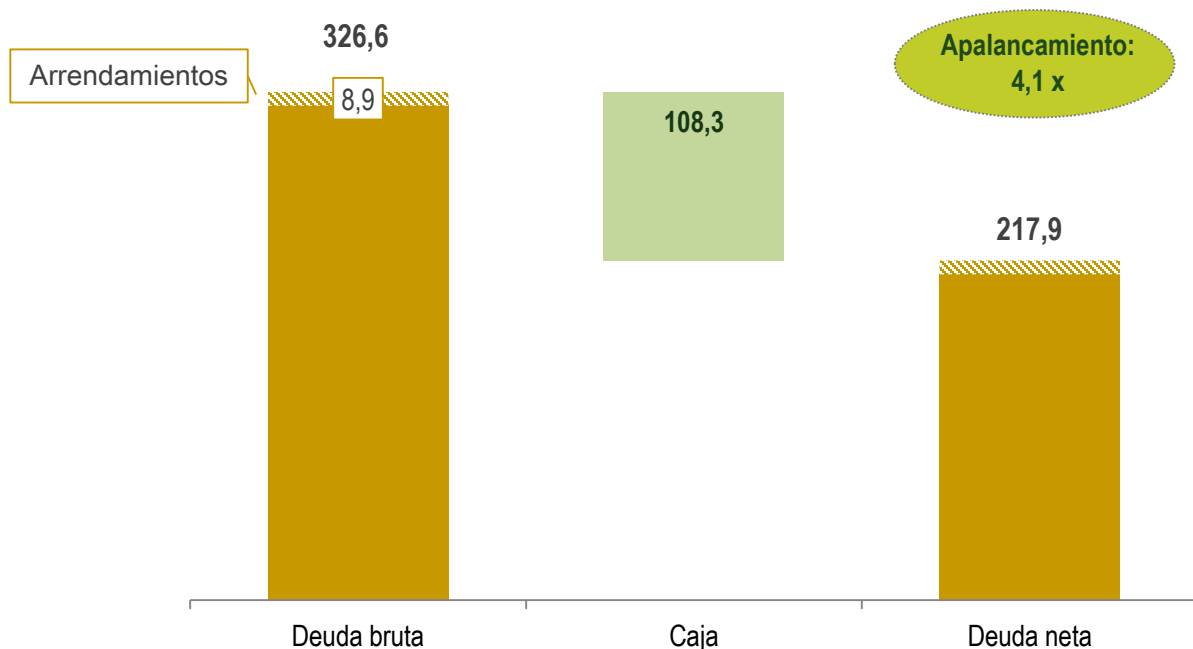
1. El Capex de Expansión excluye la contribución de los activos de Celulosa restantes en la planta de Huelva, valorados en 26,9 Mn€ en 1T20 y sin impacto en el flujo de caja consolidado del Grupo



Negocio de Energía Renovable

Financiación verde a largo plazo y elevada liquidez

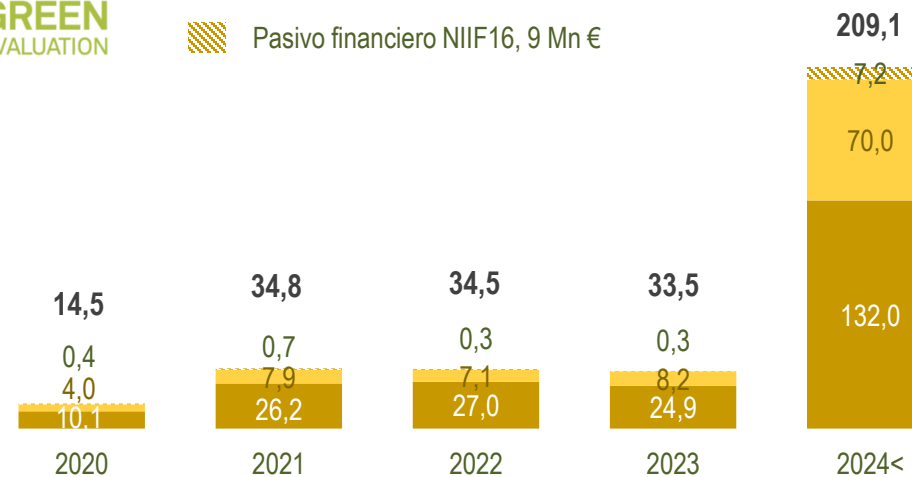
Apalancamiento a 30 de junio de 2020 (Mn €)



Calendario de vencimientos (Mn €)



- Financiación de proyecto Termosolar, 97 Mn €
- Financiación corporativa del negocio de Energía, 220 Mn €
- 20 Mn € RCF – Totalmente disponible
- Pasivo financiero NIIF16, 9 Mn €



Apalancamiento de 4,1x Deuda Neta / EBITDA LTM del negocio de Energía Renovable a junio de 2020

Pasivo financiero de 8,9 Mn € en el negocio de Energía Renovable relacionado con la aplicación de la NIIF16 sobre arrendamientos



Conclusiones

Conclusiones

Fuerte mejora operativa 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 continuar operando durante la crisis sanitaria
- Fuerte mejora operativa en el negocio de Celulosa gracias a las ampliaciones de capacidad de 100,000 t llevadas a cabo en 2019
- Paradas de mantenimiento anuales retrasadas a 3T20 por el COVID-19

Producción de Celulosa 2020 E (t)	Cash Cost Esperado 2020 (€/t)	Suelo Medio FX 2020 (\$/€)
1.025.000 (+13% vs. 2019)	375 (-6% vs. 2019)	1,15

- Las ventas de energía renovable crecen un +51% vs. 2T19 tras la incorporación de las dos nuevas plantas de biomasa en 1T20

Ventas de Energía 2020 E (MWh)
1.400.000 (+34% vs. 2019)

- Retorno anual a la inversión de 63 Mn€, sujeto a operar un mínimo de 3.000 horas en cada planta de biomasa.
- Cartera de proyectos de 405 MW en renovables, con acceso a la red y localizaciones. A la espera de las subastas contempladas en Plan Nacional de Energía Renovable

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.

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.



Puntuación Global
ASG 80

Cumplimos con nuestros compromisos Generamos valor