



Resultados 2024

28 Febrero 2025



La información que se contiene en este informe ha sido preparada por Ence Energía y Celulosa, S.A. (de ahora en adelante, "Ence").

Esta presentación incluye manifestaciones relativas a previsiones futuras. Cualesquiera manifestaciones incluidas en este informe distintas de aquellas que se basen en información histórica, incluyendo, a título meramente enunciativo, aquellas que se refieren a la situación financiera de Ence, su estrategia de negocio, inversiones estimadas, planes de gestión y objetivos relativos a operaciones futuras, así como las manifestaciones que incluyan las palabras "anticipar", "creer", "estimar", "considerar", "esperar" y otras expresiones similares, son manifestaciones relativas a previsiones futuras que reflejan la visión actual de Ence o su equipo gestor o directivo respecto de situaciones futuras, por lo que comprenden diversos riesgos, tanto conocidos como desconocidos, y tienen un componente de incertidumbre, lo que puede hacer que la situación y resultados tanto de Ence como de su sector puedan diferir sustancialmente de los que se recogen de forma expresa o implícita en dichas manifestaciones relativas a previsiones futuras.

Las citadas manifestaciones relativas a previsiones futuras están basadas en numerosas asunciones en relación con la estrategia de negocio presente y futura de Ence y el entorno en el que Ence espera encontrarse en el futuro. Hay una serie de factores relevantes que podrían hacer que la situación y resultados de Ence difiriesen sustancialmente de los que se recogen en las manifestaciones relativas a previsiones futuras, entre los que se encuentran la fluctuación en el precio de la pasta de papel o de la madera, la estacionalidad del negocio, la fluctuación de los tipos de cambio, los riesgos financieros, las huelgas u otro tipo de acciones llevadas a cabo por los empleados de Ence, las situaciones de competencia y los riesgos medioambientales, así como cualesquiera otros factores descritos en el documento. Las manifestaciones relativas a previsiones futuras se refieren únicamente a la fecha de esta presentación sin que Ence asuma obligación alguna de actualizar o revisar ninguna de dichas manifestaciones, ninguna de las expectativas de Ence, ningún cambio de condiciones o circunstancias en las que las referidas manifestaciones se basen, ni ninguna otra información o datos incluidos en esta presentación.

La información contenida en este documento no ha sido verificada por expertos independientes y, por lo tanto, Ence ni implícita ni explícitamente otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido del Mercado de Valores y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

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



Ignacio de Colmenares

*Presidente y Consejero Delegado
Ence Energía y Celulosa*



Alfredo Avello

*Director Financiero
Ence Energía y Celulosa*

Perspectivas 2025

- El precio de la fibra corta tocó fondo en 4T24. Se han anunciado subidas de precios hasta \$1.220 brutos por tonelada (\$645 netos aprox.) a partir de marzo.
- Reducción del cash cost durante 2025 por el fin del impacto de los factores temporales esperado en 1T25.
- La venta de Certificados de Ahorro Energético por importe de 30 Mn€, que se prevén cobrar y reconocer como ingreso en 1T25
- Incremento de la producción de energía en 2025, apoyado por el reinicio de una de las dos plantas de 16MW.
- Reducción de costes operativos en plantas de biomasa en 2025, favorecido por la mayor disponibilidad de biomasa y mayor dilución de costes fijos.
- Incremento de precios de energía en 1T25.
- Mejora esperada de la contribución de nuevos negocios renovables tras la adquisición de la planta de biometano de La Galera en dic.24.

Aspectos destacados 2024

- Mejora del 12% en el precio neto de venta vs. 2023, hasta los 647 €/t y reducción del 6% del cash cost, hasta los 493 €/t en 2024.
- Cash cost de 521 €/t en 4T24 debido a factores temporales que se estima que finalicen en 1T25.
- Ence Advanced supuso un 23% del total de ventas de celulosa en 2024, con un margen operativo de aprox. 30 €/t superior al de la celulosa estándar.
- Incremento de producción de celulosa en Pontevedra de +16% vs 2023, impulsado por la nueva solución de recuperación de agua.
- Mayor generación de energía (+23% vs. 2023) y menores costes operativos en las plantas de biomasa (-15% vs. 2023).
- Adquisición de la planta de biometano La Galera 50 GWh/año en dic.24.
- Segundo contrato adjudicado para el suministro de energía térmica renovable de 85 GWh/año, durante 15 años.

Resultados Financieros 2024

- El EBITDA del negocio de celulosa se triplicó en 2024 hasta 138Mn€, impulsado por el alza de precios de celulosa y reducción del cash cost.
- Mejora del 50% del EBITDA del negocio de biomasa vs. 2023. EBITDA de renovables de 26 Mn€, incluyendo el coste de desarrollo de nuevos negocios.
- El flujo de caja libre antes de la variación de capital circulante y de las inversiones de crecimiento alcanzó 101 Mn€ en 2024.
- La variación del capital circulante supuso una inversión de 66 Mn€ en 2024 por el incremento de las existencias de celulosa y mayor Ro.
- Pago de dividendos de 34 Mn€, suponiendo una rentabilidad para el accionista del 5%.
- Bajo nivel de apalancamiento con 321 Mn€ de deuda neta a cierre de 2024 y saldo de caja de 287 Mn€.
- Refinanciación de la deuda corporativa de Magnon Green Energy en jul.24.

Proyectos de crecimiento, eficiencia y diversificación

- Construyendo una gran plataforma de biofertilizantes y biometano en España con el objetivo de producir 1 TWh en 2030, con una contribución al EBITDA de >60 Mn€.
- El negocio de energía térmica estima producir 2TWh en 2030 y contribuir al EBITDA en >40 Mn€.
- Las ventas Ence Advanced alcanzarán el 50% del total de celulosa en 2028, con un margen operativo de aprox. 30 €/t superior al de la celulosa estándar.
- La nueva línea de celulosa Fluff en Navia (125.000 t) arrancará en 4T25, con un margen operativo esperado aprox. 60 €/t superior al de la celulosa estándar.
- La producción de soluciones de envasado sostenible comenzará en 2025.
- El proyecto de descarbonización y eficiencia de Navia ha comenzado en 1T25.
- Progresando con la ingeniería de los proyectos de Pontevedra Avanza y As Pontes.



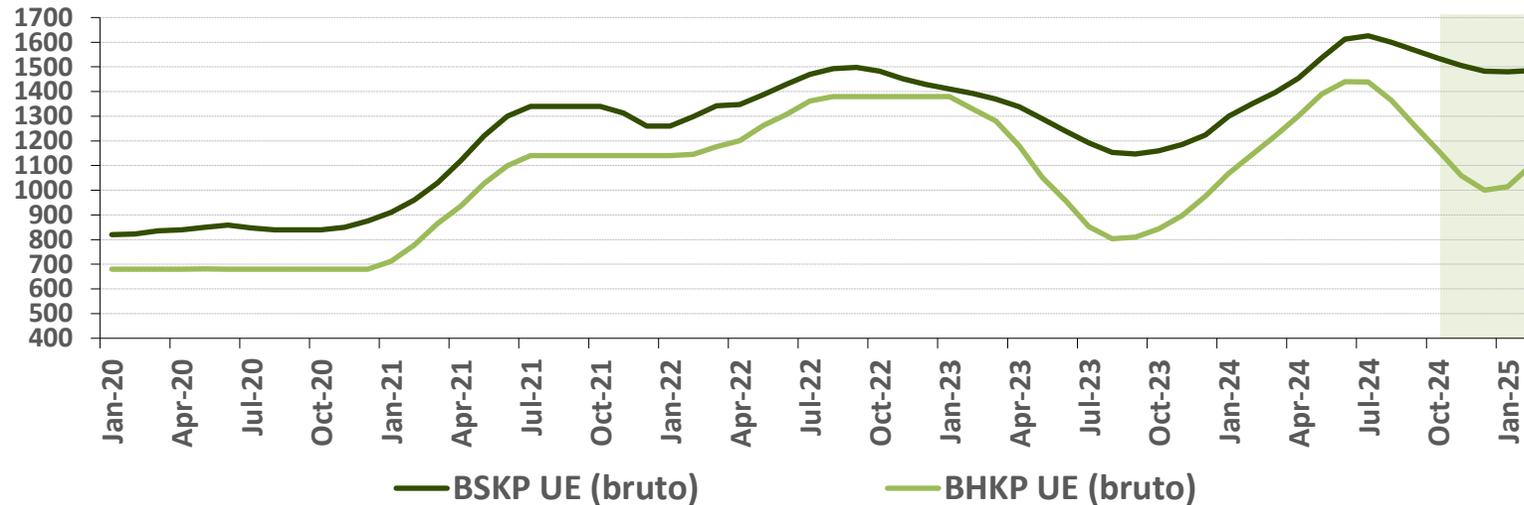
1.

Aspectos destacados 2024

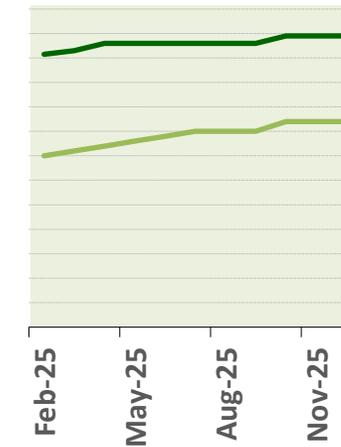
El precio de la celulosa tocó fondo en 4T24

Incrementos de precio de fibra corta (BHKP) hasta \$1,220/t brutos anunciados para marzo

Precios celulosa en Europa BRUTOS
(\$/t)



Futuros de precios celulosa en Europa
(\$/t)



Fuente: Norexeco (11/02/2025)

- La demanda de fibra corta (BHKP) alcanzó un nuevo máximo en 4T24 y los inventarios de los productores cerraron el año en niveles bajos (39 días)
- La quiebra de uno de los mayores fabricantes integrados de papel en China está generando un déficit de suministro de >0,2 Mn de toneladas al mes
- Conversiones de BHKP (fibra corta) a otros tipos de celulosa y paradas significativas programadas para 1T25
- La diferencia récord de precio con respecto a fibra larga (BSKP) fortalece la demanda de fibra corta (BHKP)

Ence Advanced supuso un 23% de las ventas de celulosa en 2024

El margen operativo aprox. 30 €/t superior al de la celulosa estándar



+ Otras tales como

- ✓ Celulosa de alta Resistencia Con el objetivo de sustituir a la fibra larga
- ✓ Minimizando el consumo de energía durante el proceso de refinamiento

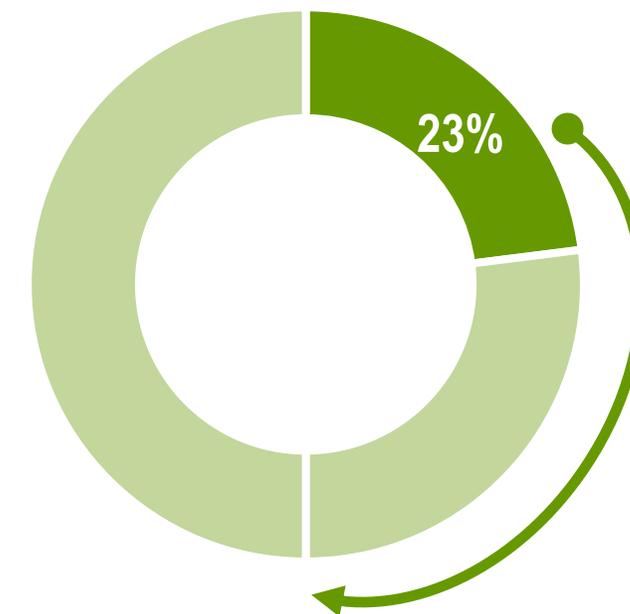
- ✓ Primera celulosa de fibra corta no blanqueada del mercado
- ✓ Huella de CO2 certificada durante el ciclo de vida del producto
- ✓ Aumenta la suavidad del tisú

- ✓ 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 y  porocell

% del total de ventas de celulosa en 2024



Esperamos que alcance en torno al 50% de nuestra producción en 2028 (>500.000 t) con margen operativo aprox. 30 €/t superior al de la celulosa estándar

Proyectos diversificación en el negocio de celulosa en marcha

Supondrán un aumento de márgenes operativos

Estado: **En marcha**

Estado: **En marcha**
ROCE¹ esperado: >15%

Status: **En marcha**
ROCE¹ target: >15%

ENCE ADVANCED PULP

FLUFF

SOLUCIONES DE ENVASADO SOSTENIBLE

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

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

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

% / ventas de celulosa **23% en 2024**

Sustitución estimada 125 m toneladas

Producción estimada 1 m toneladas / 40 Mn unidades

Sustitución estimada 50% en 2028

Capex estimado 30 Mn € en 2024-25

Capex estimado 12Mn€ en 2025 - 26

Capex estimado 0

Arranque esperado 4T 2025

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

Supondrán un aumento de márgenes operativos

Estado: **En marcha**

ROCE¹ esperado: >15%

DESCARBONIZACIÓN DE NAVIA

Reducción de 13 €/t en el cash cost y del 60% 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:	4T 2026
--------------------	---------



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 m toneladas
----------------------	-------------------

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

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



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

Venta de Certificados de Ahorro Energético por 30Mn€

Que se prevén cobrar y reconocer como ingreso en 1T25



30 Mn€
en 1T25

Los proyectos de eficiencia energética llevados a cabo significaron un ahorro energético equivalente a 191 GWh, los cuales han sido verificados por AENOR.

Un Certificado de Ahorro Energético (CAE) es un documento electrónico que garantiza que, tras realiza una actuación de eficiencia energética, se ha conseguido un ahorro de energía final equivalente a 1kWh.

Estos Certificados de Ahorro Energético (CAE) pueden ser adquiridos por compañías de energía para cumplir con sus objetivos de ahorro energético.

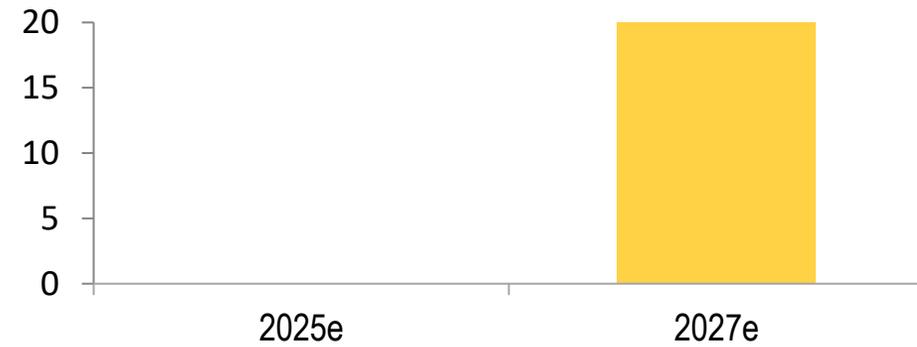
Ence vendió en febrero de 2025 Certificados de Ahorro Energético (CAE) por un importe de 30 Mn€, que la compañía prevé cobrar y reconocer como ingreso en 1T25.

Ence Biogas adquirió una planta de biometano en La Galera (50 GWh/año)

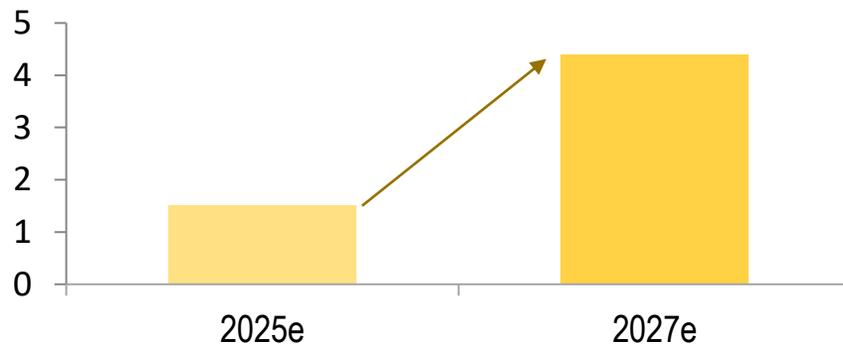
Acuerdo a 15 años con una relevante comercializadora de gas para la venta del biometano



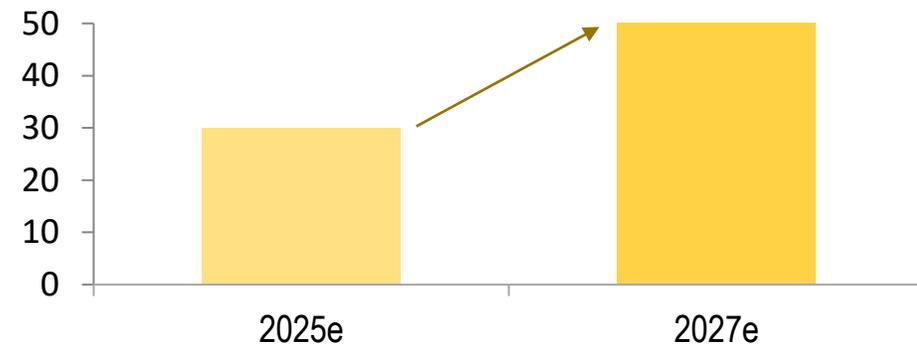
La Galera producción estimada de biofertilizante (m toneladas)



La Galera generación de EBITDA estimado (Mn€)



La Galera producción estimada de biometano (GWh)



Primer paso hacia la creación de una plataforma de biofertilizantes y 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%



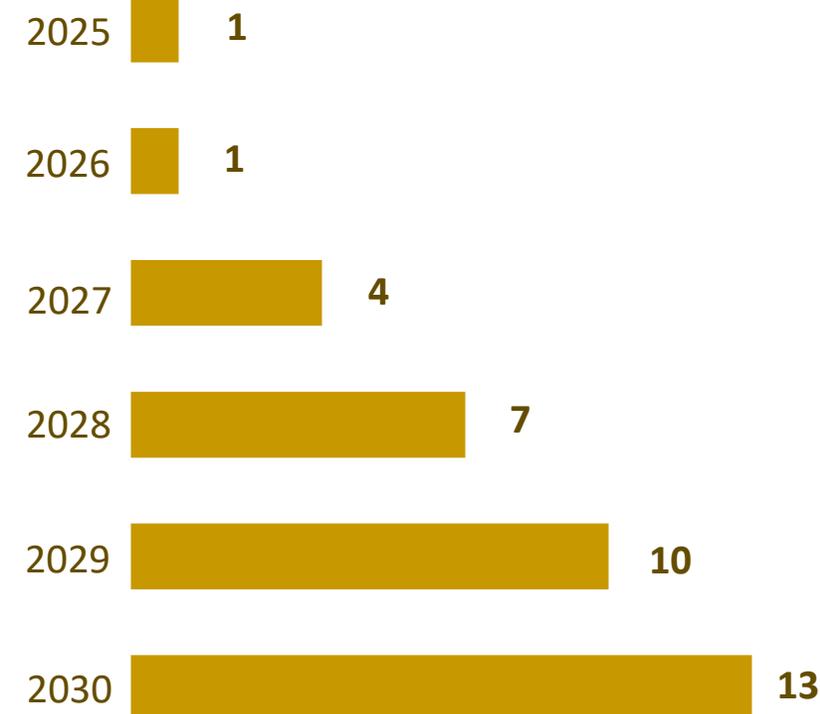
CARTERA DE PROYECTOS

28 plantas con localización y estudio de viabilidad completado

16 plantas en fase de ingeniería y permisos

5 plantas listas para construir en 2025

IMPLEMENTACIÓN ESPERADA DEL PIPELINE (Plantas operativas)



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

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

Segundo contrato de energía térmica renovable por 85 GWh/año, por 15 años

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

ROCE¹ esperado: > 11%



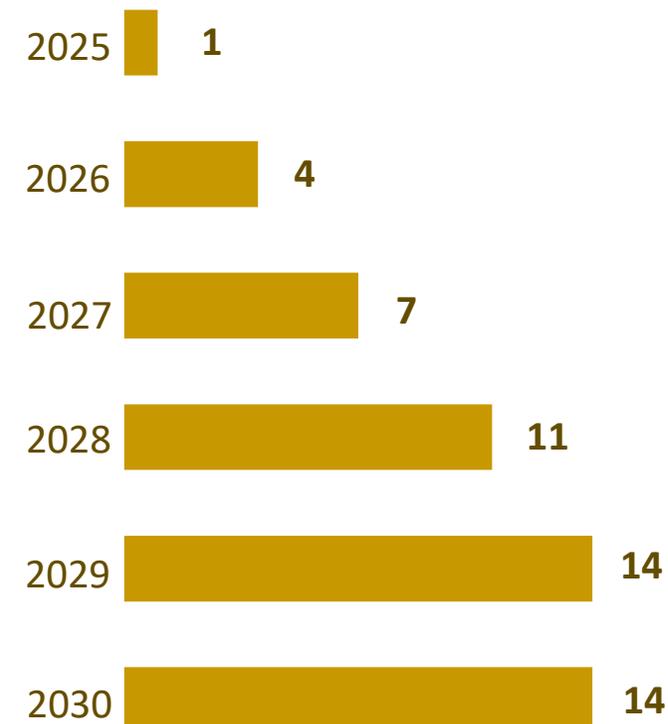
CARTERA DE PROYECTOS

13 proyectos en negociación

4 proyectos en fase avanzada de negociación

3 proyectos estarán listos para construir en 2025

IMPLEMENTACIÓN ESPERADA DEL PIPELINE (Plantas operativas)



1 contrato en operación, 1 contrato en construcción y 3 proyectos listos para construir en 2025, con un ROCE¹ exigido de >11%

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

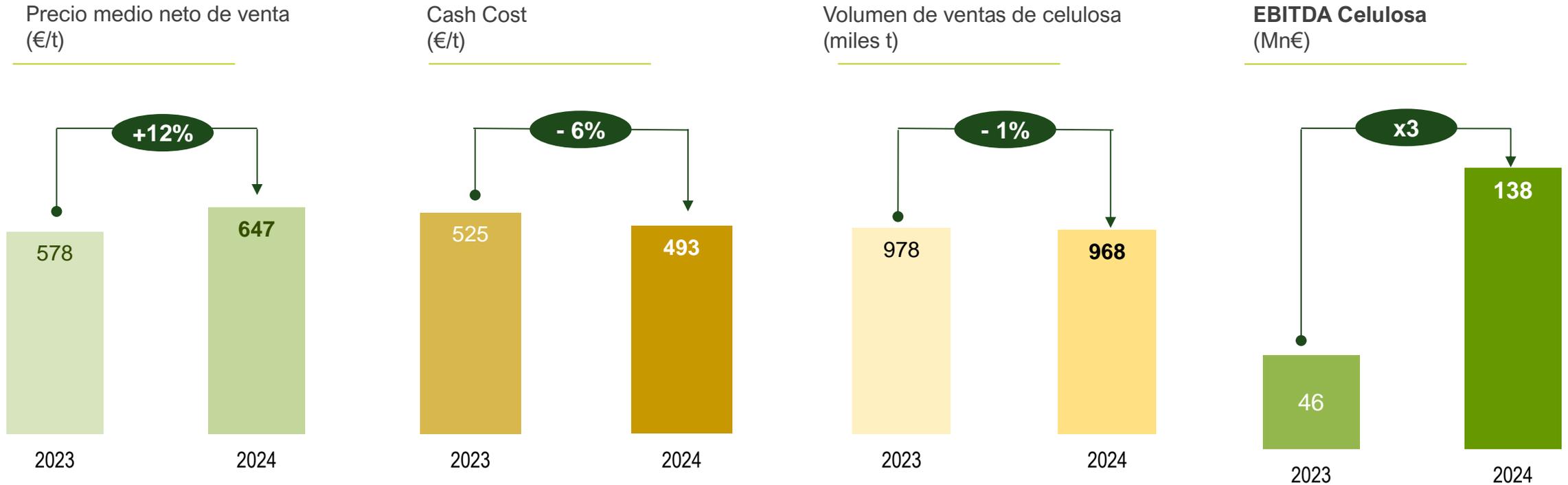


2.

Resultados Financieros 2024

EBITDA de celulosa x3 en 2024, hasta 138 Mn€

Impulsado por el incremento de precios de celulosa y menor cash-cost



Mejora del precio medio de la celulosa en 69 €/t vs. 2023, hasta 647 €/t.

- Precio medio neto de la celulosa de 576 €/t en 4T24

Reducción de 32 €/t en el cash cost vs. 2023, hasta 493 €/t.

- Cash cost de 520 €/t en 4T24 afectado por factores temporales.

-10 mil toneladas menos de ventas vs. 2023, hasta 968 mil toneladas

- Incremento de inventarios en 29 mil toneladas en 2024

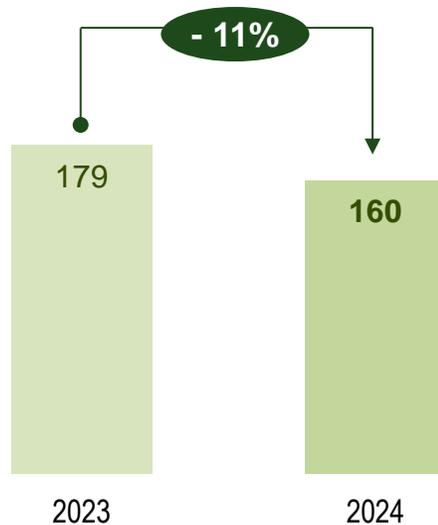
EBITDA x3 vs. 2023 hasta 138 Mn€ en 2024

- EBITDA de 6 Mn€ en 4T24, incluyendo un coste excepcional de 10 Mn€ por menor cogeneración de energía en Navia

Aumento del 50% del EBITDA del negocio de biomasa vs. 2023

EBITDA de Renovables de 26 Mn€ incluyendo costes de desarrollo de nuevos negocios

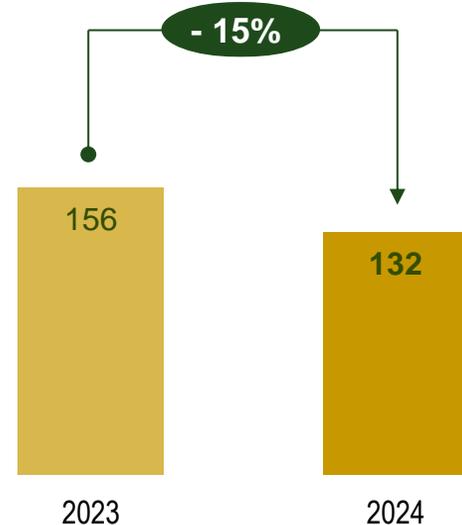
Ingresos medios / MWh
(€/MWh)



Menor ingreso de 19 €/MWh vs. 2023

- Nueva metodología de actualización trimestral de la Ro en 2024

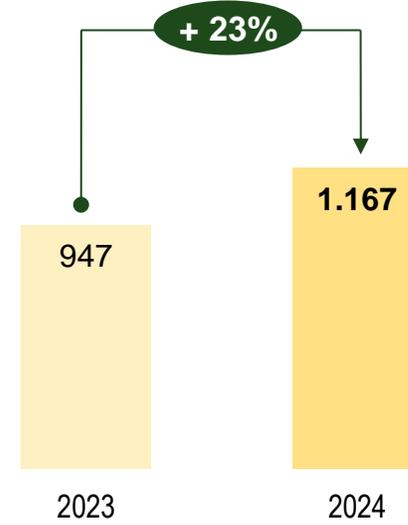
Costes netos de operación / MWh
(€/MWh)



Menores costes de operación de 24 €/MWh vs. 2023.

- Menores costes de la biomasa
- Mayor dilución de costes fijos por la mayor generación de energía

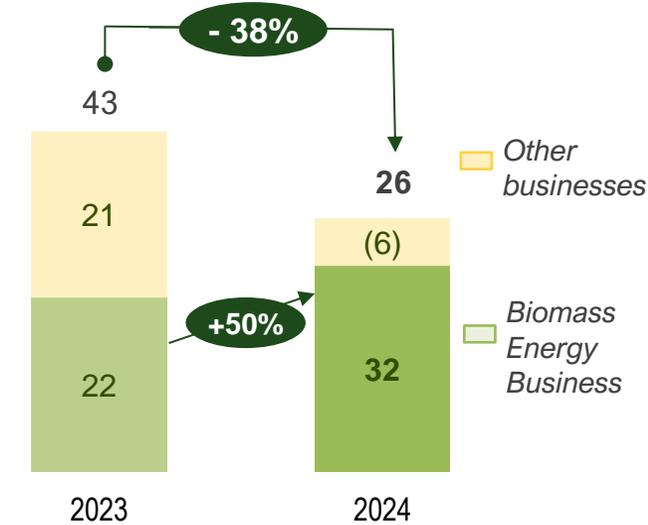
Volumen de energía vendida
(GWh)



220 GWh de mayor generación

- Favorecido por el nuevo marco regulatorio aprobado en 2024

EBITDA de Renovables
(Mn€)



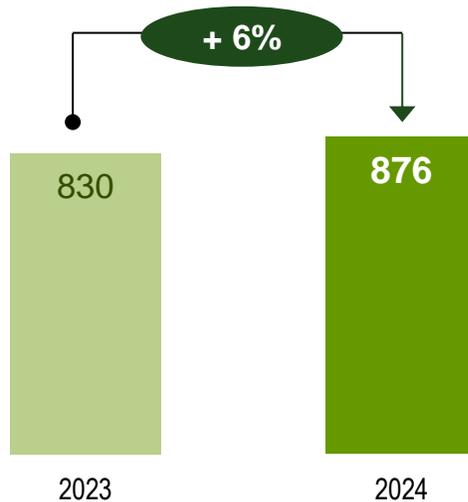
Aumento del 50% del EBITDA del negocio de biomasa vs. 2023, hasta 32 Mn€

- Contribución de 27 Mn€ por la venta de 2 proyectos fotovoltaicos en 2023

EBITDA consolidado de 165 Mn€ en 2024

Resultado neto de 32 Mn€

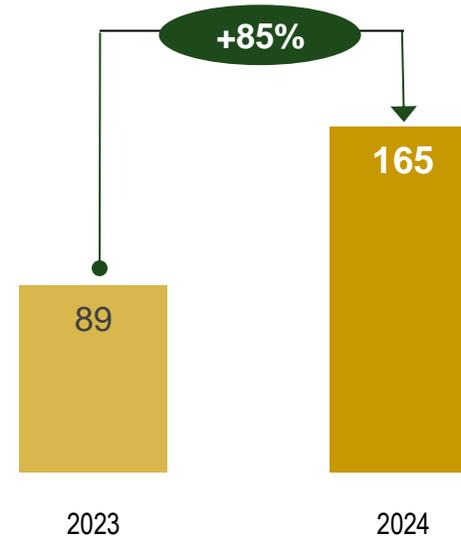
Ingresos consolidados (Mn€)



Crecimiento de +47 Mn€ de los ingresos consolidados vs. 2023

- +60 Mn€ en el negocio de la celulosa, impulsados por un incremento del 12% del precio de la celulosa.
- -12 Mn€ en el negocio de renovables afectado por la eliminación del collar regulatorio en 2024

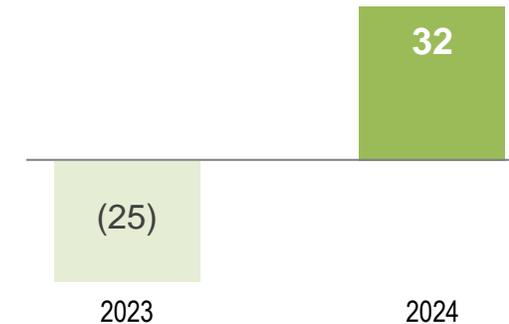
EBITDA consolidado (Mn€)



Crecimiento de +76 Mn€ del EBITDA consolidado vs. 2023

- +92 Mn€ en el negocio de la celulosa impulsado por la mejora de los precios de la celulosa y la reducción del cash-cost
- - €16m en el negocio de renovables por el efecto comparativo tras la venta de proyectos fotovoltaicos en 2023

Resultado Neto Atribuible (Mn€)



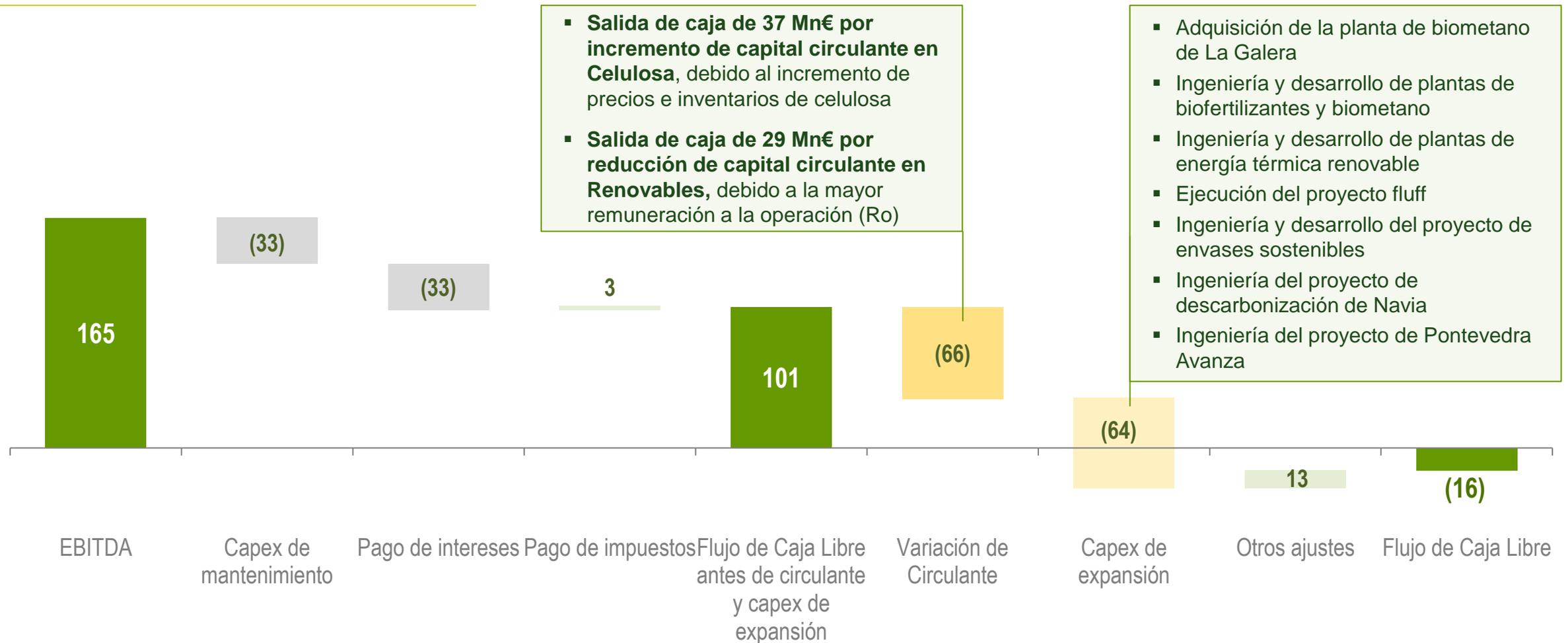
Mejora de +57 Mn€ en el Resultado Neto Atribuible vs. 2023

Flujo de caja libre de 101 Mn€ antes de circulante y capex de expansión en 2024

Aumento del capital circulante por incremento de inventarios de celulosa y mayor Ro



Flujo de Caja 2024
(Mn€)



Deuda Neta de 321 Mn€ a cierre de 2024, tras un dividendo de 34 Mn€

Nivel bajo de apalancamiento vs. el EBITDA medio del ciclo del Grupo de 175 Mn€¹

Cambio Deuda Neta en 2024 (Mn€)



Política de dividendo

En función de la **caja** disponible para distribuir

Asegurando un nivel de **apalancamiento** por debajo de:

2.5 x

Deuda Neta / EBITDA medio del ciclo para el negocio de **Celulosa**

5.0 x

Deuda Neta / EBITDA medio del ciclo para el negocio de **Renovables**

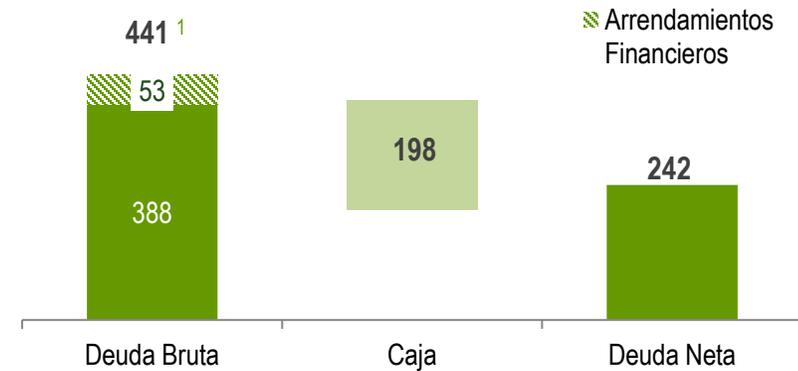
Teniendo en cuenta planes de inversión y compromisos

1) EBITDA medio consolidado 2015 – 2024, excluyendo el impacto en 2021 de las coberturas de energía y celulosa contratadas en 2020, durante la pandemia

Exitosa refinanciación de la deuda corporativa de Magnon en julio

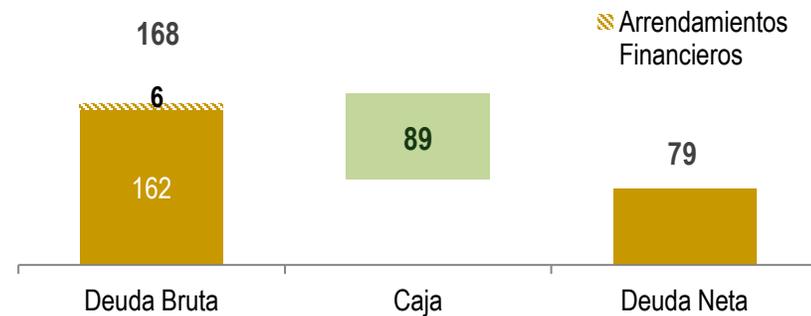
La planta de biometano de La Galera cerró su financiación de proyecto en enero 2025

Deuda neta **negocio de Celulosa** a 31 dic. 2024 (Mn€)

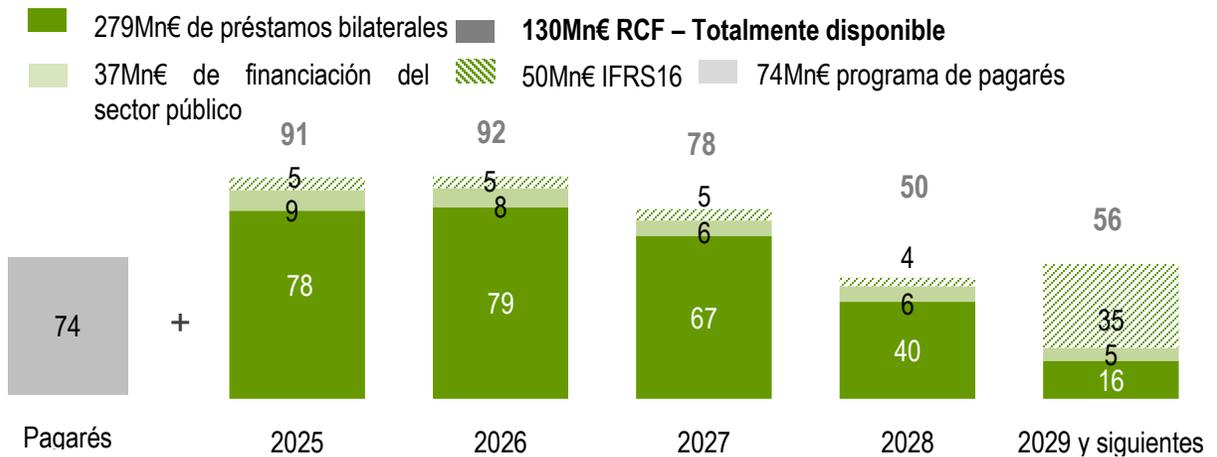


1) La deuda del negocio de celulosa no tiene ningún covenant

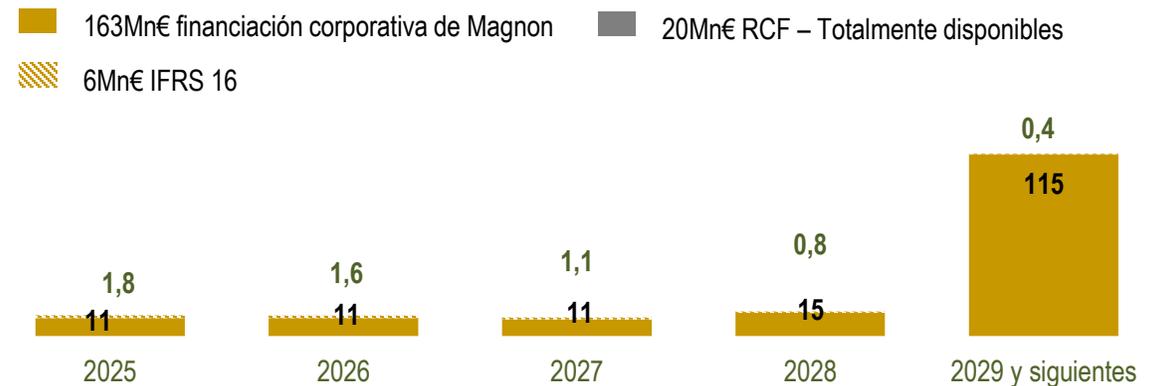
Deuda neta **negocio de Renovables** a 31 dic. 2024 (Mn€)



Calendario de vencimientos de deuda de Celulosa (Mn€)



Calendario de vencimientos de deuda de Magnon (Mn€)



ENCE: Líder de su sector en sostenibilidad

Aspectos destacados 2024



Operaciones Seguras y eficientes

Reducción de costes operacionales

Protegiendo la salud y seguridad de empleados y contratistas

- ✓ -34% accidentes baja vs. 2023
- ✓ 57% reducción Índice de Gravedad

Reducción del consumo de agua:

- ✓ - 8% Pontevedra (vs 2023), aumentando la resiliencia frente al riesgo climático de sequía

Reducción de olores (vs. 2023)

- ✓ - 40% Navia y -35% Pontevedra

Contribución a la economía circular:

- ✓ 100% plantas certificadas **RESIDUO CERO**

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ Nuevo Plan de Descarbonización con objetivos de reducción de emisiones a 2030



Bioproductos y servicios ecosistémicos

Mejora de márgenes

Productos de celulosa diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ 23% Ventas **productos especiales** en con mejores márgenes y creciendo
- ✓ 1^{er} **producto neutro en Carbono** (Naturcell Zero)

Bioproductos y servicios ecosistémicos forestales

- ✓ **Material vegetal adaptado al cambio climático:** 3 nuevos clones en fase comercial
- ✓ **>3.700 ha de sumideros forestales** inscritos en mercados de carbono



Cadena de suministro responsable

Proveedor preferente

Cadena de suministro certificada

- ✓ 90% Patrimonio certificado
- ✓ 79% Madera empleada certificada
- ✓ 100% **plantas certificadas** Sure System (Biomasa Sostenible)

Supervisión de la cadena de suministro

- ✓ **Despliegue del Nuevo Procedimiento de Diligencia Debida** con terceras partes para minimizar el riesgo de vulneración de derechos humanos e impactos ambientales negativos en la cadena de suministro
- ✓ Implantación de herramientas para dar cumplimiento al **Reglamento EUDR** contra la deforestación



Impacto social positivo

Sostenibilidad del negocio

El talento como ventaja competitiva

- ✓ 27,2% mujeres en la plantilla
- ✓ 29,4% mujeres directivas
- ✓ Certificación **Great Place to Work** por 5º año consecutivo
- ✓ Certificación **Top Employer**

Generando impacto social positivo en las comunidades locales

- ✓ **Lanzamiento de la nueva edición del Plan Social Ence Pontevedra**, dotado con hasta 3M€ y casi 500 proyectos presentados

Promoviendo el desarrollo profesional en el entorno rural

- ✓ Nueva edición del **programa de formación de maquinistas forestales**
- ✓ **>1.000 asesoramientos** técnicos gratuitos a propietarios forestales



3.

Perspectivas 2025 y conclusiones

1 **El precio de la fibra corta tocó fondo en 4T24.** Subidas de precio anunciadas hasta \$1.220 brutos por tonelada (\$645 netos aprox.) a partir de marzo

2 **Reducción del cash cost durante 2025** por el final esperado del impacto de los factores temporales en 1T25

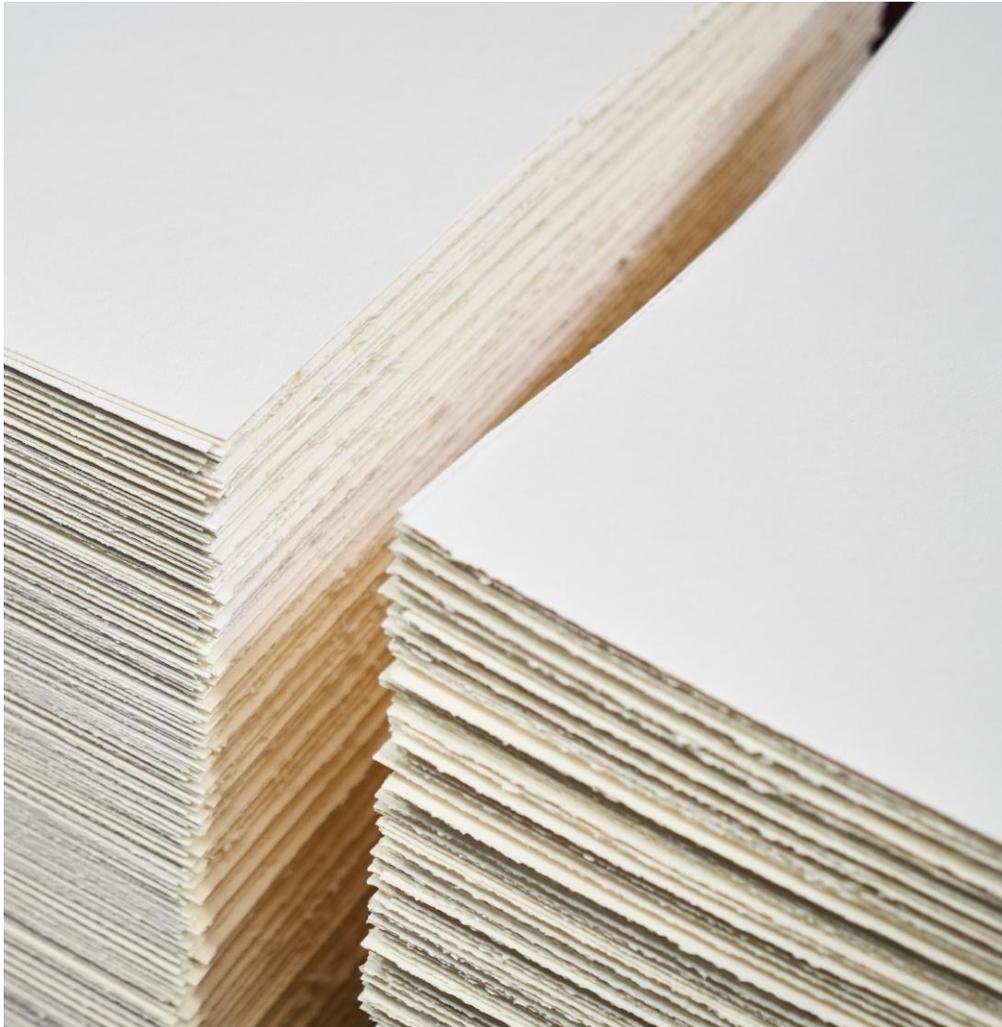
3 **Venta de Certificados de Ahorro Energético (CAE) por €30m** que se prevén cobrar y reconocer como ingreso en 1T25

4 **Incremento esperado de la producción de energía en 2025,** apoyado por el reinicio de una de las dos plantas de 16 MW

5 **Menores costes operativos en plantas de biomasa esperados en 2025,** favorecidos por la mayor disponibilidad de biomasa y la dilución de costes fijos

6 **Mejora esperada de la contribución de nuevos negocios de renovables,** tras la adquisición de la planta de biometano de La Galera en dic.24

Conclusiones



- Estamos construyendo una gran plataforma de biofertilizantes y biometano en España con el objetivo de producir 1 TWh en 2030 y contribuir al EBITDA en >60 Mn€.
- El desarrollo del negocio de energía térmica progresa adecuadamente, con el objetivo de producir 2TWh en 2030 y contribuir al EBITDA en >40 Mn€.
- Las ventas de celulosa Ence Advanced alcanzarán el 50% del total de ventas de celulosa en 2028, con un margen operativo de aprox. 30 €/t superior al de la celulosa estándar.
- La nueva línea de celulosa Fluff en Navia (125.000 t) arrancará en 4T25, con un margen operativo esperado 60 €/t superior al de la celulosa estándar.
- Esperamos comenzar la producción de nuestras soluciones de envasado sostenible en 2025.
- El proyecto de reducción de costes y descarbonización de Navia ya ha comenzado y progresamos con la ingeniería de los proyectos de Pontevedra Avanza y As Pontes.
- Alcanzar estos objetivos nos permitirá incrementar más que doblar el EBITDA de Renovables en los próximos 5 años, mientras que la transformación de Ence hacia un productor de celulosas especiales mejorará significativamente el margen operativo del negocio.
- La ejecución de estos proyectos estará alineada y se adaptará a nuestra generación de caja, manteniendo un nivel de apalancamiento prudente y una atractiva remuneración al accionista.



Global ESG
score: 93/100



Cumplimos nuestros compromisos Generamos valor