



ENCE Energía y Celulosa, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados del primer semestre de 2023
elaborados conforme a las Normas
Internacionales de Información Financiera e
Informe de Gestión Intermedio

**Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados del
primer semestre de 2023**

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO RESUMIDO AL 30 DE JUNIO DE 2023

Miles de Euros	Notas	30/06/2023 (*)	31/12/2022 (**)
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Activo intangible			
Fondo de comercio	11	-	-
Otros activos intangibles	11	38.470	37.906
Propiedad, planta y equipo	12	971.348	983.876
Activos biológicos	14	60.337	60.531
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	19	48	40
Activos financieros a largo plazo			
Derivados de cobertura	19 y 25	2.133	3.331
Otras inversiones financieras	19 y 22.2	41.528	32.816
Activos por impuestos diferidos	27	57.401	52.989
		1.171.265	1.171.489
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	16	104.848	102.346
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	19 y 20	50.146	49.623
Administraciones Públicas deudoras	27	24.543	21.010
Impuesto sobre beneficios, deudor	27	22.473	8.028
Activos financieros a corto plazo			
Créditos a empresas del grupo y vinculadas	19 y 29	36	36
Derivados de cobertura	19 y 25	4.886	2.579
Otras inversiones financieras	19 y 22.2	3.447	9.898
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	19 y 22.1	364.399	412.913
Otros activos corrientes	24	8.984	2.282
		583.762	608.715
TOTAL ACTIVO		1.755.027	1.780.204
PATRIMONIO NETO:			
Capital social	17.1	221.645	221.645
Prima de emisión		170.776	170.776
Reservas	17.2	137.401	93.918
Dividendo a cuenta	18	-	(66.553)
Diferencias de conversión		(33)	1
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	17.3	(12.924)	(12.958)
Ajustes en patrimonio por valoración	17.4	44.052	42.998
Otros instrumentos de patrimonio neto	17.5	1.358	3.753
Beneficio/ (Pérdida) consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		(4.169)	247.220
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante		558.106	700.800
Intereses minoritarios	17.6	118.478	117.236
TOTAL PATRIMONIO NETO		676.584	818.036
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deuda financiera			
Obligaciones y otros valores negociables	19 y 23	78.568	78.436
Deudas con entidades de crédito	19 y 23	324.190	130.414
Otros pasivos financieros	19 y 23	76.261	77.257
Instrumentos financieros derivados	19 y 25	50	-
Subvenciones		10.034	6.408
Provisiones a largo plazo	26	28.997	27.983
Periodificaciones a largo plazo		2.738	3.241
Otros pasivos no corrientes	24	100.370	104.342
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a largo plazo	19 y 29	17.843	17.843
		639.051	445.924
PASIVO CORRIENTE:			
Deuda financiera			
Obligaciones y otros valores negociables	19 y 23	-	63.300
Deudas con entidades de crédito	19 y 23	96.049	35.776
Otros pasivos financieros	19 y 23	12.419	12.016
Instrumentos financieros derivados	19 y 25	3	358
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a corto plazo	19 y 29	254	363
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19 y 21	274.692	345.942
Impuesto sobre beneficios, acreedor	27	942	13
Administraciones Públicas acreedoras	27	9.195	8.784
Otros pasivos corrientes	24	7.147	6.892
Provisiones a corto plazo	27	38.691	42.800
		439.392	516.244
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.755.027	1.780.204

Las Notas 1 a 31 y el Anexo adjuntos forman parte integrante del Estado de Situación Financiera Consolidado Resumido al 30 de junio de 2023.

(*) Saldos no auditados

(**) El Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2022 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2023

Miles de Euros	Notas	30/06/2023 (*)	30/06/2022 (**)
Operaciones continuadas:			
Ingresos ordinarios	5	458.813	553.686
Resultado por operaciones de cobertura	25	(730)	(11.313)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	16	(2.441)	(8.964)
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	12 y 14	6.613	4.153
Otros ingresos de explotación		5.503	2.031
Subvenciones transferidas a resultados		5.361	5.217
Ingresos de Explotación		<u>473.119</u>	<u>544.810</u>
Aprovisionamientos	6	(222.150)	(223.520)
Gastos de personal	7	(53.325)	(45.296)
Dotación a la amortización del inmovilizado	11 y 12	(42.950)	(39.906)
Agotamiento de la reserva forestal	14	(5.033)	(3.978)
Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado	15	(251)	(37.321)
Deterioro del valor sobre activos financieros		(681)	(43)
Otros gastos de explotación	8	(138.119)	(127.696)
Gastos de Explotación		<u>(462.509)</u>	<u>(477.760)</u>
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		<u>10.610</u>	<u>67.050</u>
Ingresos financieros	9	1.981	1.632
Gastos financieros	9	(14.938)	(15.345)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	25.2	-	317
Diferencias de cambio		(457)	2.041
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO		<u>(13.414)</u>	<u>(11.355)</u>
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación		2	(44)
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		<u>(2.802)</u>	<u>55.651</u>
Impuesto sobre beneficios	27	4.025	(8.736)
BENEFICIO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		<u>1.223</u>	<u>46.915</u>
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		<u>1.223</u>	<u>46.915</u>
Resultado atribuido a intereses minoritarios procedente de Operaciones continuadas	17.6	(5.392)	(2.218)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (***)		<u>(4.169)</u>	<u>44.697</u>
Pérdida por acción atribuido a la Sociedad Dominante:		Euros / acción	
Básico	10	(0,02)	0,18
Diluido	10	(0,02)	0,18

Las Notas 1 a 31 y el Anexo adjuntos forman parte integrante del Estado de Resultado Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

(*) Saldos no auditados.

(**) Saldos no auditados. El Estado de Resultado Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

(***) Integramente procedente de operaciones continuadas.

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2023

Miles de Euros	Notas	30/06/2023 (*)	30/06/2022 (**)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (****)		1.223	46.915
Ganancias / (pérdidas) imputadas directamente al patrimonio neto consolidado			
- Por coberturas de flujos de efectivo (***)		2.081	(7.523)
- Diferencias de conversión (***)		(34)	(12)
- Efecto impositivo		(520)	1.881
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	17	1.527	(5.654)
Gastos / (ingresos) transferidos al Estado de Resultados Consolidado			
- Por coberturas de flujos de efectivo (***)		(805)	12.349
- Efecto impositivo		201	(3.088)
TOTAL TRANSFERENCIAS AL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	17	(604)	9.261
RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO TOTAL		2.146	50.522
Atribuible a:			
Sociedad Dominante		(3.246)	48.304
Intereses minoritarios		5.392	2.218

Las Notas 1 a 31 y el Anexo adjuntos forman parte integrante del Estado de Resultado Global Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

(*) Saldos no auditados.

(**) Saldos no auditados. El Estado de Resultado Global Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

(***) Partidas que podrán reciclarse por el Estado de Resultados.

(****) Corresponde al epígrafe Beneficio/ (pérdida) del ejercicio procedente de operaciones continuadas del Estado de Resultado Consolidado Resumido.

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2023

Miles de Euros	Capital suscrito	Acciones propias de la Sociedad Dominante	Prima de Emisión	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultado consolidado del ejercicio	Diferencias de conversión	Ajustes en patrimonio por valoración	Otros instrumentos de patrimonio neto	Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2021	221.645	(12.296)	170.776	279.163	-	(190.409)	9	33.875	9.897	512.660	112.858	625.518
Ingresos / (Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	44.697	(12)	3.619	-	48.304	2.218	50.522
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	-	(190.409)	-	190.409	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	(13.119)	-	-	-	-	(13.119)	-	(13.119)
Operaciones con Acciones Propias	-	115	-	1.271	-	-	-	-	-	1.386	-	1.386
Otros movimientos	-	-	-	984	-	-	-	(1.954)	(3.183)	(4.153)	1.719	(2.434)
Saldos al 30 de junio de 2022 (**)	221.645	(12.181)	170.776	91.009	(13.119)	44.697	(3)	35.540	6.714	545.078	116.795	661.873
Saldos al 31 de diciembre de 2022	221.645	(12.958)	170.776	93.918	(66.553)	247.220	1	42.998	3.753	700.800	117.236	818.036
Ingresos / (Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	(4.169)	(34)	957	-	(3.246)	5.392	2.146
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	-	40.058	136.857	(176.915)	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	(70.304)	(70.305)	-	-	-	(140.609)	(4.054)	(144.663)
Operaciones con Acciones Propias	-	34	-	278	-	-	-	-	-	312	-	312
Minoritarios, trasposos y otros movimientos	-	-	-	3.147	-	-	-	97	(2.395)	849	(96)	753
Saldos al 30 de junio de 2023 (*)	221.645	(12.924)	170.776	137.401	-	(4.169)	(33)	44.052	1.358	558.106	118.478	676.584

Las Notas 1 a 31 adjuntas y el Anexo adjuntos forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

(*) Saldos no auditados.

(**) Saldos no auditados. El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2023

Miles de Euros	Notas	30/06/2023 (*)	30/06/2022 (**)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:			
Beneficio/ (pérdida) consolidado antes de impuestos de actividades continuadas		(2.802)	55.651
Ajustes del resultado del ejercicio			
Amortización de activos materiales e intangibles	11 y 12	42.950	39.906
Agotamiento de la reserva forestal	14	5.033	3.978
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)		16.231	5.171
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero	15	306	37.321
Valor de ajuste por desviaciones y regulación eléctrica	5	(10.557)	26.498
Gastos e ingresos financieros (neto)	9	12.900	11.754
Periodificación gastos fijos		(1.563)	(6.998)
Subvenciones transferidas a resultados		(463)	(325)
		64.837	117.305
Cambios en el capital circulante			
Existencias	16	(15.661)	7.369
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20	(14.299)	(24.515)
Inversiones financieras y otros activos corrientes	22	821	626
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	21	(76.663)	19.904
		(105.802)	3.384
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)		(10.896)	(13.095)
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	27	(14.081)	(4.344)
		(24.977)	(17.439)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación		(68.744)	158.901
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Pagos por inversiones:			
Propiedad, planta y equipo y activos biológicos	12 y 14	(27.169)	(28.499)
Activos intangibles	11	(2.768)	(1.744)
Activos financieros		579	(28)
		(29.358)	(30.271)
Cobros por desinversiones:			
Propiedad, planta y equipo	12	(79)	3
Activos financieros		-	380
		(79)	383
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(29.437)	(29.888)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio:			
Transacciones con participaciones no dominantes		5.630	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	17.3	(34.068)	(26.997)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	17.3	34.380	28.385
		5.942	1.388
Cobros (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:			
Obligaciones (neto de gastos de formalización)	23	(63.301)	(53.432)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	23	252.575	(24.790)
Aumento (disminución) de otras deudas	23	(2.259)	(3.976)
Pagos por Derechos de uso sobre activos	13	(3.318)	(2.756)
Subvenciones recibidas netas		636	1.377
		184.333	(83.577)
Pagos por dividendos			
Dividendos pagados accionistas ENCE	18	(140.608)	(13.119)
		(140.608)	(13.119)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación		49.667	(95.308)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(48.514)	33.705
Efectivo y equivalentes al comienzo del periodo	22.1	412.913	379.964
Efectivo y equivalentes al final del periodo	22.1	364.399	413.669

Las Notas 1 a 31 adjuntas y el Anexo forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

(*) Saldos no auditados.

(**) Saldos no auditados. El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

**Notas explicativas a los
Estados Financieros
Intermedios Resumidos
Consolidados del primer
semestre de 2023**

Índice

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del primer semestre de 2023.....	2
Índice.....	6
1. Actividad del Grupo, bases de presentación, perímetro de consolidación y políticas contables de los estados financieros intermedios resumidos consolidados así como otra información.....	7
2. Principios contables y normas de valoración.....	11
3. Estimaciones y juicios contables.....	12
4. Segmentos de operación.....	13
5. Ingresos ordinarios y otros ingresos de explotación.....	16
6. Aprovisionamientos.....	20
7. Personal.....	20
8. Otros gastos de explotación.....	23
9. Gastos e ingresos financieros.....	24
10. Beneficio por acción.....	25
11. Fondo de comercio y otros activos intangibles.....	25
12. Propiedad, planta y equipo.....	26
13. Activos por derecho de uso.....	28
14. Activos biológicos.....	29
15. Deterioro de activos no financieros.....	30
16. Existencias.....	32
17. Patrimonio neto.....	33
18. Retribución al accionista.....	35
19. Instrumentos financieros por categoría.....	35
20. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	36
21. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.....	37
22. Activos financieros.....	37
23. Deuda financiera.....	38
24. Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes.....	41
25. Instrumentos financieros derivados.....	42
26. Provisiones, garantías y pasivos contingentes.....	43
27. Situación fiscal.....	46
28. Retribución y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección.....	48
29. Operaciones con empresas del grupo y vinculadas.....	51
30. Medio Ambiente.....	52
31. Hechos posteriores.....	60
Anexo I – Información Financiera Consolidada Resumida de los negocios CELULOSA Y ENERGÍA.....	61

ENCE Energía y Celulosa, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del primer semestre de 2023

1. Actividad del Grupo, bases de presentación, perímetro de consolidación y políticas contables de los estados financieros intermedios resumidos consolidados así como otra información

1.1. Actividad

Ence Energía y Celulosa, S.A. (en adelante “la Sociedad Dominante”) se constituyó en el año 1968 y tiene ubicado su domicilio social en la Calle Beatriz de Bobadilla, 14 de Madrid. Anteriormente utilizó las denominaciones Empresa Nacional de Celulosas, S.A. hasta el año 1999 y Grupo Empresarial ENCE, S.A. hasta el año 2012.

Su objeto social, de acuerdo a lo establecido en sus estatutos, consiste en:

- a) la fabricación de pastas celulósicas y derivados de estas, obtención de productos y elementos necesarios para aquéllas y aprovechamiento de los subproductos resultantes de ambas;
- b) la producción por cualquier medio, venta y utilización de energía eléctrica, así como de otras fuentes de energía, y de las materias o energías primarias necesarias para su generación, de acuerdo con las posibilidades previstas en la legislación vigente; y su comercialización, compraventa y suministro, bajo cualquiera de las modalidades permitidas por la ley.
- c) el cultivo, explotación y aprovechamiento de bosques y masas forestales, trabajos de forestación, y realización de trabajos y servicios especializados de tipo forestal. La preparación y transformación de productos forestales. El aprovechamiento y explotación mercantil y comercialización en todos los órdenes de los productos forestales (incluyendo biomasa y cultivos energéticos forestales), sus derivados y subproductos. Estudios y proyectos forestales;
- d) el proyecto, promoción, desarrollo, construcción, operación y mantenimiento, de las instalaciones a que se refiere los apartados a), b) y c) anteriores.

Ence Energía y Celulosa, S.A. y su Grupo de empresas (en adelante “Grupo”, “ENCE” o “Grupo Ence”) desarrolla su actividad en torno a dos negocios:

Negocio “Celulosa”-

Comprende la producción de celulosa a partir de madera de eucalipto, tipos BEKP (Bleached Eucalyptus Kraft Pulp) con calidades de blanqueo ECF (libre de cloro elemental) y TCF (totalmente libre de cloro), y UEKP (Unbleached Eucalyptus Kraft Pulp).

Para llevar a cabo esta actividad, el Grupo dispone de 2 biofábricas ubicadas en España, en Asturias y Pontevedra, con una capacidad nominal conjunta de, aproximadamente, 1.200.000 toneladas anuales.

Ambas plantas tienen implantado el proceso Kraft para la producción de celulosa. Este proceso productivo incluye la cogeneración de energía eléctrica utilizando la parte de la madera que no puede transformarse en celulosa; lignina/biomasa. La capacidad nominal instalada de generación de energía eléctrica integrada en las biofábricas de celulosa de Asturias y Pontevedra es de 111 megavatios.

Asimismo, el Grupo gestiona en la Península Ibérica una superficie patrimonial total de 60.871 hectáreas, de las que 43.207 hectáreas son en propiedad.

Negocio “Renovables”-

Biomasa

ENCE ha desarrollado y adquirido diversos proyectos de generación de energía eléctrica con biomasa procedente de subproductos agroforestales como actividad independiente y separada de su negocio celulósico. La capacidad de generación de energía eléctrica renovable, actualmente en operación, es de 266 MW de acuerdo con el siguiente detalle:

Ubicación	Potencia MW	Vida Regulatoria
Huelva	50	2037
Huelva	41	2028
Huelva	46	2045
Mérida	20	2039
Jaén	16	2027
Ciudad Real	16	2027
Córdoba	14	2031
Córdoba	13	2030
Ciudad Real	50	2045



Adicionalmente, el Grupo está llevando a cabo la tramitación administrativa de 3 proyectos de generación de energía renovable con biomasa, con una potencia agregada de 140 MW renovables, para los que ya se dispone de acceso a red y localizaciones aseguradas. Se ha completado la tramitación de uno de ellos y se espera completarla en los dos restantes durante el segundo semestre de 2023. Así mismo, ENCE tiene previsto continuar promoviendo nuevos proyectos de generación de energía fotovoltaica con el fin de continuar con la diversificación de tecnologías renovables.

Fotovoltaico

El Grupo Magnon ha desarrollado una cartera de proyectos fotovoltaicos de 373 MW ubicados en Jaén, Huelva, Sevilla, y Granada.

En diciembre de 2021 Magnon Green Energy, S.L., firmó un acuerdo para la venta a terceros de los proyectos por un importe de aproximadamente 62 millones €.

Durante el primer semestre de 2023 se ha completado la venta de uno de los activos en construcción con una capacidad de 100 MW por un precio de 30,2 millones €. EL ingreso se encuentra recogida en el epígrafe “Ingresos ordinarios” del Estado de Resultados, y su venta ha generado una plusvalía por importe de 23,1 millones €. Adicionalmente, en julio de 2023 se ha completado la venta del proyecto Lepe 40 MW por un

precio de 7,4 millones €, generándose una plusvalía por importe de 4 millones €. Se espera completar la venta de otros dos activos en el segundo semestre de 2023 y 2024. Por otra parte el comprador ha renunciado a la adquisición de uno de los activos, ubicado en Huelva, con una capacidad de 10 MW.

Biogás

Durante el ejercicio 2022 se inició el desarrollo de la actividad de producción de gas renovable (Biometano) a partir de subproductos agrícolas y ganaderos para su inyección a la red de gas natural, mediante la tramitación administrativa de distintos proyectos. En este sentido, durante el primer semestre de 2023, Ence Biogás, S.L., filial del Grupo ENCE ha firmado un contrato para el desarrollo de la ingeniería conceptual de 6 plantas de biometano en España, cuya entrada en funcionamiento está prevista para finales del año 2025 y 2026.

Ence biogás tiene el objetivo de desarrollar 20 plantas de biometano durante los próximos 5 años con capacidad para suministrar más de 1TWh de biometano al año, y ya cuenta con una cartera de 15 proyectos en desarrollo en España, incluyendo las 6 plantas mencionadas.

Calor Industrial

ENCE ha iniciado en 2023 la actividad de operación de calderas de biomasa para reemplazar equipos alimentados con combustibles fósiles en instalaciones industriales, que con esta medida reducen su factura de derechos de emisión.

Otros-

En la página web www.ence.es pueden consultarse los estatutos sociales y otra información pública de ENCE.

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante están representadas mediante anotaciones en cuenta y están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Valores Españolas y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo).

1.2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados semestrales bajo NIIF adoptados por la Unión Europea

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados semestrales han sido preparados a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea a 30 de junio de 2023, y de forma particular de acuerdo a lo establecido en la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia, que establece los principios contables de los estados financieros resumidos, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, y considerando los desgloses de información requeridos por la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no incluye toda la información y desgloses requeridos en las cuentas anuales consolidadas por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por ello, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados semestrales, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2022 que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 5 de mayo de 2023 y que se encuentran disponibles en www.ence.es.

Estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados semestrales han sido autorizados por el Consejo de Administración de Ence Energía y Celulosa, S.A. el 27 de julio de 2023.

1.3. Políticas contables y principios de consolidación aplicados

En la elaboración de los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados ENCE ha seguido las mismas políticas contables y principios de consolidación que en el ejercicio 2022, las cuales se indican en las Notas 2 y 3 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al mencionado ejercicio, modificadas exclusivamente por lo indicado en el apartado 2 siguiente.

1.4. Comparación de la información y estacionalidad de las transacciones

La información contenida en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2022 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023. En el caso del Estado de Situación Financiera Consolidado los datos comparativos corresponden al 31 de diciembre de 2022.

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. No obstante, las actividades de producción de pasta celulósica y generación energía renovable requieren de paradas por periodos que oscilan entre 10 y 15 días para efectuar labores de mantenimiento. Las dos plantas de producción de celulosa del Grupo han efectuado su parada de mantenimiento en el 1º semestre de 2023 y 2022.

1.5. Principales decisiones relativas a las NIIF

Al evaluar la información a desglosar en estas notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2023 se ha tenido en consideración su importancia relativa en relación a los propios estados financieros, de acuerdo a lo establecido en NIC 34- Información Financiera Intermedia.

1.6. Cambios en el perímetro de consolidación del Grupo y combinaciones de negocios

En el primer semestre de 2023 Ence Energía y Celulosa, S.A. ha constituido las sociedades Ence Renovables, S.L.U., para que sea la holding del negocio de energías renovables del Grupo y Biofibras de Galicia, S.L.U., para desarrollar la actividad de producción de pastas celulósicas a partir de cartón y papel recuperado, 100% participadas por la Sociedad Dominante.

Por otro lado, Ence Servicios Corporativos, S.L.U. ha cambiado de denominación por Ence CO2, S.L.U., actualmente sin actividad y Ancen Solar VI, S.L.U. ha cambiado de denominación por Magnon Servicios Energéticos, S.L.U., sociedad que va a desarrollar la actividad de operación de calderas de biomasa para reemplazar equipos alimentados con combustibles fósiles en instalaciones industriales.

Durante el primer semestre de 2023 se han constituido las Sociedades Ence Biomasa, S.L.U., Ence PV, S.L.U. y Ence Servicios Energéticos, S.L.U. Estas Sociedades están actualmente inactivas.

2. Principios contables y normas de valoración

2.1 Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios coinciden con las utilizadas en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, excepto por la aplicación de las siguientes normas e interpretaciones emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa a partir del 1 de enero de 2023:

Norma	Contenido
Nuevas normas – Aplicables a partir del 1 de enero de 2023-	
NIIF 17 Contratos de seguros	Reemplaza la NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información financiera determinar el efecto que los contratos de seguros tienen en los estados financieros.
Modificaciones y/o interpretaciones- Aplicables a partir del 1 de enero de 2023-	
Modificación a la NIC 1 Desglose de políticas contables	Modificaciones que permiten a las entidades identificar adecuadamente la información sobre políticas contables materiales que debe ser desglosada en los estados financieros.
Modificación a la NIC 8 Definición de estimación contable	Modificaciones y aclaraciones sobre qué debe entenderse como un cambio de una estimación contable.
Modificación a la NIC 12 Impuestos diferidos derivados de activos y pasivos que resultan de una única transacción	Clarificaciones sobre como las entidades deben registrar el impuesto diferido derivado de activos y pasivos que resultan de una única transacción como arrendamientos y obligaciones por desmantelamiento.
Modificación a la NIIF 17 Contratos de Seguros – Aplicación inicial de la NIIF 17 y NIIF 9. Información comparativa	Modificación de los requisitos de transición de la NIIF 17 para las aseguradoras que aplican la NIIF 17 y la NIIF 9 por primera vez al mismo tiempo.

La modificación de NIC-12 relativa al registro de impuestos diferidos derivados de activos y pasivos que resulten de una única transacción, ha supuesto el reconocimiento del activo y pasivo por impuestos diferidos correspondientes al registro al comienzo del arrendamiento de un pasivo por el arrendamiento financiero y un activo por el derecho de uso en aplicación de la NIIF 16. El reconocimiento inicial, al inicio del primer período comparativo, esto es, a 1 de enero de 2022, ha supuesto el registro de un activo por impuesto diferido por importe de 7.693 miles € y un pasivo por impuesto diferido de importe 7.795 miles € (véase Nota 27). El impacto acumulado de la primera aplicación de esta modificación en la NIC 12 se reconoce en las reservas consolidadas del Grupo.

2.2 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB, pero no habían entrado aún en vigor, bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea, o bien, porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de formulación, son:

Norma	Contenido
Modificaciones y/o interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2023-	
Modificación a la NIC 12 Reforma Fiscal – Reglas Modelo Pilar 2	Esta modificación introduce una exención temporal obligatoria al reconocimiento de impuestos diferidos de NIC 12 relacionados con la entrada en vigor del modelo impositivo internacional del Pilar 2. Incluye también requerimientos adicionales de desglose.
Modificaciones y/o interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2024-	
Modificación a la NIC 1. Clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes y, aquellos sujetos a covenants	Clarificaciones respecto a la presentación como corrientes o no corrientes de pasivos y, en particular de aquellos con vencimiento condicionado al cumplimiento de covenants.
Modificación a la NIIF 16 Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior	Esta modificación aclara la contabilidad posterior de los pasivos por arrendamiento que surgen en las transacciones de venta y arrendamiento posterior.
Modificación a la NIC 7 y NIIF 7 Acuerdos de financiación con proveedores	Esta modificación introduce requisitos de desglose de información específicos de los acuerdos de financiación con proveedores y sus efectos en los pasivos y flujos de efectivo de la empresa, incluyendo el riesgo de liquidez y gestión de los riesgos asociados.

No se esperan impactos significativos por la introducción de estas modificaciones al ser aplicaciones de carácter prospectivo, modificaciones de presentación y desglose y/o tratar aspectos no aplicables o no significativos a las operaciones del Grupo.

3. Estimaciones y juicios contables

La preparación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, requiere llevar a cabo asunciones y estimaciones que afectan a la valoración de los activos y pasivos registrados, a la presentación de activos y pasivos contingentes, así como a los ingresos y gastos reconocidos a lo largo del ejercicio. Los resultados actuales podrían diferir de manera significativa dependiendo de las estimaciones realizadas.

Los criterios utilizados en el cálculo de las estimaciones efectuados en estos estados financieros coinciden con los empleados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ENCE correspondientes al ejercicio 2022.

Las políticas contables y operaciones que incorporan asunciones y estimaciones con un impacto significativo en esta información financiera consolidada son las siguientes (véase Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas de ENCE correspondientes al ejercicio 2022):

- Control sobre el Negocio Energía.
- Contraprestaciones contingentes derivadas de ventas de participaciones en sociedades dependientes sin pérdida de control.
- Vidas útiles de activos materiales e intangibles y costes de desmantelamiento.
- Derechos de uso sobre activos.
- Valor recuperable de activos no financieros.
- Ingresos energía. Liquidación de actividades reguladas.
- Provisiones para riesgos y gastos.
- Cálculo del impuesto sobre beneficios y reconocimiento de activos por impuesto diferido.
- Cambio climático.

Las asunciones y estimaciones se han adoptado considerando la experiencia histórica, la información aportada por expertos independientes, provisiones y otras circunstancias y expectativas al 30 de junio de 2023. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar con posterioridad a la formulación de esta información financiera obliguen a modificarla (al alza o a la baja), lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio en la estimación en el Estado de Resultados de los ejercicios en los que se modifique.

4. Segmentos de operación

El Grupo ha definido los siguientes segmentos de reporte, sobre los que dispone de información financiera completa e independiente que es revisada periódicamente por la alta Dirección, junto a la información operativa, en el proceso de toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de su rendimiento, y que se agrupan entorno a dos líneas de negocio de acuerdo al siguiente detalle:

Negocio Celulosa-

Esta línea de negocio agrupa los siguientes segmentos de reporte:

- Celulosa. Segmento que incluye la actividad de fabricación y venta de celulosa producida en las biofábricas de Pontevedra y Navia (Principado de Asturias) junto con la cogeneración y generación de electricidad ligada al proceso de producción de celulosa e integrada en el mismo, utilizando como insumo la parte de la madera que no puede transformarse en celulosa, principalmente lignina y biomasa.
- Patrimonio Forestal y otros. Segmento que incorpora principalmente los cultivos de masas forestales que posteriormente se utilizan como materia prima en la producción de celulosa (patrimonio disponible en el norte de España), o bien se venden a terceros (patrimonio disponible en el sur de España) así como otras actividades forestales residuales.

Negocio Renovables-

Esta línea de negocio agrupa los siguientes segmentos de reporte:

- **Biomasa.** incluye a las plantas de generación y venta de energía eléctrica renovable a partir de biomasa agrícola y forestal, desarrolladas y operadas de forma independiente. La capacidad de generación de energía eléctrica renovable, actualmente en operación, es de 266 MW.
- **Biogás.** Actividad de producción de gas renovable (Biometano) a partir de subproductos agrícolas y ganaderos para su inyección a la red de gas natural.
- **Calor Industrial.** Actividad de operación de calderas de biomasa para reemplazar equipos alimentados con combustibles fósiles en instalaciones industriales, que con esta medida reducen su factura de derechos de emisión.

Las actividades de Biogás y Calor industrial están actualmente en promoción siendo sus magnitudes poco significativas, por lo que a efectos de reporte se agrupan junto a biomasa como un único segmento de operación.

Al objeto de ampliar la información contenida en este apartado, se adjunta como Anexo a estos estados financieros intermedios resumidos consolidados el Estado de Situación Financiera Consolidado Resumido al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, así como el Estado de Resultado Consolidado Resumido y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2023 y 2022 de los negocios “Celulosa” y “Renovables”.

4.1 Información por segmento de operación

A continuación se detalla la información por segmentos de actividad para los seis primeros meses de los ejercicios 2023 y 2022, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

30 de junio de 2023	Miles de Euros						Total
	Negocio CELULOSA			Negocio de Renovables	Ajustes y eliminaciones	Total	
	Celulosa	Patrimonio Forestal y otros	Ajustes y eliminaciones				
Ingresos ordinarios:							
De terceros	332.359	769	-	333.128	125.685	-	458.813
De otros segmentos	1.408	9.268	(8.687)	1.989	-	(1.989)	-
Total ingresos:	333.767	10.037	(8.687)	335.117	125.685	(1.989)	458.813
Resultados:							
EBITDA (*)	27.601	6.203	-	33.804	31.614	2	65.420
Beneficio/ (pérdida) de explotación	(4.729)	203	-	(4.526)	14.326	810	10.610
Ingresos financieros	1.939	5	(85)	1.859	456	(334)	1.981
Gastos financieros	(8.382)	(83)	85	(8.380)	(6.892)	334	(14.938)
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(453)	(4)	-	(457)	-	-	(457)
Deterioro de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Resultado método de la participación	-	2	-	2	-	-	2
Impuesto sobre beneficios	2.928	(31)	-	2.897	1.200	(72)	4.025
Beneficio/ (pérdida) del ejercicio	(8.697)	92	-	(8.605)	9.090	738	1.223
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	(1.195)	(4.197)	(5.392)
Beneficio/ (pérdida) atribuible a la sociedad dominante	(8.697)	92	-	(8.605)	7.895	(3.459)	(4.169)
Inversión (**)	26.248	5.725	-	31.973	2.705	-	34.678
Amortización acumulada y agotamiento forestal (**)	(920.026)	(72.633)	-	(992.659)	(327.632)	(14.295)	(1.334.586)
Deterioro (**)	(7.153)	(3.891)	-	(11.044)	(38.418)	(84)	(49.546)

(*) Magnitud no desglosada en el Estado de Resultado Consolidado y no definida en las NIIF. Véase definición de dicha magnitud así como reconciliación con el estado de resultado consolidado en el Anexo "Informe de Resultados del 2º Trimestre 2023" al Informe de Gestión Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2023.

(**) Adquisiciones en el primer semestre del ejercicio 2023, amortización acumulada y agotamiento forestal, y deterioro de valor de activos incluidos en los epígrafes "Propiedad, planta y equipo", "Activos intangibles" y "Activos biológicos". No incluye los saldos correspondientes a *Activos por derecho de uso* (ver Nota 13) ni *Fondo de comercio* (ver Nota 11).

30 de junio de 2023	Miles de Euros						Total
	Negocio CELULOSA			Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total	
	Celulosa	Patrimonio Forestal y otros	Ajustes y eliminaciones				
Activos							
No corrientes	776.657	167.923	(110.889)	833.691	432.519	(152.346)	1.113.864
Corrientes	478.035	7.455	(4.991)	480.499	106.015	(2.752)	583.762
Total activos (a)	1.254.692	175.378	(115.880)	1.314.190	538.534	(155.098)	1.697.626
Pasivos							
No corrientes	431.080	17.666	(11.399)	437.347	221.104	(19.400)	639.051
Corrientes	334.049	8.139	(4.805)	337.383	104.750	(2.741)	439.392
Total pasivos (a)	765.129	25.805	(16.204)	774.730	325.854	(22.141)	1.078.443

(a) No se incluyen ni fondos propios, ni los activos y pasivos por impuestos diferidos.

30 de junio de 2022	Miles de Euros						
	Negocio CELULOSA				Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal y otros	Ajustes y eliminaciones	Total CELULOSA			
Ingresos ordinarios:							
De terceros	1.150	5.439	(5.162)	1.427	111	(1.538)	-
De otros segmentos	378.850	6.310	(5.162)	379.998	175.226	(1.538)	553.686
Total ingresos:	380.000	11.749	(10.324)	381.425	175.337	(3.076)	553.686
Resultados:							
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	(539)	(675)	154	(1.060)	(36.903)	642	(37.321)
EBITDA (*)	65.646	4.172	-	69.818	78.559	-	148.377
Beneficio/ (pérdida) de explotación	44.869	(633)	-	44.236	21.575	1.239	67.050
Ingresos financieros	2.578	24	(403)	2.199	88	(655)	1.632
Gastos financieros	(6.742)	(383)	403	(6.722)	(9.278)	655	(15.345)
Derivados de cobertura	-	-	-	-	317	-	317
Diferencias de cambio	2.078	(6)	-	2.072	(31)	-	2.041
Deterioro de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Resultado método de la participación	-	(44)	-	(44)	-	-	(44)
Impuesto sobre beneficios	(1.567)	212	-	(1.355)	(7.308)	(73)	(8.736)
Beneficio/ (pérdida) del ejercicio	41.216	(830)	-	40.386	5.363	1.166	46.915
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	994	(3.212)	(2.218)
Beneficio/ (pérdida) atribuible a la sociedad dominante	41.216	(830)	-	40.386	6.357	(2.046)	44.697
Inversión (**)	16.780	3.277	-	20.057	5.170	-	25.227
Amortización acumulada y agotamiento forestal (**)	(870.536)	(69.480)	-	(940.016)	(291.502)	(29.219)	(1.260.737)
Deterioro (**)	(193.132)	(5.645)	-	(198.777)	(36.215)	(2.957)	(237.949)

(*) Magnitud no desglosada en el Estado de Resultado Consolidado y no definida en las NIIF. Véase definición de dicha magnitud así como reconciliación con el estado de resultado consolidado en el Anexo "Informe de Resultados del 2º Trimestre 2022" al Informe de Gestión Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2022.

(**) Adquisiciones en el primer semestre del ejercicio 2022, amortización acumulada y agotamiento forestal, y deterioro de valor de activos incluidos en los epígrafes "Propiedad, planta y equipo", "Activos intangibles" y "Activos biológicos". No incluye los saldos correspondientes a *Activos por derecho de uso* (ver Nota 13) ni *Fondo de comercio* (ver Nota 11).

30 de junio de 2022	Miles de Euros						
	Negocio CELULOSA				Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
Activos							
No corrientes	619.314	164.254	(111.675)	671.893	456.828	(172.529)	956.192
Corrientes	441.596	5.808	(2.948)	444.456	189.127	(12.722)	620.861
Total activos (a)	1.060.910	170.062	(114.623)	1.116.349	645.955	(185.251)	1.577.053
Pasivos							
No corrientes	242.379	16.363	(10.249)	248.493	283.622	(38.362)	493.753
Corrientes	320.223	5.420	(2.791)	322.852	157.699	(12.722)	467.829
Total pasivos (a)	562.602	21.783	(13.040)	571.345	441.321	(51.084)	961.582

(a) No se incluyen ni fondos propios, ni los activos y pasivos por impuestos diferidos.

5. Ingresos ordinarios y otros ingresos de explotación

Los ingresos ordinarios se corresponden con ingresos de contratos de clientes. La distribución de los ingresos ordinarios correspondiente a las actividades del Grupo en el primer semestre de los ejercicios 2023 y 2022 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2023			30/06/2022		
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado
Magnitudes operativas-						
Ventas Celulosa (Toneladas)	461.493	-	461.493	487.059	-	487.059
Ventas de energía (Mwh) (**)	108.390	555.753	664.143	222.494	823.125	1.045.619
Ingresos-						
Celulosa	306.621	-	306.621	337.961	-	337.961
Energía eléctrica	16.192	95.706	111.898	35.836	174.841	210.677
Madera y servicios forestales	10.954	29.979	40.294	4.663	385	5.048
Facturación intra-negocios	1.350	-	-	1.538	0	-
	335.117	125.685	458.813	379.998	175.226	553.686

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2023 y 2022 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2023 y 2022 por importe de 1.989 miles € y 1.538 miles €, respectivamente.

El reconocimiento del “Valor de ajuste por desviaciones en el precio de mercado (en adelante “Vajdm”)” correspondiente al primer semestre del ejercicio 2023, ha supuesto un aumento de los ingresos procedentes de la venta de energía renovable por importe de 7.111 miles € (menor ingreso por importe de 31.080 miles € en el primer semestre de 2022) y se encuentra recogido en el epígrafe “Otros activos no corrientes” del Estado de Situación Financiera consolidado (véase Nota 24).

No se han producido cambios en los criterios de reconocimiento del Vajdm respecto a los aplicados en el ejercicio 2022. Asimismo el Grupo sigue estimando que abandonar el régimen retributivo específico por parte de las instalaciones que están incluidas en él, sería más adverso que permanecer en el mismo.

5.1 Distribución geográfica de los ingresos

La totalidad de las ventas de energía eléctrica se han efectuado en España. La distribución por mercados geográficos de los ingresos ordinarios correspondientes a las ventas de celulosa en el primer semestre de los ejercicios 2023 y 2022 es como sigue:

Porcentaje/Ventas celulosa	30/06/2023	30/06/2022
Alemania	21,8	23,2
España	14,0	16,0
Polonia	15,3	12,8
Italia	6,3	10,4
Grecia	5,7	3,6
Reino Unido	5,5	6,2
Turquía	4,6	3,4
Francia	4,0	4,8
Suecia	3,7	4,0
Países Bajos	3,5	3,2
Austria	3,2	2,4
Rumanía	2,6	1,8
Otros	9,8	8,3
	100,0	100,0

(*) Distribución realizada considerando el lugar de entrega

Durante el primer semestre de 2023 y 2022 las sociedades del Grupo han efectuado ventas en moneda distinta del euro, principalmente dólar estadounidense, por importe de 80 millones € y 102 millones €, respectivamente.

5.2 Regulación del sector energético

El primer semestre de 2023 ha sido muy activo en la publicación de nueva regulación, en parte, en “Proyecto” o “Propuesta”. El 20 de abril de 2023 se publicó el Proyecto de Real Decreto por el que se desarrollan las figuras de las comunidades de energías renovables y las comunidades ciudadanas de energía y el 25 de abril de 2023 se publicó la Propuesta de Orden por la que se establece la metodología de actualización de la retribución a la operación (Ro) de las instalaciones tipo cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible.

El 29 de junio de 2023 se publicó el Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, por el que se adoptan y prorrogan determinadas medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la Guerra de Ucrania, de apoyo a la reconstrucción de la isla de La Palma y a otras situaciones de vulnerabilidad; de transposición de Directivas de la Unión Europea en materia de modificaciones estructurales de sociedades mercantiles y conciliación de la vida familiar y la vida profesional de los progenitores y los cuidadores; y de ejecución y cumplimiento del Derecho de la Unión Europea (“RDL 5/2023”)

Adicionalmente, el 30 de junio de 2023 se publicó la Orden por la que se actualizan los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, a efectos de su aplicación al semiperiodo regulatorio que tiene su inicio el 1/1/2023 aprobada el 30 de junio de 2023 (“Orden de Parámetros 2023”).

El RDL 5/2023 adopta diversas medidas aplicables a las instalaciones incluidas en el régimen retributivo específico regulado en el RD 413/2014, entre las que destacan:

- Se establece el pool regulatorio del semiperiodo 2023-2025 en 109,31 €/MWh para 2023, 108,86 €/MWh para 2024 y 89,37 €/MWh para 2025.

- Para el cálculo del Vajdm en el precio del mercado del año 2023 que será de aplicación en la actualización de los parámetros retributivos del semiperiodo regulatorio que tiene su inicio el 1 de enero de 2026, el valor medio ponderado de la cesta de precios de los mercados eléctricos para el año 2023 será el valor mínimo entre dicho valor, según la definición del artículo 22 del RD 413/2014, y el precio medio anual del mercado diario e intradiario en el año 2023.
- Se incluyen previsiones relativas a la actualización de la retribución a la operación para las instalaciones tipo cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible para el primer y segundo semestre de 2023.

Por su parte, la Orden de Parámetros 2023 actualiza los parámetros retributivos para el semiperiodo regulatorio comprendido entre 1 de enero de 2023 y 31 de diciembre de 2025, revisando las estimaciones de los ingresos estándar por la venta de energía en el mercado y los parámetros directamente relacionados con éstos y, para aquellas instalaciones tipo cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible, la revisión de la evolución de los costes de los combustibles, destacando:

- Los precios pool regulatorios serán; año 2023: 109,31 €/MWh, año 2024: 108,86 €/MWh, y año 2025: 89,37 €/MWh
- El precio de la biomasa así como los costes de explotación se actualizan al 1%
- La Orden detalla el VNA al 1/1/2023 así como las retribuciones a la inversión futuras de cada instalación.
- Asimismo, la Orden incorpora las retribuciones a la operación del 1º semestre, que son nulas en todas las instalaciones del Grupo a excepción de la planta de cogeneración con gas ubicada en Córdoba a la que se le reconoce una retribución a la operación por importe de 286,075 €/MWh.

Adicionalmente, el 30 de junio de 2023 también se hizo pública la Propuesta de Orden por la que se establecen los valores de la retribución a la operación correspondientes al segundo semestre natural del año 2023, aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. En esta orden se publican las Ro del 2º semestre, que son nulas en todas las instalaciones del Grupo a excepción de la planta de cogeneración con gas ubicada en Córdoba a la que se le reconoce una retribución a la operación por importe de 84,39 €/MWh.

Se detallan a continuación el Valor Neto Actualizado (VNA) de cada instalación así como las retribuciones a la inversión (Rinv) y a la operación (Ro) aplicables a las instalaciones que gestiona ENCE en 2023, según los últimos parámetros aprobados en la "Orden por la que se actualizan los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, a efectos de su aplicación al semiperiodo regulatorio que tiene su inicio el 1/1/2023":

Instalación	IT	Vida Regulatoria	2023		
			Ro (€/MWh)	Rinv (Miles €)	VNA (Miles €)
Negocio Energía-					
Huelva - 50 MW	IT-00841	2037	-	7.739	73.799
Huelva - 41 MW	IT-00829 / IT-00832	2025	-	597	3.771
Mérida - 20 MW	IT-00843	2039	-	3.683	37.504
Jaén - 16 MW	IT-00831 / IT-00855	2027	-	918	4.382
Ciudad Real - 16 MW	IT-00831 / IT-00855	2027	-	918	4.382
Córdoba - 14 MW - Biomasa	IT-00859	2031	-	1.251	8.921
Córdoba - 13 MW - Gas		2030	286	-	-
Puertollano biomasa- 50 MW	IT-04005	2044	-	-	-
Huelva 46 MW	IT-04005	2044	-	-	-
Negocio Celulosa-					
Navia - 37 MW	IT-00838	2034	-	3.980	33.711
Navia - 40 MW	IT-01035	2034	-	-	-
Pontevedra - 35 MW	IT-00836-7 / IT-01035	2033	-	757	6.182

El diferencial en exceso entre el Pool regulatorio y los costes de explotación estándar genera un ajuste negativo en el VNA y consecuentemente en la Rinv futura de la instalación. De acuerdo con la normativa contable, y a diferencia del criterio aplicable al Vajdm, este diferencial no da lugar al reconocimiento de un pasivo.

6. Aprovisionamientos

El epígrafe Aprovisionamientos en el primer semestre de los ejercicios 2023 y 2022 se desglosa en:

Miles de euros	30/06/2023			30/06/2022		
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado
Compras	166.722	34.191	200.094	143.107	40.869	184.292
Variación de existencias de materias primas y auxiliares	(5.356)	(6.200)	(11.556)	4.267	2.058	6.325
Otros gastos externos	22.182	12.601	33.612	22.433	12.324	32.903
	183.548	40.592	222.150	169.807	55.251	223.520

(*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2023 y 2022 y la agregación de los negocios "Celulosa" y "Renovables" se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2023 y 2022 por importe de 1.990 miles € y 1.538 miles €, respectivamente.

En este epígrafe se incluyen principalmente costes de adquisición de madera, de productos químicos, combustibles y otros costes variables, así como servicios de aprovechamiento y transporte de madera.

7. Personal

Los gastos de personal incurridos en el primer semestre de 2023 y 2022 en los distintos negocios desarrollados por ENCE son los siguientes:

Miles de euros	30/06/2023			30/06/2022		
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado
Sueldos y salarios	31.908	7.480	39.388	26.745	6.680	33.425
Seguridad Social	8.209	1.942	10.151	7.149	1.631	8.780
Aportación planes pensiones	1.085	183	1.268	990	155	1.145
Otros gastos sociales	671	91	762	541	82	623
	41.873	9.696	51.569	35.425	8.548	43.973
Planes retribución a largo plazo	1.228	20	1.248	177	53	230
Indemnizaciones	163	345	508	1.091	2	1.093
	43.264	10.061	53.325	36.693	8.603	45.296

7.1 Datos de plantilla

La plantilla media del Grupo en el primer semestre de 2023 y 2022 es la siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados del Ejercicio					
	30/06/2023			30/06/2022		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	57	16	73	50	14	64
Gerentes	67	26	93	58	23	81
Responsables de equipo	68	5	73	68	5	73
Técnicos	211	139	350	192	117	309
Administrativos	14	37	51	16	39	55
Operadores	286	42	328	287	31	318
Apoyo y mejora	46	44	90	47	49	96
Mantenimiento	131	3	134	129	2	131
	880	312	1.192	847	280	1.127

Al 30 de junio de 2023 el Consejo de Administración está formado por 13 consejeros; de ellos, 8 son varones y 5 mujeres.

7.2 Planes de retribución a largo plazo

Plan de incentivo a largo plazo para el periodo 2023-2027

El 5 de mayo de 2023 la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó el “Plan de incentivo a largo plazo 2023-2027” dirigido a directivos, incluido el Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad, y otros empleados del Grupo Ence (el “Plan”). El Plan permite a los beneficiarios del mismo percibir, transcurrido un determinado periodo de tiempo, un incentivo pagadero en acciones de Ence y en metálico, siempre que se cumplan determinados objetivos plurianuales de la Sociedad y se reúnan los requisitos previstos para ello en el Reglamento del Plan.

Inicialmente son potenciales beneficiarios del Plan de Incentivo los principales directivos de la Sociedad y otro personal clave que, bien por sus responsabilidades o por su perfil, tengan capacidad de influir de manera directa sobre el éxito de los planes estratégicos. El Plan tiene una duración de 5 años, esto es, desde

el 1/1/2023 hasta el 31/12/2027 y se divide en 3 ciclos anuales solapados de 3 años de duración cada uno de ellos, independientes entre sí, que se liquidarán dentro de los 90 días siguientes al último año de cada ciclo. El número concreto de acciones de Ence que, dentro del máximo establecido, será objeto de entrega a los beneficiarios del Plan a la finalización de cada ciclo estará condicionado al cumplimiento de objetivos financieros, no financieros y de creación de valor para el accionista.

El ciclo I del Plan representa un 60% del incentivo total y los ciclos II y III representan un 20% cada uno del incentivo total.

Son requisitos imprescindibles para su devengo el alcanzar el grado mínimo de consecución conforme a los criterios a los que vienen referenciados los distintos objetivos, y que el beneficiario se halle en situación de prestación efectiva de servicios para ENCE (en alta en Seguridad Social) en la correspondiente fecha de consolidación del derecho, con las salvedades habituales para este tipo de incentivos.

El incentivo considerado en este Plan consiste en un % de la retribución fija media del periodo que abarca cada ciclo en función de la categoría profesional del beneficiario, y su consecución está vinculada a objetivos, que serán establecidos para cada ciclo.

En el caso de los miembros del Comité de Dirección, incluyendo al Presidente y Consejero Delegado, el 100% del incentivo se liquidará mediante la entrega de acciones de ENCE. En el caso del resto de beneficiarios, el 70% del Incentivo se liquidará mediante la entrega de acciones de ENCE y el 30% restante se liquidará en efectivo. El número de acciones a entregar se determinará considerando como precio de referencia de la acción de ENCE la cotización media en los 20 días anteriores y posteriores al 31 de diciembre de cada inicio de ciclo. El precio de referencia a considerar en el ciclo I es de 2,92 €/acción.

El colectivo del plan al 30 de junio de 2023 lo forman 87 personas integradas en el negocio Celulosa, y el coste máximo previsto del Ciclo I considerando un grado de consecución del 100% asciende a 11.455 miles €.

El gasto / (ingreso) devengado por este concepto en el primer semestre del ejercicio 2023, detallado considerando su contrapartida es el siguiente:

Miles €	30/06/2023
Otros instrumentos de patrimonio neto (Nota 17.5)	888
Provisiones a largo y corto plazo (Nota 26)	176
	<u>1.064</u>

Plan de incentivo a largo plazo para el periodo 2019-2023

El colectivo del plan al 30 de junio de 2023 lo forman 75 personas integradas en el negocio Celulosa, y el coste máximo previsto considerando un grado de consecución del 100% asciende a 9.595 miles €.

El gasto / (ingreso) devengado por este concepto en el primer semestre del ejercicio 2023, detallado considerando su contrapartida es el siguiente:

Miles €	30/06/2023
Otros instrumentos de patrimonio neto (Nota 17.5)	115
Provisiones a largo y corto plazo (Nota 26)	49
	<u>164</u>

Plan de incentivo a largo plazo para el periodo 2021-2025

El colectivo del plan al 30 de junio de 2023 lo forman 30 personas, todas ellas integradas en el negocio Energía, y el coste máximo previsto considerando un grado de consecución del 100% asciende a 3.276 miles €.

El gasto devengado por este concepto en el primer semestre de 2023 ha sido de 20 miles € (53 miles € en el primer semestre de 2022) y se encuentra recogido en el epígrafe “Provisiones a largo plazo” del estado de situación financiera consolidado (véase nota 26).

En la determinación del importe devengado por estos compromisos se realizan estimaciones que son revisadas en cada cierre contable, y el impacto de las variaciones se registra en el Estado de Resultado consolidado de forma prospectiva.

8. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe del Estado de Resultado Consolidado correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2023 y 2022 en los distintos negocios desarrollados por ENCE es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2023			30/06/2022		
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado
Servicios exteriores	86.333	36.202	121.909	85.855	33.187	118.501
Consumo derechos de emisión	3.994	2.541	6.535	4.026	1.797	5.823
Tributos	1.552	1.100	2.652	1.448	1.524	2.972
Impuesto a la generación de energía eléctrica	-	-	-	-	-	-
Variación de las provisiones de tráfico y otros	378	69	447	236	43	279
Otros gastos no ordinarios de las operaciones (Nota 15)	6.576	-	6.576	121	-	121
	98.833	39.912	138.119	91.686	36.551	127.696

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2023 y 2022 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de los ejercicios 2023 y 2022 por importe de 626 miles € y 541 miles €, respectivamente.

8.1 Servicios exteriores

El desglose por conceptos del gasto de servicios exteriores en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2023 y 2022 es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2023			30/06/2022		
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo consolidado
Transportes, fletes y costes comerciales	33.645	2.163	35.808	32.275	594	32.869
Suministros	9.097	2.597	11.598	31.202	3.974	35.132
Reparaciones y conservación	9.864	9.751	19.615	10.785	10.273	21.058
Servicios de profesionales independientes	3.516	700	4.216	2.045	697	2.742
Primas de seguros	2.566	1.763	4.329	2.283	1.778	4.061
Servicios bancarios y similares	660	183	843	732	384	1.116
Arrendamientos y cánones	337	107	444	246	69	315
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.697	4	1.701	501	17	518
Gastos de investigación y desarrollo	63	-	63	49	-	49
Otros servicios	24.888	18.934	43.292	5.737	15.401	20.641
	86.333	36.202	121.909	85.855	33.187	118.501

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2023 y 2022 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2023 y 2022 por importe de 626 miles € y 541 miles €, respectivamente.

Las biofábricas que conforman el Negocio Celulosa se han acogido en 2023 al mecanismo de autoconsumo eléctrico con venta de excedentes, lo que ha tenido un impacto en una menor venta y compra de energía respecto a ejercicios anteriores.

ENCE tiene contratado un seguro de responsabilidad civil que cubre a todos sus administradores y directivos por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio de su cargo. Su coste en 2023 asciende a 94 miles €.

8.2 Servicios prestados por el auditor

Los únicos servicios prestados por el auditor distintos a los servicios de auditoría en el primer semestre de 2023 se corresponden servicios de revisión sobre ratios financieros para atender a las obligaciones recogidas en los contratos de financiación y servicios de revisión de determinadas magnitudes financieras para acreditar la condición de consumidor electrointensivo en varias instalaciones del Grupo.

9. Gastos e ingresos financieros

El detalle de estos epígrafes del Estado de Resultado Consolidado al 30 de junio de 2023 y 2022 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2023			30/06/2022		
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Total	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Total
Gastos financieros-						
Bono Convertible	193	-	193	2.031	-	2.031
Obligaciones / Notas	-	2.467	2.467	-	1.374	1.374
Préstamos, líneas de crédito y otros	5.384	1.739	7.123	1.616	1.304	2.920
Actualización financiera Vajdm y otros (Notas 24 y 26)	1.684	2.799	4.483	956	3.107	4.063
Comisiones y otros gastos	477	511	988	2.029	1.140	3.169
Capitalización de gastos financieros (Nota 13)	(151)	(4)	(155)	(123)	(4)	(127)
Resultado financiero intra-negocio (Nota 29)	(333)	609	276	(655)	1.301	646
Derechos de uso sobre activos (Nota 13)	1.056	35	1.091	213	20	233
	<u>8.310</u>	<u>8.156</u>	<u>16.466</u>	<u>6.067</u>	<u>8.242</u>	<u>14.309</u>
Ingresos financieros-						
Contraprestación contingente	(589)	(78)	(667)	(526)	(72)	(598)
Otros ingresos financieros	(954)	(360)	(1.314)	(1.018)	(16)	(1.034)
	<u>(1.543)</u>	<u>(438)</u>	<u>(1.981)</u>	<u>(1.544)</u>	<u>(88)</u>	<u>(1.632)</u>
Derivados de cobertura-						
Liquidación IRSwap (Nota 25)	(246)	(1.282)	(1.528)	-	1.036	1.036
	<u>(246)</u>	<u>(1.282)</u>	<u>(1.528)</u>	<u>-</u>	<u>1.036</u>	<u>1.036</u>
	6.521	6.436	12.957	4.523	9.190	13.713

10. Beneficio por acción

El cálculo del resultado consolidado por acción básico y diluido al 30 de junio de 2023 y 2022 es el siguiente:

Pérdida Neta por Acción	Unidades	30/06/2023	30/06/2022
Beneficio/ (Pérdida) neta consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias	Miles €	(4.169)	44.697
Nº medio ponderado de acciones ordinarias disponibles (*)	Millones acc.	242,5	242,6
Nº medio ponderado de acciones diluidas	Millones acc.	242,4	263,5
Beneficio/ (Pérdida) básica por acción	€	(0,02)	0,18
Beneficio/ (Pérdida) diluida por acción	€	(0,02)	0,18

(*) Número de acciones emitidas deducidas las acciones en autocartera

En el primer semestre de 2023 y 2022 no se ha considerado en el cálculo del beneficio por acción diluido las acciones ordinarias con potencial diluyente vinculadas al cumplimiento de los objetivos de los planes de retribución variable 2019-2023 (1,2 millones de acciones al 30/6/2023 y 1,1 millones de acciones al 30/6/2022), y 2023-2027 (2,9 millones de acciones al 30/6/2023) ya que su consideración produce un efecto anti-dilutivo.

Por otra parte, tampoco se ha considerado en el cálculo del beneficio por acción diluido al 30/6/2022 las acciones ordinarias con potencial diluyente con origen en los instrumentos financieros convertibles (19,8 millones de acciones) ya que igualmente su consideración producía un efecto antidilutivo.

11. Fondo de comercio y otros activos intangibles

El movimiento habido durante el primer semestre de 2023 en el fondo de comercio y las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones y deterioros ha sido el siguiente:

30 de junio de 2023	Miles de euros			Saldo al 30/06/2023
	Saldo al 01/01/2023	Adiciones o dotaciones	Traspasos	
Fondo de comercio	2.737	-	-	2.737
Aplicaciones informáticas	34.767	139	979	35.885
Gastos de desarrollo	18.452	-	-	18.452
Anticipos	1.757	2.628	(979)	3.406
Derechos de generación de energía eléctrica	21.002	-	-	21.002
Otros activos intangibles	10.763	-	-	10.763
Total coste	89.478	2.767	-	92.245
Aplicaciones informáticas	(26.986)	(1.331)	-	(28.317)
Gastos de desarrollo	(13.867)	(238)	-	(14.105)
Derechos de generación de energía eléctrica	(2.615)	28	-	(2.587)
Otros activos intangibles	(1.767)	(637)	-	(2.404)
Total amortizaciones	(45.235)	(2.178)	-	(47.413)
Deterioros de valor (Nota 15)	(6.337)	(25)	-	(6.362)
Total	37.906			38.470

El fondo de comercio tiene su origen en la adquisición de la participación que ENCE ostenta en Energía de la Loma, S.A. y Energías de la Mancha ENEMAN, S.A., sociedades titulares de las instalaciones de generación de energía con biomasa ubicadas en Jaén y Ciudad Real y con potencia instalada de 16 MW cada una de ellas. Al 30 de junio de 2023 se encuentra íntegramente deteriorado (véase Nota 15).

12. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en las diferentes cuentas de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas durante el primer semestre de 2023 ha sido el siguiente:

Miles de euros						
30 de junio de 2023	Saldo al 01/01/2023	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 30/06/2023
Terrenos forestales	83.794	15	-	-	-	83.809
Otros terrenos	15.262	-	-	-	(2)	15.260
Construcciones	160.827	39	-	3.137	-	164.003
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.835.754	2.173	(1.140)	8.155	(1)	1.844.941
Otro inmovilizado	56.700	5	-	842	-	57.547
Anticipos e inmovilizado en curso	25.169	24.228	-	(11.703)	-	37.694
Derecho de uso - Terrenos (Nota 13)	12.737	1.158	(425)	16.794	-	30.264
Derecho de uso - Otros activos (Nota 13)	34.608	2.411	(994)	(17.225)	-	18.800
Total coste	2.224.851	30.029	(2.559)	-	(3)	2.252.318
Construcciones	(73.370)	(2.596)	-	-	-	(75.966)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.081.064)	(36.126)	26	-	1	(1.117.163)
Otro inmovilizado	(34.248)	(100)	-	-	-	(34.348)
Derecho de uso - Terrenos (Nota 13)	(2.778)	(543)	212	-	-	(3.109)
Derecho de uso - Otros activos (Nota 13)	(6.399)	(1.755)	587	-	-	(7.567)
Total amortizaciones	(1.197.859)	(41.120)	825	-	1	(1.238.153)
Deterioros de valor (Nota 15)	(43.116)	-	299	-	-	(42.817)
Total Neto	983.876					971.348

Los activos productivos del Grupo se ubican mayoritariamente en España.

12.1 Adiciones

El Grupo ha acometido en el primer semestre del ejercicio 2023 inversiones en sus plantas productivas de los Negocios Celulosa y Energía Renovable orientadas a mejorar la eficiencia del proceso productivo, a optimizar la generación de energía eléctrica y a mejorar en el cuidado al medio ambiente. Su desglose es el siguiente:

Miles de Euros	
30/06/2023	
Negocio Celulosa:	
Pontevedra	10.923
Navia	10.740
Otros	270
Negocio Energía Renovable:	
Huelva - 46 MW	479
Huelva - 50 MW	754
Puertollano – 50 MW	796
Otros	2.498
Subtotal	26.460
Derechos de uso (Nota 13)	3.569
	30.029

Una parte de estas inversiones, por importe de 1.651 miles €, se corresponden con costes capitalizados durante el primer semestre de 2023 y se encuentran registrados dentro del epígrafe “Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado” del Estado de Resultado consolidado.

Compromisos de inversión

El Grupo ha comprometido inversiones al 30 de junio de 2023 que serán ejecutadas en el futuro, por importe de, aproximadamente, 35 millones €.

12.2 Política de seguros

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad Dominante, así como sus asesores en esta materia, estiman que la cobertura de estos riesgos al 30 de junio de 2023 es adecuada.

13. Activos por derecho de uso

13.1 Activos por derechos de uso

El movimiento habido en las diferentes cuentas que recogen los “Derechos de uso sobre activos” y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas en el primer semestre del año 2023 ha sido el siguiente:

30 de junio de 2023	Notas	Miles de euros			Saldo al 30/06/2023
		Saldo al 01/01/2023	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	
Coste -					
Terrenos biofábrica Pontevedra	12	19.898	-	-	19.898
Arriendos forestales	12	9.633	1.158	(425)	10.366
Resto (*)	12	17.383	2.411	(994)	18.800
Coste		46.914	3.569	(1.419)	49.064
Amortización -					
Terrenos biofábrica Pontevedra	12	384	196	-	580
Arriendos forestales	12	2.394	347	(212)	2.529
Resto (*)	12	6.399	1.755	(587)	7.567
Amortización		9.177	2.298	(799)	10.676
Total Neto		37.737			38.388

(*) Incluye principalmente arrendamientos de oficinas y vehículos.

13.2 Pasivos por arrendamiento

El movimiento habido en este epígrafe del Estado de Situación Financiera consolidado en el primer semestre del año 2023 ha sido el siguiente:

30 de junio de 2023	Notas	Miles de euros					Saldo al 30/06/2023
		Saldo al 01/01/2023	Adiciones	Cuotas pagadas	Trasposos	Intereses	
Deuda corto plazo	23.2	3.676	109	(3.318)	2.520	1.091	3.995
Deuda largo plazo	23.2	35.624	4.391	-	(2.520)	-	36.967
		39.300	4.500	(3.318)	-	1.091	40.962

ENCE no tiene previstas salidas de efectivo futuras relevantes a las que esté potencialmente expuesto y que no estén reflejadas en la valoración de los pasivos por arrendamiento.

13.3 Importes reconocidos en el Estado de Resultado Consolidado

Se detalla a continuación el impacto en las cuentas “Amortización” y “Gastos Financieros” del Estado de Resultado Consolidado en el primer semestre del ejercicio 2023 por arrendamientos:

30 de junio de 2023	Notas	Miles de Euros		
		Amortización	Gasto Financiero	Cuota Arrendamiento
Gasto por amortización de activos por derecho de uso sobre activos -				
Terrenos biofábrica Pontevedra	9 y 12	196	769	785
Otros terrenos	9 y 12	347	155	488
Otros activos	9 y 12	1.755	167	2.045
		2.298	1.091	3.318

(*) Se han capitalizado en el 1º semestre de 2023 gastos financieros como mayor valor de los vuelos forestales, por 155 miles de euros.

El importe reconocido como gasto correspondiente a arrendamientos a corto plazo y pagos variables no incluidos en la valoración del pasivo en el primer semestre del ejercicio 2023 ha sido de 444 miles €.

14. Activos biológicos

En el epígrafe “Activos biológicos” se incluyen exclusivamente los vuelos forestales del Grupo, ya que los terrenos propiedad del Grupo, en los que se ubican los vuelos se presentan en el epígrafe “Propiedad, planta y equipo – terrenos forestales”. Su variación durante el primer semestre del ejercicio 2023 ha sido la siguiente:

30 de junio de 2023	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2023	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 30/06/2023
Negocio celulosa:				
Vuelos forestales	116.700	5.427	(1.016)	121.111
Agotamiento de la reserva forestal	(53.815)	(5.033)	904	(57.944)
Deterioro de valor (Nota 15)	(2.508)	(500)	-	(3.008)
	60.377	(106)	(112)	60.159
Negocio energía renovable:				
Vuelos forestales	2.002	24	-	2.026
Agotamiento de la reserva forestal	(1.752)	-	-	(1.752)
Deterioro de valor (Nota 15)	(96)	-	-	(96)
	154	24	-	178
	60.531			60.337

ENCE ha realizado en el primer semestre del ejercicio 2023 labores de plantación en 549 hectáreas, y ha ejecutado labores de conservación y selvicultura sobre 12.782 hectáreas lo que ha supuesto una inversión por importe de 5.451 miles €. Una parte de estas capitalizaciones por importe de 4.963 miles € se recogen en el epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado” del Estado de Resultado consolidado.

Por su parte, el Grupo ha capitalizado en el primer semestre del ejercicio 2023 un importe de 488 miles de euros correspondiente a cuotas por derecho de uso y costes financieros de terrenos destinados al desarrollo de activos biológicos.

15. Deterioro de activos no financieros

Se detallan a continuación los deterioros sobre activos no financieros al 30 de junio de 2023:

	Notas	Miles de euros				
		01/01/2023	Adiciones/ Dotaciones	Aplicación a su finalidad	Reversiones y otros	30/06/2023
Fondo de comercio	11	2.737	-	-	-	2.737
Otros activos intangibles	11	3.600	25	-	-	3.625
Propiedad, planta y equipo	12	43.116	-	-	(299)	42.817
Activos biológicos	14	2.604	500	-	-	3.104
Existencias						
Repuestos	16	11.898	447	(73)	-	12.272
VNR y Otros	16	1.841	6.576	(335)	-	8.082
		65.796	7.548	(408)	(299)	72.637

Asimismo, el detalle del epígrafe “Deterioro de valor y resultados por enajenación de inmovilizado” del Estado de Resultado Consolidado en el primer semestre del ejercicio 2023 se desglosa del siguiente modo:

Miles de Euros	Notas	30/06/2023		
		Deterioros de valor (*)	Resultados por baja y venta	Total
Otros activos intangibles	11	25	-	25
Propiedad, planta y equipo	3 y 12	(299)	(29)	(328)
Activos biológicos	3 y 14	500	109	609
		226	80	306

(*) Dotaciones y reversiones de deterioros. Gasto / (Ingreso).

ENCE ha registrado en el primer semestre de 2023 deterioros netos por importe de 6.576 miles € sobre sus existencias de celulosa y materias primas con destino a la producción de celulosa, al estimar que, en determinadas transacciones, los precios de venta de la celulosa, netos de descuentos y costes asociados a la venta, principalmente costes logísticos, se situarán por debajo del coste al que se encuentran valoradas.

ENCE analiza anualmente la existencia de indicios de deterioro procediendo, en caso de existir, a calcular el valor recuperable. En relación con las UGE's con deterioros registrados en el pasado, el Grupo analiza la evolución de la rentabilidad de los principales activos, evaluando el cumplimiento o, en su caso, la aparición de desviaciones en las principales hipótesis y estimaciones que subyacen en los test de deterioro de ejercicios anteriores, así como la existencia de cambios relevantes referentes al entorno regulatorio, económico o tecnológico, y tasas de descuento en los mercados en los que los activos operan, para la adecuada actualización de las provisiones por deterioro durante el ejercicio.

Con motivo de los cambios regulatorios aplicables al negocio de Renovables publicados a finales del primer semestre de 2023 (véase Nota 5), ENCE ha actualizado los test de deterioro asociados a las instalaciones de generación de energía eléctrica a partir de biomasa.

En la determinación del valor en uso, se han llevado a cabo proyecciones de los flujos de caja esperados hasta el final de la vida de cada Unidad Generadora de Efectivo (UGE). Las proyecciones incorporan hipótesis sobre generación, costes y otras variables fundamentales soportadas por estudios específicos realizados por expertos o por datos históricos, hipótesis sobre precios de venta basadas en la información disponible en los mercados de futuros, e hipótesis sobre datos macroeconómicos basadas en los datos aportados por fuentes especializadas independientes.

En este contexto, se han considerado la metodología y principales hipótesis recogidas en las Notas 3.5 y 20 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2022, si bien, actualizando los futuros sobre el precio de venta de la energía a la información disponible en la actualidad, y considerando, en el caso de instalaciones cuyos costes de explotación dependen esencialmente del precio del combustible, que dicho precio variará en la misma proporción que lo hará el ingreso regulado (pool + retribución a la operación).

Como resultado de dicha actualización los valores recuperables de las instalaciones, por un importe agregado de 405 millones € son superiores a los valores contables previstos al cierre del ejercicio 2023 por importe de 348 millones €.

Asimismo se ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad, de forma independiente, sobre las hipótesis que tienen un mayor impacto en la determinación del valor en uso. En este sentido, una disminución del Pool de mercado a lo largo de la vida regulatoria restante de cada instalación del 2% no tendría un impacto significativo en el deterioro registrado al 30/06/2023. Por su parte, un incremento en los costes del combustible en dicho periodo del 2% incrementaría el deterioro registrado en 4,8 millones €.

16. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 2023 y 2022 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2023	31/12/2022
Madera y biomasa	44.061	34.214
Otras materias primas	3.977	5.250
Repuestos de alta rotación (*)	13.422	13.321
Derechos de emisión gases efecto invernadero	10.556	11.076
Productos terminados y en curso	34.628	30.253
Anticipos a proveedores	313	363
Proyectos en promoción	5.975	9.710
Deterioros (Nota 15)	(8.084)	(1.841)
	104.848	102.346

(*) Se presentan valores netos de deterioro por importe de 12.270 miles € y 11.898 miles € al 30/06/2023 y al 31/12/2022, respectivamente.

El 28 de marzo de 2023, Magnon Green Energy S.L. ha completado la venta de una planta fotovoltaica en construcción, en la localidad de Andújar (Jaén), con una capacidad de 100 MW, lo que ha supuesto el cobro de 27,7 millones € (véase Nota 1).

No existe ninguna limitación en la disponibilidad de las existencias.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias, estimándose que la cobertura de estos riesgos a 30 de junio de 2023 es adecuada.

16.1 Derechos de emisión

Los movimientos habidos en relación a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero titularidad del Grupo durante el primer semestre del ejercicio 2023 han sido los siguientes:

	30/06/2023	
	Número de Derechos	Miles de Euros
Saldo inicial	222.102	11.076
Asignaciones	100.411	8.352
Devoluciones (*)	(170.751)	(10.645)
Adquisición	20.000	1.773
Saldo final	171.762	10.556

(*) Corresponde con los derechos consumidos en el año anterior.

El 13 de julio de 2021, el Consejo de Ministros aprobó el Nuevo Plan de Asignación gratuita de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para el periodo 2021-2025. En el marco de dicho Plan, el Grupo ha recibido en 2023 derechos correspondientes a 100.411 toneladas de CO2 valorados en 8.352 miles €.

El epígrafe “Provisiones” del pasivo a corto plazo del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2023 recoge 6.889 miles € correspondientes al pasivo derivado del consumo en el primer semestre de 2023 de 102.711 derechos (véase Nota 26).

17. Patrimonio neto

17.1 Capital social

El capital social de ENCE Energía y Celulosa, S.A., al 30 de junio de 2023 está representado por 246.272.500 acciones al portador de 0,9 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al estar representadas las acciones de ENCE por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. El cuadro que figura a continuación recoge las participaciones significativas, directas e indirectas, en el capital social de ENCE a 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, así como, en su caso, los instrumentos financieros comunicados por los titulares de dichas participaciones a los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV) o a la propia sociedad de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre:

Accionista	%	
	30/06/2023	31/12/2022
D. Juan Luis Arregui / Retos Operativos XXI, S.L.	29,44	29,44
D. Víctor Urrutia / Asúa Inversiones, S.L.	7,29	7,29
D. Jose Ignacio Comenge / La Fuente Salada S.L.	6,38	6,38
Autocartera	1,55	1,56
Miembros del Consejo con participación < 3%	0,62	0,62
Free Float	54,72	54,71
Total	100,00	100,00

Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a negociación oficial en las Bolsas Españolas y en el Mercado continuo, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

17.2 Reservas

A continuación, se presenta el movimiento de reservas desglosado por categoría correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 y 2022:

	Reservas de la Sociedad Dominante					Reservas consolidación global	Reservas método de participación	Total reservas
	Reserva Legal	Reserva por capital amortizado	Reserva de capitalización	Reservas voluntarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores			
Miles de Euros								
Saldos al 31 de diciembre de 2021	45.049	10.566	19.701	150.280	-	53.646	(79)	279.163
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	-	-	(181.378)	(9.031)	-	(190.409)
Operaciones con Acciones Propias	-	-	-	1.271	-	-	-	1.271
Otros movimientos	-	-	-	984	-	-	-	984
Saldos al 30 de junio de 2022	45.049	10.566	19.701	152.535	(181.378)	44.615	(79)	91.009
Saldos al 31 de diciembre de 2022	45.049	10.566	19.701	155.533	(181.378)	44.553	(106)	93.918
Ingresos / (Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	-	-	21.494	18.564	-	40.058
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con Acciones Propias	-	-	-	278	-	-	-	278
Minoritarios y otros movimientos	-	-	(9.584)	(147.153)	159.884	-	-	3.147
Saldos al 30 de junio de 2023	45.049	10.566	10.117	8.658	-	63.117	(106)	137.401

17.3 Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del epígrafe “Acciones propias – de la Sociedad Dominante” del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto durante el primer semestre del ejercicio 2023 ha sido el siguiente:

	30/06/2023	
	Número de acciones	Miles de euros
Al inicio del ejercicio	3.843.111	12.958
Compras	10.191.609	34.034
Ventas	(10.223.609)	(34.068)
Al cierre del ejercicio	3.811.111	12.924

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 30 de junio de 2023 representan el 1,6% del capital social y un valor nominal global de 3.430 miles €. El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 3,39 euros por acción. Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder tienen por objeto su negociación en el mercado, así como dar respuesta al “Plan de Retribución a Largo Plazo 2019-2023” y al “Plan de retribución a Largo Plazo 2023-2027” (véase Nota 7).

ENCE mantiene un contrato de liquidez con un intermediario financiero con el objetivo de favorecer la liquidez y regularidad en la cotización de las acciones de ENCE, dentro de los límites establecidos por la Junta General de Accionistas y por la normativa vigente, en particular, la Circular 2/2019, de 27 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre contratos de liquidez.

17.4 Ajustes en patrimonio por valoración

La composición del epígrafe “Ajustes en patrimonio por valoración” del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2023 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2022			31/12/2022		
	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio
Revalorización de terrenos	54.102	13.509	40.593	54.102	13.510	40.592
Operaciones de cobertura (Nota 25)						
IRSwap	3.911	978	2.933	3.562	890	2.672
Tipo de cambio	702	176	526	(358)	(90)	(266)
	58.715	14.663	44.052	57.306	14.310	42.998

17.5 Otros instrumentos de patrimonio neto

El movimiento del epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio neto” del Estado de Situación Financiera consolidado durante el primer semestre de 2023 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 01/01/2023	Recompra bono	Imputación a resultados	Efecto impositivo	Saldo 30/06/2023
Bono convertible (Nota 23)	3.147	(3.147)	-	-	-
Plan de Incentivos a Largo Plazo (Nota 7.2)	606	-	1.003	(251)	1.358
	3.753	(3.147)	1.003	(251)	1.358

17.6 Intereses minoritarios

El movimiento de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado durante el primer semestre de 2023 es el siguiente:

30 de Junio de 2023	Miles de Euros				
	Saldo al 01/01/2023	Resultado atribuido a minoritarios	Reparto dividendos	Otros movimientos	Saldo al 30/06/2023
Sociedad					
Energía de la Loma, S.A.	5.568	(308)	(1.961)	-	3.299
Energías de la Mancha Eneman, S.A.	5.490	(1.003)	(2.093)	-	2.394
Bioenergía Santamaría, S.A.	(2.729)	4.044	-	-	1.315
Ence Energía, S.L. y filiales	108.506	2.700	-	(96)	111.110
BioCH4 Developments, S.L.	400	(41)	-	-	359
Total	117.236	5.392	(4.054)	(96)	118.478

18. Retribución al accionista

El 28 de febrero de 2022, el Consejo de Administración de ENCE aprobó una nueva Política de Remuneración al Accionista aplicable a partir de ese ejercicio con la finalidad de establecer, dentro del marco de la Ley, los Estatutos Sociales y las recomendaciones de buen gobierno corporativo, unos criterios de retribución que permitan ligar el resultado económico de la Sociedad con la remuneración a percibir por los accionistas y que respondan a principios de sostenibilidad, rentabilidad y prudencia financiera.

El 5 de mayo de 2023 la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó el pago en efectivo de un dividendo complementario 2022 por importe de 0,29 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2022. El pago de dicho dividendo por importe de 70,3 millones € se ha hecho efectivo el día 18 de mayo de 2023.

Por otra parte, en su reunión del 28 de febrero de 2023, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó el pago en efectivo de un cuarto dividendo a cuenta del ejercicio 2022 por importe de 0,29 euros brutos por acción. El pago de dicho dividendo por importe de 70,3 millones € se ha hecho efectivo el día 13 de marzo de 2023.

19. Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros por categoría reconciliados con las partidas en el Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2023 son los siguientes:

30 de junio de 2023					
Miles de Euros	Notas	Coste amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Valor razonable con cambios en resultados	Total a 30/06/2023
Inversiones contabilizadas por el método de participación		-	-	48	48
Instrumentos financieros derivados	25	-	7.019	-	7.019
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20	47.630	-	-	47.630
Deudores comerciales y otras inversiones financieras - empresas del Grupo y vinculadas	20 y 29	2.552	-	-	2.552
Otras inversiones financieras	22.2	26.177	-	18.798	44.975
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	22.1	364.399	-	-	364.399
Total Activos financieros		440.758	7.019	18.846	466.623
Instrumentos financieros derivados	25	-	53	-	53
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21	273.312	-	-	273.312
Otros pasivos no corrientes y corrientes	24	107.517	-	-	107.517
Deudas comerciales y otros pasivos financieros con empresas del Grupo y vinculadas	21 y 29	19.477	-	-	19.477
Obligaciones y otros valores negociables	23.1	78.568	-	-	78.568
Deudas con entidades de crédito	23.1	420.239	-	-	420.239
Otros pasivos financieros	23.1	88.680	-	-	88.680
Total Pasivos financieros		987.793	53	-	987.846

El valor razonable de los activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado, entre los que se incluye la financiación contratada a tipo de interés fijo (véase Nota 23), no difiere de forma significativa del importe al que se encuentran registrados.

20. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del activo del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2023	31/12/2022
Ciudadanos por ventas-		
Celulosa	30.943	32.255
Energía	14.966	13.163
Otros conceptos	2.843	3.551
Empresas del grupo y vinculadas, deudores (Nota 29)	2.516	455
Deudores varios	3.088	4.501
Deterioro de valor	(4.210)	(4.302)
	50.146	49.623

El período de crédito para la venta de pasta de celulosa se sitúa en media entre 51 y 55 días. En la evolución de los saldos a cobrar por ventas de energía renovable debe considerarse que los saldos a cobrar del Pool presentan un periodo de cobro de aproximadamente 10 días y los saldos pendientes de cobro de CNMC presentan un periodo de cobro de aproximadamente 60 días. El valor razonable de estos saldos no difiere de forma significativa de su valor en libros.

20.1 Factoring

El Grupo tiene formalizados diversos contratos de factoring sin recurso con un límite disponible y un saldo dispuesto al 30 de junio de 2023 de 119.000 miles € y 89.117 miles €, respectivamente. El saldo dispuesto se concentra íntegramente en clientes del Negocio Celulosa.

Los saldos comerciales no factorizados al 30 de junio de 2023 se prevén recuperar mediante su cobro al deudor, y no mediante su venta.

21. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición del epígrafe “Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes” del pasivo del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2023	31/12/2022
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	241.942	311.132
Empresas del grupo y vinculadas, acreedores (Nota 29)	1.380	1.457
Proveedores de inmovilizado	25.544	22.465
Remuneraciones pendientes de pago	5.826	10.888
	274.692	345.942

Al 31 de diciembre de 2022 el Grupo tenía reconocido en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” el importe cobrado en exceso del regulador eléctrico en 2022 por importe de 85,4 millones €, al no aplicar éste en las liquidaciones emitidas por la CNMC en dicho ejercicio la nueva regulación aplicable a la actividad de generación de energía aprobada en 2022. Dicho importe, ha sido íntegramente devuelto en el primer semestre de 2023.

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de confirming sin recurso, con un límite disponible y un importe dispuesto al 30 de junio de 2023 de 183.500 miles € y 112.210 miles €, respectivamente. El Negocio Celulosa tiene un límite disponible y un importe dispuesto por importe de 135.500 miles € y 90.271 miles €, respectivamente. Por su parte, el Negocio de Renovables tiene un límite disponible y un importe dispuesto por importe de 48.000 miles € y 21.939 miles €, respectivamente.

Los saldos derivados de la utilización de las líneas de confirming se clasifican como deuda comercial. Las líneas de confirming contratadas por ENCE no contemplan el establecimiento de garantías, no alteran el periodo medio de pago acordado con los proveedores y no devengan coste financiero a favor de las entidades financieras otorgantes de las líneas.

22. Activos financieros

22.1 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

El Grupo mantiene efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 30 de junio de 2023 por importe de 364.399 miles €; 323.278 miles € correspondientes al negocio Celulosa y 41.121 miles € al negocio de Renovables.

El Grupo mantiene al 30 de junio de 2023 saldos en tesorería en US\$ por importe de 3.957 miles €.

22.2 Otros activos financieros

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Miles de Euros	30/06/2023		31/12/2022	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Valor de ajuste por desviaciones (Nota 24)	-	7.111	-	-
Contrato de liquidez acción Ence (Nota 17.3)	1.127	-	2.058	-
Contraprestación contingente (Nota 29)	-	18.798	5.630	18.149
Créditos por subarrendos de activos	-	3.835	-	2.557
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10.000	-	10.000
Depósitos, fianzas y otras cuentas por cobrar	2.320	1.784	2.210	2.110
	3.447	41.528	9.898	32.816

La cuenta “Efectivo para coberturas de deuda financiera” incluye tesorería por 10 millones € destinada a cubrir la obligación, establecida en la financiación del Negocio de Renovables, de mantener un efectivo mínimo disponible de 10 millones de euros, cuantía que puede verse incrementada hasta 30 millones de euros en función del grado de utilización de la línea de crédito contemplada en el tramo 4º de la financiación (véase Nota 23), y que al 30 de junio de 2023 está íntegramente disponible.

Con fecha 20 de diciembre de 2020, Ence Energía y Celulosa, S.A. completó la venta a la entidad Woodpecker Acquisitions S.a.r.l, controlada por Ancala Partners LLP, de una participación minoritaria del 49% de la filial Magnon Green Energy, S.L., holding del Negocio Energía de ENCE. Una parte del precio de venta de la participación por importe de 134 millones € es variable en función del éxito en el desarrollo de la cartera de proyectos de energía renovable con biomasa, en los próximos 8 años. ENCE mantiene un importe a cobrar de 17.011 miles € al 30 de junio de 2023 que se corresponde con el valor presente, actualizado considerando como tasa de descuento un coste de capital del negocio del 8,4%, que se prevé recuperar de dicho precio contingente a lo largo del periodo 2021-2028.

23. Deuda financiera

23.1 Deudas con entidades de crédito y mercado de capitales

La composición de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2023, correspondientes a préstamos y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

30 de junio de 2023 - Miles de Euros	Límite	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año					Siguietes
			2023	2024	2025	2026	2027	
Deuda financiera Negocio CELULOSA -								
Línea de crédito – revolving	130.000	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	363.000	363.000	7.500	82.254	74.436	77.599	66.014	55.197
Costes de estructuración	-	(1.053)	(177)	(280)	(255)	(178)	(100)	(63)
Deudas por intereses, cupón y otros	-	2.293	2.293	-	-	-	-	-
	493.000	364.240	9.616	81.974	74.181	77.421	65.914	55.134
Deuda financiera Negocio ENERGÍA RENOVABLE -								
Obligaciones emitidas	79.000	79.000	-	-	79.000	-	-	-
Línea de crédito – revolving	20.000	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	56.350	56.350	12.367	33.733	10.250	-	-	-
Costes de estructuración	-	(783)	(269)	(369)	(145)	-	-	-
Deudas por intereses, cupón y otros	-	-	-	-	-	-	-	-
	155.350	134.567	12.098	33.364	89.105	-	-	-
	648.350	498.807	21.714	115.338	163.286	77.421	65.914	55.134

Cada uno de los negocios se financia de forma independiente del otro. No hay recurso o garantías significativas entre ambos.

El coste medio de la deuda de ENCE en el primer semestre de 2023 ha sido del 4,45%. Por negocios, el Negocio Celulosa ha tenido un coste medio en dicho periodo del 4,44% y el Negocio de Renovables del 4,46%.

Al 30 de junio de 2023 ENCE y las empresas del Grupo cumplen íntegramente con sus obligaciones financieras o de cualquier otro tipo, que pudieran dar lugar al vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

La financiación de ENCE no está sujeta a ningún tipo de cláusula que implique su modificación o renegociación como consecuencia de una variación en la calificación crediticia.

Endeudamiento Negocio Celulosa

Bono convertible y línea de crédito revolving

El 5 de marzo de 2018, ENCE completó el proceso de colocación, entre inversores institucionales cualificados, de una emisión de bonos convertibles en acciones ordinarias por importe de 160 millones de euros. En marzo de 2023 ENCE ha procedido a la amortización ordinaria total de las obligaciones a su vencimiento.

ENCE mantiene con un sindicato de bancos nacionales e internacionales un contrato de crédito (revolving credit facility) por importe de 130 millones de euros y vencimiento en 2026. Esta línea de crédito devenga un tipo de interés referenciado al Euribor. El tipo de interés establecido podrá verse modificado anualmente en 25 puntos básicos en función del rating de sostenibilidad medioambiental Sustainalytics obtenido por ENCE, que evalúa dicha deuda como “financiación verde”. Esta financiación está en su totalidad disponible al 30 de junio de 2023.

Préstamos

Durante el primer semestre de 2023 ENCE ha suscrito diversos préstamos por un importe total de 268 millones €. De este modo, al 30 de junio de 2023 ENCE mantiene suscritos préstamos por un importe conjunto de 363 millones € y vencimientos en 2023-2030. Una parte de los préstamos con un nominal de 37 millones de euros devenga un tipo de interés fijo en el rango 1,80%-1,95%. El importe restante devenga

intereses, principalmente referenciados al Euribor más un diferencial del 1,45%-2,0%. El tipo de interés establecido en el 73% de los contratos suscritos podrá verse modificado anualmente en 25 puntos básicos en función del rating de sostenibilidad medioambiental Sustainalytics obtenido por ENCE, que evalúa dicha deuda como “financiación verde”.

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, ENCE ha suscrito swaps de tipo de interés que cubren el 62,88% de la financiación dispuesta a tipo variable, a un tipo fijo medio de 3,32% (véase Nota 25).

Financiación Negocio Energía Renovable

Financiación corporativa

Con fecha 24 de noviembre de 2017, Magnon Green Energy, S.L. (en adelante “MAGNON”), holding del negocio energético de ENCE suscribió con un sindicato formado por doce entidades financieras y una compañía de seguros española un contrato de préstamo senior, estructurado inicialmente en 4 tramos, por un importe disponible de 170 millones, y llevó a cabo una colocación privada de obligaciones por un importe de 50 millones de euros que fueron suscritas por un fondo de deuda.

Con fecha 8 de noviembre de 2018, Magnon Green Energy, S.L., suscribió una ampliación de este contrato de préstamo senior por un importe disponible de 17 millones de euros y llevó a cabo una colocación privada de obligaciones por un importe adicional de 43 millones de euros que fueron suscritos por dos fondos de deuda.

El detalle de estas financiaciones se describe a continuación:

	Miles de Euros		Vencimiento	Tipo de Interés (i)
	Disponible	Dispuesto		
Obligación/Nota (iv)	36.000	36.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 1º	14.000	14.000	dic-2024	1,75%-3,25%
Tramo 2º	6.000	6.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 3º (iii)	27.000	27.000	dic-2024	1,75%-3,25%
Tramo 4º	20.000	-	dic-2024	1,25%-2,75%
Obligación/Nota (iv) y (v)	43.000	43.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 5º (v)	9.350	9.350	dic-2025	1,75%-3,25%
	155.350	135.350		

- (i) Euribor 6 meses más diferencial descrito. En los tramos bancarios, el tipo es variable en función del ratio de endeudamiento (Deuda Neta / EBITDA del negocio ENERGÍA Renovable, según definiciones recogidas en el contrato de financiación).
- (ii) Vencimiento íntegro (bullet) en la fecha indicada.
- (iii) Ha financiado la construcción de Huelva 46 MW.
- (iv) Estas obligaciones están admitidas a cotización en la bolsa de valores de Frankfurt (Freiverkehr).
- (v) Ha financiado la construcción de Puertollano 50 MW.

23.2 Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2023 es el siguiente:

30 de junio de 2023 - Miles de Euros	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año					
		2023	2024	2025	2026	2027	Siguintes
Otros pasivos financieros Negocio CELULOSA -							
Financiación organismos públicos	47.718	5.143	8.294	8.139	8.139	6.245	11.758
Pasivos por derecho de uso	38.477	1.591	2.923	3.296	2.131	1.750	26.786
	86.195	6.734	11.217	11.435	10.270	7.995	38.544
Otros pasivos financieros Negocio ENERGIA RENOVABLE -							
Pasivos por derecho de uso	2.485	574	688	510	410	181	122
	2.485	574	688	510	410	181	122
	88.680	7.308	11.905	11.945	10.680	8.176	38.666

24. Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Miles €	30/06/2023		31/12/2022	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Activos-				
Vajdm semiperiodo 2023-2025	-	7.111	-	-
	-	7.111	-	-
Pasivos-				
Vajdm semiperiodos anteriores	7.147	99.399	6.892	103.099
Otros	-	971	-	1.243
	7.147	100.370	6.892	104.342

La cuenta “Valor de ajuste por desviaciones de precio del mercado”, en adelante Vajdm, incluye los saldos ante la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) derivados de la aplicación del Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, en lo relativo al “Valor de ajuste por desviaciones” (véase Nota 5).

La composición del pasivo por “Valor de ajuste por desviaciones” al 30 de junio de 2023 clasificada de acuerdo con los ejercicios en que se liquidará por parte de la CNMC (situación que se produce cuando la instalación se encuentra en el último semiperiodo regulatorio), y/o se traspasará al resultado del ejercicio, es la siguiente:

30 de junio de 2023 - Miles de Euros	Total	Vencimiento en el año					
		2023	2024	2025	2026	2027	Siguintes
SalDOS Acreedores-							
Negocio CELULOSA -	33.357	1.001	2.038	2.226	2.391	2.568	23.133
Negocio ENERGIAS RENOVABLES -	73.189	2.573	5.238	5.723	5.549	5.959	48.148
	106.546	3.574	7.276	7.949	7.940	8.527	71.281
Posición neta	106.546	3.574	7.276	7.949	7.940	8.527	71.281

25. Instrumentos financieros derivados

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 que se corresponde con el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en esas fechas es el siguiente:

Miles de Euros	Activo no corriente		Activo corriente		Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022
Cobertura de flujos de efectivo-								
IRSwap	2.074	3.224	4.184	2.579	50	-	-	-
Comisión estructuración IRSwap	59	107	-	-	-	-	-	-
Coberturas de divisa	-	-	702	-	-	-	3	358
Total	2.133	3.331	4.886	2.579	50	-	3	358

El importe del valor razonable traspasado al resultado del ejercicio de los instrumentos financieros derivados en el primer semestre del ejercicio 2023 es el siguiente:

Miles de Euros - Ingreso/(Gasto)	30/06/2023	30/06/2022
Impacto en resultados de explotación-		
Coberturas de divisa	(730)	(11.386)
Coberturas precio de la celulosa	-	73
Subtotal	(730)	(11.313)
Impacto en resultados financieros-		
IRSwap (Nota 9)	1.528	(1.036)
Total	798	(12.349)

Todos los instrumentos financieros derivados contratados por ENCE al 30 de junio de 2023 califican como cobertura contable.

25.1 Coberturas de divisa

ENCE cubre las fluctuaciones del tipo de cambio dólar/euro, que afectan significativamente al precio de venta de celulosa, con túneles en la modalidad asiática. Su detalle al 30 de junio de 2023 es el siguiente:

Subyacente	Vencimiento	Stricke Call	Stricke Put	Nocional (Mn. USD)
EUR/USD	3º Trimestre 2023	1,033	1,084	30,0
EUR/USD	4º Trimestre 2023	1,060	1,087	30,0
EUR/USD	1º Trimestre 2024	1,081	1,130	12,0
EUR/USD	2º Trimestre 2024	1,083	1,120	8,0
				80,0

Los contratos vigentes al 30 de junio de 2023 cubren aproximadamente un 22% y un 9% de las ventas de celulosa previstas en el segundo semestre de 2023 y primer semestre de 2024, respectivamente.

El valor de mercado positivo de dichos instrumentos al 30 de junio de 2023 asciende a 702 miles € (valor de mercado negativo de 358 miles € a 31 de diciembre de 2022).

Por su parte, la sensibilidad del resultado de explotación y del patrimonio a las apreciaciones o depreciaciones del dólar frente al euro, como consecuencia del efecto en los instrumentos financieros derivados contratados por ENCE al 30 de junio de 2023, se detalla a continuación:

Miles €	Variación Tipo Cambio US\$/€	Resultado de explotación (-)/+	Efecto en patrimonio neto (-)/+
	Depreciación 5%	2.845	2.134
	Apreciación 5%	(2.677)	(2.008)

25.2 Interest Rate Swap-

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 30 de junio de 2023 son los siguientes:

Miles de Euros	Valor Razonable (*)	Nocional al cierre de:			
		2023	2024	2025	2026
Negocio de energía	5.725	111.371	3.188	-	-
Negocio celulosa	483	110.000	151.250	115.401	68.114

(*) Saldo deudor.

Durante el primer semestre del ejercicio 2023 no se han producido ineficacias en los derivados sobre tipos de interés.

La sensibilidad del resultado y del patrimonio a las variaciones del tipo de interés, como consecuencia del efecto en los instrumentos financieros contratados por el Grupo al 30 de junio de 2023, se detalla a continuación:

Miles €	Variación Tipo Interés	Efecto en coste financiero (-)/+	Efecto en patrimonio neto (-)/+
2022	Aumento 50 pb	(3.194)	(2.396)
	Disminución 50 pb	3.242	2.432

26. Provisiones, garantías y pasivos contingentes

26.1 Provisiones

El detalle del movimiento de las cuentas "Provisiones" del pasivo a largo y corto plazo del Estado de Situación Financiera consolidado en el primer semestre del ejercicio 2023 es el siguiente:

30 de junio de 2023	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2023	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 30/06/2023
Largo plazo:				
Plan retribución a largo plazo (Nota 7.2)	423	245	(1)	667
Provisión desmantelamiento	24.598	414	-	25.012
Otros	2.962	388	(32)	3.318
	27.983	1.047	(33)	28.997
Corto plazo				
Derechos de Emisión (Notas 8 y 16.1)	11.100	6.889	(10.998)	6.991
Pacto ambiental Pontevedra	21.000	-	-	21.000
Otras provisiones	10.700	-	-	10.700
	42.800	6.889	(10.998)	38.691

26.2 Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2023 diversas entidades financieras han otorgado avales a las distintas sociedades del Grupo, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Tramitación administrativa de plantas generación energía eléctrica renovable	37.398
Prestamos Subvencionados (Nota 23.2)	9.004
Acceso a red-Preasignaciones	15.764
Líneas de descuento de facturas	7.500
Arrendamiento de fincas	9
Ejecución de proyectos forestales	5.769
Concesión de Pontevedra	3.050
Mercado eléctrico	5.500
Medio ambiente	1.605
Pagos a proveedores	1.734
Otros	1.313
	88.646

Los Administradores no esperan que de los importes avalados o de las garantías prestadas se deriven pasivos significativos para el Grupo, adicionales a los recogidos en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

26.3 Activos y pasivos contingentes

Al 30 de junio de 2023, el Grupo mantiene reclamaciones y controversias legales como consecuencia natural de su negocio. A continuación se resumen las reclamaciones más significativas:

Cultivos energéticos-

En los ejercicios 2013 y 2014 se aprobaron un conjunto de disposiciones normativas que modificaron el esquema retributivo y el régimen de tributación aplicable a las instalaciones de generación de energía renovable, incluida la generación y cogeneración con biomasa. Esta nueva regulación, que en términos

retributivos equiparaba los cultivos energéticos a los restos forestales y agrícolas, obligó a ENCE a iniciar un proceso para abandonar ordenadamente la gestión de las plantaciones de cultivos energéticos desarrolladas, incluyendo la resolución de contratos de arrendamientos, con el consiguiente deterioro de las inversiones realizadas y la dotación de las necesarias provisiones.

Como consecuencia de ello, el 14 de julio de 2014, ENCE y determinadas sociedades del Grupo (en adelante "ENCE"), presentaron ante el entonces Ministerio de Industria, Energía y Turismo una reclamación de Responsabilidad Patrimonial de la Administración General del Estado (en adelante "RPA"), cuya cuantificación final, según informes elaborados por un experto independiente, ascendió a la cuantía de 63.300 miles €.

Con fecha 17 de febrero de 2021 ENCE presentó un escrito ante el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, hoy competente en materia de energía, reiterando la solicitud a la Administración para que dictase resolución expresa en el expediente de RPA planteado, en base a la cual evaluar el posible ejercicio de acciones ulteriores. Con fecha 15 de noviembre se notificó a Ence un oficio del Ministerio para la Transición Energética y el Reto Demográfico adjuntando un informe de la Dirección General de Política Energética y Minas en el que se concluye que no procede la indemnización reclamada.

Ante el silencio de la solicitud de RPA, con fecha 10 de febrero de 2023 ENCE interpuso recurso contencioso administrativo y con fecha 21 de junio de 2023 presentó escrito de demanda por el perjuicio económico directamente causado por la indebida aplicación retroactiva del régimen retributivo de las instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de biomasa procedente de cultivos energéticos establecido por la Orden Ministerial IET/1045/2014, de 16 de junio, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, dictada en desarrollo de lo previsto en el Real Decreto 413/2014, de 6 de Junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, ambas dictadas en desarrollo y aplicación de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico y del Real Decreto-ley 9/2013, de 12 de julio, por el que se adoptaron medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. La interposición del recurso podría implicar, de acuerdo a lo establecido en el Real Decreto-ley 17/2019, de 22 de noviembre, el establecimiento como rentabilidad razonable desde el 1 de enero de 2020, el 7,09%.

Regulación sector eléctrico-

Con fecha 20 de diciembre de 2022 las sociedades del Grupo que como parte de su actividad están afectadas por la regulación del sector eléctrico, han interpuesto recursos contencioso-administrativos, ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo, frente a las siguientes órdenes ministeriales: Orden TED/1232/2022 y Orden TED/1295/2022 (véase Anexo III).

La impugnación se fundamentará en el incumplimiento de los plazos establecidos en relación con el régimen retributivo contenido en la Ley del Sector Eléctrico en el Real Decreto 413/2014, la infracción de las normas que regulan la metodología retributiva, la vulneración del principio de interdicción de la arbitrariedad de los poderes públicos basado en la falta de justificación de los parámetros, la ausencia de metodología en la determinación de la retribución de la biomasa y la ausencia de inclusión en la retribución del coste del transporte. Además de argumentos de carácter jurídico, la impugnación se fundamentará en un análisis pericial que determina la existencia de un impacto económico relevante, en la medida en que la ordenes impugnadas fijan una retribución a la operación alejada de los costes reales.

Los recursos, diferenciados por instalaciones tipo, se han presentado ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo.

Concesión de dominio público – Biofábrica de ENCE en Pontevedra

La resolución de 20 de enero de 2016 por la que se otorgó la prórroga de la concesión de dominio público sobre el que se asienta la planta de ENCE en Pontevedra fue impugnada primero en vía administrativa y posteriormente en vía contenciosa, por el Ayuntamiento de Pontevedra y dos Asociaciones: Greenpeace España y la Asociación por la Defensa de la Ría de Pontevedra (en adelante APDR).

Dichas impugnaciones dieron lugar a tres procedimientos judiciales seguidos ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional que fueron resueltos por dicha Sala mediante sentencias 15 de Julio de 2021 y 21 de septiembre de 2021, estimando los recursos interpuestos por Greenpeace España, por el Ayuntamiento de Pontevedra y por la APDR, y anulando la Resolución Ministerial de 20 de enero de 2016 de prórroga de la concesión, por entender que la misma no justifica la necesidad de que la biofábrica de celulosa de ENCE en Pontevedra, por su naturaleza, deba tener su ubicación en dominio público marítimo terrestre ni se alegan razones de interés público para defender la ubicación actual de la biofábrica.

ENCE formuló con fecha 28 de septiembre de 2021 y 29 de noviembre de 2021 recursos de casación ante el Tribunal Supremo contra las sentencias dictadas por la Audiencia Nacional, los cuales fueron resueltos mediante sentencias favorables de 6 de marzo de 2023, en las que el Tribunal Supremo estima los recursos de casación interpuestos por la Sociedad contra las sentencias de la Audiencia Nacional de 15 de julio de 2021, dictadas en los procedimientos iniciados, respectivamente, por Greenpeace España y el Ayuntamiento de Pontevedra.

Ambas sentencias del Tribunal Supremo declaran nulas las citadas sentencias de la Audiencia Nacional y confirman la legalidad de la prórroga de la concesión y, por tanto, el plazo de duración de 60 años de la misma, el cual que se computa desde el día de solicitud de la prórroga. Contra dichas sentencias del Tribunal Supremo no cabe recurso ordinario.

La Abogacía del Estado y el Ayuntamiento de Pontevedra promovieron sendos incidentes de nulidad de actuaciones contra la sentencia del Tribunal Supremo dictada en el recurso de casación que trae causa del procedimiento iniciado por el Ayuntamiento contra la prórroga. Igualmente, la Abogacía del Estado planteo incidente de nulidad contra la sentencia del Tribunal Supremo referida al caso iniciado por Greenpeace. Estos incidentes han sido resueltos por el Tribunal Supremo mediante autos de fecha 21 de junio de 2023 por los que desestima la nulidad de las sentencias y confirma su validez.

Se espera recibir en breve notificación de la sentencia del Tribunal Supremo estimando, en idénticos términos, el recurso interpuesto por ENCE contra la sentencia de la Audiencia Nacional en el procedimiento interpuesto por la APDR, también relacionado con la prórroga de la concesión y que quedó en suspenso por decisión del Tribunal Supremo hasta la tramitación de los otros dos recursos ya resueltos favorablemente.

27. Situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

Miles de Euros	30/06/2023		31/12/2022	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Partidas no corrientes-				
Activo por impuestos diferidos	85.711	-	80.707	-
Pasivo por impuestos diferidos	(28.310)	-	(27.718)	-
Total	57.401	-	52.989	-
Partidas corrientes-				
Hacienda Pública por IVA	24.175	3.952	20.555	4.101
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	14.459	942	8.028	13
Impuesto de Sociedades del ejercicios anteriores	8.014	-	-	-
Hacienda Pública por diversos conceptos	368	5.243	455	4.683
Total	47.016	10.137	29.038	8.797

ENCE Energía y Celulosa, S.A. tributa desde 2002 en el Régimen de Consolidación Fiscal del Impuesto sobre Sociedades previsto en el Capítulo VII del Título VIII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (Grupo nº 149/02), con todas sus filiales españolas en las que tiene una participación, directa o indirecta, superior al 75%.

Magnon Green Energy, S.L. tributa desde 2021 en el Régimen de Consolidación Fiscal del Impuesto sobre Sociedades previsto en el Capítulo VI del Título VIII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (Grupo nº 410/21), con todas sus filiales españolas en las que tiene una participación, directa o indirecta, superior al 75%.

El resto de las sociedades del Grupo tributa en régimen individual.

La tasa impositiva nominal del Impuesto sobre Sociedades en España es del 25%.

27.1 Activos y pasivos por impuesto diferido

Las variaciones que se han producido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 en estos epígrafes del Estado de Situación Financiera Consolidado resumido han sido las siguientes:

Miles de Euros	Diferidos de activo				Diferidos de pasivo
	Bases imponibles y Deducciones (*)	Instrumentos de cobertura	Otros diferidos de activo	Total	
Saldo inicial	54.459	89	26.159	80.707	27.718
Impuesto de Sociedades 2023	5.607	-	(675)	4.932	(1.758)
Cambios de valor en instrumentos de cobertura	-	(89)	-	(89)	231
Otros	-	-	161	161	2.119
	60.066	-	25.645	85.711	28.310

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades eliminó con efectos 1 de enero del 2015 el plazo establecido para la compensación de las bases imponibles negativas, por lo que pasó a ser ilimitado, y amplió al menos a 15 años el plazo general de compensación de las deducciones.

Los activos por impuestos diferidos se corresponden con deterioros sobre activos, provisiones, gastos financieros que fiscalmente resultarán deducibles de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en ejercicios futuros, deducciones y bases imponibles pendientes de aplicar/compensar, y diferencias entre

amortizaciones contables y fiscales derivadas principalmente de la limitación a la deducibilidad de la amortización contable introducida con carácter temporal para los ejercicios 2013 y 2014.

ENCE sólo reconoce activos por impuesto diferido cuando considera probable que las entidades (individualmente o de forma consolidada) que los han generado van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que hacerlos efectivos. El importe de las diferencias temporales y bases imponibles negativas acreditadas y no reconocidas en el Estado de Situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2023 asciende a 17,8 millones €.

27.2 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según las disposiciones fiscales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción establecido en cada jurisdicción tributaria; cuatro años en España y Portugal, y cinco años en Uruguay.

La Agencia Tributaria inició en julio de 2022 un procedimiento de comprobación del Impuesto sobre Sociedades de Ence Energía y Celulosa, S.A. (cabecera del Grupo fiscal consolidado), Celulosas de Asturias, S.A. y Magnon Green Energy, S.L. por los ejercicios 2018, 2019 y 2020, así como los impuestos sobre el Valor Añadido (IVA) y Retenciones de los ejercicios 2019 y 2020.

Todas las actuaciones relevantes del Grupo han sido analizadas internamente y también por asesores externos, determinando que estas actuaciones han sido ajustadas a derecho y se basan en interpretaciones razonables de la norma tributaria. No obstante, debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones en curso o futuras podrían dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva, si bien, no se estima que dichos pasivos puedan tener un impacto significativo sobre el patrimonio del Grupo.

La existencia de incertidumbres fiscales es igualmente objeto de análisis y el criterio general del Grupo consiste en considerar de forma prudente dicha incertidumbre en la determinación del impuesto. ENCE no ha identificado incertidumbres fiscales que hayan sido objeto de consideración.

28. Retribución y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección

La Nota 34 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2022 y el anexo III del Informe de Gestión Consolidado que acompaña a dichas cuentas anuales, y en el que se incluyen el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección. Se incluye a continuación un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

Con fecha 5 de mayo de 2023 la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad ha aprobado la Política de Remuneraciones de los Consejeros de Ence Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2023 - 2026 (disponible en www.ence.es). El límite máximo de remuneración anual a satisfacer al conjunto de consejeros en su condición de tales, establecido en dicha política de remuneraciones es de 1,9 millones de euros.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones devengadas correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2023 y 2022:

	Miles de Euros	
	30/06/2023	30/06/2022
Consejo de Administración:		
Retribuciones por pertenencia al Consejo-		
Retribución fija	334	334
Dietas y otros	324	392
	658	726
Retribuciones por funciones ejecutivas (*)	508	358
Alta Dirección:		
Total remuneraciones (*)	1.073	1.012

(*) No se incluye importe alguno en concepto de retribución variable del ejercicio 2023 ya que dicha retribución se determinará, una vez finalizado dicho ejercicio, en función del grado de consecución de los objetivos establecidos.

28.1 Retribuciones de los miembros del Consejo de Administración

Retribuciones por su pertenencia al Consejo de Administración

Los Consejeros no ejecutivos únicamente perciben una asignación fija consistente en una retribución fija y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones, estando en todo caso excluidos de los planes de incentivos ligados al desempeño de la compañía, a corto o largo plazo.

Por otra parte, ENCE tiene contratada una póliza que asegura al colectivo formado por el conjunto de los consejeros frente a los siguientes riesgos derivados de accidente; fallecimiento, incapacidad permanente absoluta e incapacidad permanente parcial. Adicionalmente, la Sociedad ofrece a los consejeros y a sus cónyuges la posibilidad de realizar anualmente un reconocimiento médico.

Durante el ejercicio 2023 los miembros del Consejo de Administración de ENCE no han percibido importe alguno por la pertenencia a los órganos de administración de otras sociedades del Grupo, o asociadas.

Retribuciones por el desempeño de funciones ejecutivas

La Política de Remuneraciones de los Consejeros de Ence Energía y Celulosa, S.A. establece una retribución fija para el Consejero Delegado en 2023 de 750 miles €, con efectos de 5 de mayo de 2023, y una retribución variable anual máxima del 120% de la retribución fija. Adicionalmente, ENCE ofrece al Presidente como retribuciones en especie; vehículo de empresa, seguro médico, y la posibilidad de realizar anualmente un reconocimiento médico.

Las retribución fija devengada por D. Ignacio de Colmenares Brunet por el desempeño de funciones ejecutivas en el primer semestre del ejercicio 2023, incluidos determinados atrasos, ha sido de 478 miles €.

Adicionalmente, el Consejero Delegado es beneficiario de un seguro mixto de ahorro y de vida y accidente, y tiene derecho a un seguro de jubilación a su favor cuya prestación será igual a una anualidad de su retribución fija y variable, y que percibirá al momento de la extinción de su contrato, siempre que esta situación se produzca cuando tenga 62 o más años y no derive de un cambio de control. La aportación por este concepto en 2023 ha sido de 221 miles €, devengándose al 30 de junio de 2023 el 50% de dicho importe.

El Consejero Delegado es beneficiario del Ciclo II del “Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2019-2023 (véase Nota 7). Considerando un grado de consecución de los objetivos del plan del 100%, percibiría 608 miles € y 244.404 acciones de ENCE en 2024.

Asimismo, el Consejero Delegado es beneficiario del ciclo I del “Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2023-2027 (véase Nota 7). Considerando un grado de consecución de los objetivos del ciclo I del plan del 100%, percibiría 694.444 acciones, de ENCE en el año 2026.

Otros aspectos

Los Administradores de ENCE no tienen concedidos anticipos ni créditos por las sociedades del Grupo, ni han percibido ningún tipo de indemnización. Asimismo, en 2023 los Administradores no han realizado con ENCE o con sus filiales operaciones fuera del giro o tráfico ordinario, o en condiciones distintas de las habituales de mercado.

ENCE no tiene contraída ninguna obligación con sus Administradores, en su concepto de tales, en materia de pensiones ni sistemas alternativos de seguros, excepto en el caso del Consejero Delegado por sus funciones ejecutivas.

En el ejercicio 2023 no se han producido cambios en los miembros del Consejo de Administración.

28.2 Retribución de la Alta Dirección

Únicamente tienen la consideración de alta dirección los directores generales que tienen dependencia directa del del Presidente y Consejero Delegado o del Consejo de Administración, junto al director del área de Auditoría Interna, y cualquier otro directivo a quien el Consejo de Administración reconozca tal condición.

Su detalle al 30 de junio de 2023 es el siguiente:

Nombre	Cargo
D. Ignacio de Colmenares y Brunet	Presidente y Consejero Delegado
D. Alfredo Avello de la Peña	D. General Finanzas y Desarrollo Corporativo y Patrimonio Forestal
D. Jordi Aguiló Jubierre	D.General. de Celulosa
D. Guillermo Negro Maguregui	Director General de Magnon Green Energy, S.L.
D ^a Reyes Cerezo Rodríguez-Sedano	Secretaria General/D.General de Sostenibilidad
D ^a Isabel Vallejo de la Fuente (i)	D.General Capital Humano
D. Modesto Saiz Suárez	Director Comercial y Logística Celulosa
D. Fernando González-Palacios Carbajo	Director de Planificación y Control
D. Ángel J. Mosquera López-Leyton	Director de Auditoría Interna

(i) Con fecha 15 de mayo de 2023 D^a Isabel Vallejo de la Fuente se ha incorporado a la Alta Dirección como D. General de Capital Humano en sustitución de D^a María José Zueras Saludas.

La alta Dirección es beneficiaria de un seguro mixto de ahorro y de vida y accidente. Por otra parte, ENCE ofrece a la alta dirección distintas retribuciones en especie; vehículo de empresa, seguro médico, y la posibilidad de realizar anualmente un reconocimiento médico.

La Alta Dirección es beneficiaria del Ciclo II del “Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2019-2023 (véase Nota 7). Considerando un grado de consecución de los objetivos del plan del 100%, percibiría 865 miles € y 347.940 acciones de ENCE en 2024.

Asimismo, la Alta Dirección es beneficiaria del Ciclo I del “Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2023-2027 (véase Nota 7). Considerando un grado de consecución de los objetivos del ciclo I de plan del 100%, percibiría 921.961 acciones de ENCE y 42 miles €, en el año 2026.

Por su parte, la Alta Dirección encuadrada en el Negocio Renovables es beneficiaria del “Plan de Incentivos a largo plazo Grupo Magnon para el periodo 2021-2025 (véase Nota 7). Considerando un grado de consecución de los objetivos del plan del 100%, percibiría 649 miles €, en el año 2026.

Igualmente, la Alta Dirección de Magnon es beneficiaria de un incentivo extraordinario cuyo periodo de devengo se produce hasta 2028. En caso de alcanzar el 100% del objetivo previsto en dicho incentivo, se percibirían 2.450 miles €.

29. Operaciones con empresas del grupo y vinculadas

29.1 Saldos y transacciones con sociedades que consolidan por el método de la participación

Los saldos mantenidos con sociedades que consolidan por el método de la participación al 30 de junio de 2023 son los siguientes:

30 de junio de 2023	Miles €		
	Créditos a Corto Plazo	Deudores a Corto Plazo (Nota 20)	Acreedores a Corto Plazo (Nota 21)
Oleoenergía de Puertollano, S.L.	36	-	-
Capacitación de Servicios Forestales, S.L.	-	670	1.366
	36	670	1.366

Las transacciones que se han efectuado con sociedades que consolidan por el método de la participación durante el primer semestre del ejercicio 2023 son las siguientes:

30 de junio de 2023	Miles €	
	Servicios Prestados	Gastos de Explotación
Capacitación de Servicios Forestales, S.L.	551	1.984
	551	1.984

29.2 Saldos y transacciones con socios minoritarios

Los saldos mantenidos con socios minoritarios al 30 de junio de 2023 son los siguientes:

30 de junio de 2023	Miles €				
	Activos financieros Largo Plazo (Nota 22.2)	Deudores a Corto Plazo (Nota 20)	Deudas a Largo Plazo	Deudas a Corto Plazo	Acreedores a Corto Plazo (Nota 21)
Woodpecker Acquisitions S.á r.l.	16.861	-	17.843	254	-
San Miguel Arcángel, S.A.	-	729	-	-	-
Aceites y Energía Santamaría, S.A.	-	1.117	-	-	14
	16.861	1.846	17.843	254	14

Las transacciones que se han efectuado con socios minoritarios en el primer semestre del ejercicio 2023 son las siguientes:

30 de junio de 2023	Miles €			
	Ventas	Compras	Gastos de Explotación	Gastos Financieros (Nota 9)
Woodpecker Acquisitions S.á r.l.	-	-	-	276
San Miguel Arcángel, S.A.	-	1.475	-	-
Aceites y Energía Santamaría, S.A.	197	1.389	159	-
	197	2.864	159	276

29.3 Operaciones con Administradores

ENCE no mantiene saldos pendientes de liquidación con sus Administradores al 30 de junio de 2023. Adicionalmente ENCE no ha efectuado transacciones con sus Administradores en el ejercicio 2023.

30. Medio Ambiente

El respeto al medioambiente es inherente al propósito de Ence y forma parte de los compromisos y principios de actuación establecidos en el Código de Conducta y la Política de Sostenibilidad de la compañía.

Este compromiso de Ence con la protección del medioambiente se materializa en primer lugar, a través de la propia actividad de la compañía y su visión estratégica. Además de contribuir a la protección del medioambiente a través de su propia actividad, Ence tiene como principio llevar a cabo sus procesos industriales con el máximo respeto por el entorno, siguiendo la máxima de ir más allá de los límites legales establecidos en las autorizaciones ambientales de sus instalaciones y aplicando las mejores técnicas disponibles y la mejora continua para reducir el impacto ambiental de sus actividades en términos de consumo de recursos, generación de residuos, emisiones, efluentes, ruidos u olores entre otros.

Este compromiso de Ence se traduce en importantes inversiones para aplicar las mejores técnicas disponibles y mejorar la eficiencia de los procesos entre las que destacan las correspondientes a sistemas de depuración y de medida de emisiones y calidad del aire que contribuyen a continuar con la reducción de los posibles impactos ambientales y mejora en las relaciones con las comunidades cercanas.

Se detallan a continuación el valor de las inversiones de carácter medioambiental ejecutadas en el primer semestre de 2023:

	Miles de Euros
Negocio celulosa	8.766
Negocio renovables	918
	9.684

Así, la compañía busca la mejora continua en el desempeño ambiental impulsada por la alta dirección y compartida por toda la organización. Pero Ence es consciente de que la huella ambiental de su actividad trasciende el alcance operativo de la compañía, por lo que extiende su compromiso con el medioambiente a lo largo de todas las fases de su cadena de valor, tanto en su actividad forestal y de producción de celulosa como en la generación de energía, haciendo especial foco en los potenciales impactos ambientales de su cadena de suministro y trasladando a sus proveedores el máximo nivel de exigencia ambiental en las operaciones.

Cumplimiento normativo y mejores técnicas disponibles

Aunque la ambición de la compañía va más allá de las obligaciones legales, el compromiso medioambiental de Ence pasa en primer lugar por el cumplimiento riguroso y exhaustivo de la normativa vigente en la que se establecen los requisitos que deben cumplir todas las actividades relacionadas con la producción de celulosa y la generación de energía renovable, así como la adaptación a las Mejores Técnicas Disponibles (MTD) establecidas en los documentos BREF de la industria de pasta y papel (*Best Available Techniques in the Pulp and Paper Industry 2014*) aprobado por la Comisión del Medio Ambiente del Parlamento Europeo y las MTD conforme a la Directiva 2010/75/UE para las grandes instalaciones de combustión en 2017.

Todas las plantas industriales de Ence cuentan con su Autorización Ambiental Integrada (AAI) o Autorización Sectorial, en las que se establecen las condiciones para la operación de la instalación desde el punto de vista ambiental. En estas autorizaciones se fijan también los valores límites de emisión basados en las mejores técnicas disponibles así como los planes de vigilancia para todos los aspectos ambientales relevantes. Ence pone todas las medidas a su alcance para cumplir e incluso mejorar estos valores límite fijados por la AAI e informa puntualmente a las administraciones correspondientes de su evolución. Las AAI de las plantas de Ence están disponibles públicamente en los registros de las correspondientes comunidades autónomas.

Modelo y sistema de gestión ambiental

Los principios de gestión ambiental de Ence están recogidos en la Política de Gestión de la compañía y se basan en ir más allá del cumplimiento de la normativa vigente, aplicando los principios de prevención y precaución y siguiendo el principio de mejora continua. Así, desde hace más de diez años, Ence aplica el modelo TQM (Total Quality Management) como estándar de transformación cultural y de gestión, que aborda de forma integrada los aspectos de calidad, seguridad y salud, respeto al medio ambiente y prevención de la contaminación. En el marco de este modelo existe una Política de Medio Ambiente en la que se definen los objetivos generales de la compañía en esta materia y se establecen una serie de Objetivos de Mejora Fundamental (OMF) orientados a distintos vectores ambientales, desde la reducción del impacto oloroso a la reducción del consumo de agua, por mencionar alguno de los más relevantes. En 2023, se han establecido objetivos para cada uno de estos vectores en las plantas que se monitorizan y se reportan a los órganos de administración de la compañía para su seguimiento y control.

Además, Ence dispone de un Sistema Integrado de Gestión para asegurar que todas las actividades de la compañía se realizan de acuerdo a su Política de Gestión. El sistema está implantado de acuerdo a las siguientes normas internacionales:

- UNE-EN-ISO 9001, de gestión de la calidad
- UNE-EN-ISO 14001, de gestión medioambiental
- ISO 45001, de gestión de la seguridad y la salud en el trabajo
- UNE-EN-ISO 50001 de gestión de la energía

Este sistema está certificado por un organismo acreditado que realiza anualmente las auditorías correspondientes. Además, las biofábricas de Pontevedra y Navia y el centro de operaciones de energía de Huelva fueron pioneras en sus respectivas CCAA en adherirse al Reglamento 1221/2009 de la Unión Europea de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS). Para formar parte de este registro, las instalaciones deben realizar y auditar por un organismo acreditado independiente su Declaración Ambiental anual, documento en el que se reportan sus principales indicadores de desempeño ambiental, así como sus objetivos anuales y su nivel de cumplimiento.

Otras certificaciones de excelencia ambiental

El excelente desempeño ambiental de las biofábricas de Ence permite que su celulosa cuente también desde 2014 con la aprobación de la etiqueta Nordic Swan Ecolabel por cumplir con los estándares más exigentes de respeto ambiental. La celulosa producida en las biofábricas de Ence también ha sido validada como materia prima de acuerdo a la Decisión (EU) 2019/70 de la Unión Europea por la que se establecen los criterios de la Etiqueta Ecológica de la UE (EU Ecolabel) para el papel gráfico, para el papel tisú y los productos de papel tisú. En 2023 ambas biofábricas han revalidado estas certificaciones.

Desde 2021. Ence también tiene implantado un sistema de gestión para demostrar la sostenibilidad de la biomasa según el esquema alemán SURE. Este sistema de certificación es una de las herramientas desarrolladas para asegurar el cumplimiento de las exigencias de la Directiva de Energías Renovables (UE) 2018/2001, norma europea que establece exigentes criterios que debe cumplir la biomasa empleada en la generación energética. En 2023, todas las instalaciones de Ence han revalidado este certificado y la compañía continúa trabajando para promover la certificación también entre sus suministradores de biomasa.

Avanzando hacia la economía circular

Ence aplica los principios de la economía circular en sus propios procesos productivos, buscando alternativas para reducir el consumo específico de materiales y para minimizar la generación y recuperar la mayor cantidad posible de residuos. Gracias a su positivo desempeño en este ámbito, Ence cuenta con la certificación Residuo Cero de AENOR, que reconoce a aquellas empresas referentes en la gestión y valorización de residuos que recuperan al menos el 90% de sus residuos. En 2023, todas las instalaciones de Ence han renovado este certificado.

Mitigación y adaptación al cambio climático

Ence contribuye a mitigar el cambio climático a través de su propio modelo de negocio. Por una parte, gracias a su actividad en generación de energía renovable, Ence está ayudando a cambiar el modelo energético español, aportando un tipo de energía como es la generada con biomasa que no solo es renovable sino que además, aporta gestionabilidad, un factor con el que otras tecnologías de generación renovable no cuentan. Además de su contribución a través del propio modelo de negocio de la compañía, Ence también trabaja para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero de sus operaciones. En los primeros meses de 2023, Ence ha calculado la huella de carbono de la compañía correspondiente al ejercicio de 2022, comprobando que las emisiones totales del Grupo se redujeron un 11% respecto al año anterior. Ence además continúa avanzando en la hoja de ruta marcada para descarbonizar las biofábricas, trabajando

en la ingeniería de los proyectos de sustitución de combustibles fósiles por combustibles renovables para comenzar su implantación a lo largo de 2023 en el caso de Navia.

En cuanto a la estrategia de adaptación, Ence analiza los riesgos y oportunidades derivados del cambio climático que pueden afectar a su actividad siguiendo las recomendaciones del TCFD (Task Force on Climate-Related Financial Disclosure). En el primer semestre de 2023, Ence ha seguido avanzando en la gestión de estos riesgos, elaborando un primer análisis de los impactos financieros de cada riesgo identificado, así como de las medidas de mitigación definidas.

Gestión agroforestal sostenible

Ence es el primer gestor forestal privado y actor de referencia en el mercado de productos basados en la madera en España. Tanto en su gestión patrimonial como en las compras a terceros, Ence aplica los mismos requisitos de gestión y sostenibilidad, que se desarrollan en el marco del Sistema Integrado de Gestión Agroforestal (SIGFA). Este sistema tiene como bases normativas en el caso de la madera el cumplimiento legal, y los estándares de Gestión Forestal Sostenible y de Cadena de Custodia de los referentes FSC®, con números de licencia FSC®-C099970 y FSC®-C081854 (Forest Stewardship Council®) y PEFC®, con números de licencia PEFC/14-22-00010 y PEFC/14-33-00001 (Programme for the Endorsement of Forest Certification Schemes).

Así, Ence apuesta por la certificación forestal con estos esquemas internacionalmente reconocidos, tanto para la gestión forestal sostenible de su patrimonio como para la compra de madera. Así, a cierre del primer semestre de 2023, el porcentaje de madera certificada empleada en las biofábricas ha alcanzado el 71,5%, mientras que más de un 85% de la superficie patrimonial que Ence gestiona está certificado por alguno de los esquemas.

Además de promover una gestión forestal sostenible certificada, en 2023 Ence también continúa trabajando en la investigación y desarrollo de mejores prácticas silvícolas, planta mejorada para adaptarse a las nuevas condiciones climáticas y métodos innovadores de lucha biológica contra las plagas y enfermedades que afectan al eucalipto.

Gestión de la sostenibilidad de la biomasa

En 2023, Ence mantiene y refuerza su posición como comprador de referencia de biomasa agrícola y forestal para uso energético para el suministro de sus plantas, tanto las Plantas Independientes, como las biofábricas. En este sentido, Ence asegura que el suministro de biomasa a sus instalaciones cumple con los requisitos de sostenibilidad necesarios, trabajando para ello con los estándares que se detallan a continuación.

En relación a su estándar voluntario, en 2023 Ence ha seguido desarrollando el marco operativo de implantación del Decálogo para la Sostenibilidad de la Biomasa lanzado en 2017, contando ya con una sistemática afianzada de seguimiento y evaluación de indicadores, y un plan progresivo de implantación de los mismos, enmarcado en el plan Director de Sostenibilidad de la Compañía. Así, a cierre del segundo semestre, el nivel de cumplimiento supera el 90% para las biomásas agroforestales.

Además, en el primer semestre del año, Ence ha renovado la certificación de todas sus instalaciones (biofábricas y plantas independientes) con el esquema Sure, que da conformidad a los requisitos establecidos por la Directiva de Energías Renovables (UE) 2018/2001. Esta normativa europea establece diversos criterios que deben cumplir todas las biomásas empleadas en el sector de la bioenergía, enfocados a garantizar su sostenibilidad, un correcto balance de masas, la reducción de las emisiones de gases de

efecto invernadero y la eficiencia energética. En 2023, además de renovar esta certificación en las instalaciones de Ence, la compañía ha continuado trabajando en la certificación de su cadena de suministro.

Negocio Celulosa

Biofábrica de Navia

El Plan Director de Sostenibilidad de Ence contempla como prioridad a gestión y mejora de la huella de agua de la compañía, tanto a nivel de consumo de recursos hídricos como de calidad de sus efluentes. Así, en las biofábricas se vienen estableciendo objetivos anuales de reducción del consumo específico de agua (m³/t de celulosa producida) desde hace varios años. En la biofábrica de Navia, en 2023 se ha puesto en marcha un ambicioso plan de mejora operacional para conseguir reducir el consumo de agua, siendo las principales iniciativas: reutilización de condensado limpio en HHCC, reutilización de agua de filtros de arcilla para el lavado de madera en el Parque de Maderas, recuperación de aguas de contra lavados, optimización del lavado en prensas del fango primario, etc. De este modo, a cierre del primer semestre del año, se ha logrado una reducción del 4,7%% en relación al ratio de consumo del año 2022.

En cuanto a la calidad de vertido, se han implementado mejoras en la Planta de tratamiento de efluentes para mejorar la depuración de las aguas mediante la optimización del sistema biológico y del sistema de refrigeración existentes, además de mejorar los sistemas de aireación y refrigeración. Asimismo, se ha consolidado el funcionamiento del nuevo sistema de tratamiento primario de efluentes constituido por una nueva unidad de flotación de aire disuelto (DAF) en sustitución del decantador primario existente. Sin embargo, a pesar de estas sustanciales mejoras en la planta de tratamiento, los resultados analíticos de sólidos de vertido del primer semestre del año 2023 están impactados por la reducción de consumo de agua que implica un aumento de la concentración de los parámetros de calidad de efluente.

Otra de las prioridades en el ámbito ambiental, clave para el mantenimiento de la licencia social para operar, es la reducción del impacto oloroso de las biofábricas. En 2023 se ha seguido avanzando en este aspecto y en la biofábrica de Navia, se ha desarrollado un proyecto para el control de focos de olor difusos, con medidas tales como el abatimiento de olor en el entorno del DAF (unidad de flotación de aire disuelto del sistema de tratamiento primario de efluentes) mediante un aditivo antiolor, la mejora del control operacional de planta de tratamiento de efluentes y la instalación de nuevos medidores de SH2 en el entorno, y el desarrollo de modelo matemático predictivo de olor. Además, se ha puesto en marcha la ingeniería para el capotado del DAF para la mejora del abatimiento de los vahos de la arqueta de mezcla y la neutralización de efluentes de entrada a la depuradora, que fueron dos de los puntos identificados como de mayor desorción de olores difusos. Gracias a la mejora en la operación y control de procesos, en el primer semestre de 2023 se han reducido un 70,5% los minutos de olor en la biofábrica de Navia respecto al cierre del año 2022.

En junio del año 2023, la Biofábrica de Navia ha renovado su certificado en el sistema de gestión de acuerdo a los requerimientos establecidos en el Reglamento de Residuo Cero de AENOR, siendo una de las primeras empresas de España en obtener este certificado y unos ratios de valorización de cerca del 97%. Asimismo, en mayo y junio de 2023, La Biofábrica fue auditada satisfactoriamente para la renovación de la certificación de su sistema de Gestión Ambiental conforme a los requisitos de la norma ISO 14001/2015, así como la verificación frente a los requisitos establecidos en el Reglamento N°1221/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de Gestión y Auditoría Medioambientales (EMAS III) Reglamento 1505/2017 y Reglamento 2026/2018 que modifica al primero, y verificada la Declaración Ambiental 2022, demostrándose la conformidad de dicha declaración y cumplimiento de requisitos de ambos Reglamentos, sin remarcar áreas de especial atención destacando la clara apuesta por la Mejora continua de la organización y su determinación en el cumplimiento legal y adaptación a los mejores estándares del sector (BREF), destacando el logro en la participación activa de toda la organización en el control ambiental y la mejora, dando sus frutos a nivel de resultados.

La eficiencia energética es otra de las prioridades en la gestión ambiental de la biofábrica de Navia. Es por ello que, al mismo tiempo que se ha llevado a cabo las auditorías mencionadas anteriormente para la renovación de los certificados de la norma ISO 14001:2015 y EMAS, en los primeros seis meses de 2023 Ence Navia ha sido auditada satisfactoriamente y con la inexistencia de no conformidades logrando mantener así la certificación del Sistema de Gestión de la Energía de acuerdo a la norma internacional ISO 50001:2018. La certificación permite implantar una política energética y a gestionar adecuadamente los aspectos energéticos derivados de la actividad de la biofábrica lo que se traduce en un ahorro real y cuantificable del coste energético.

Desde 2021, la Biofábrica también tiene implantado un sistema de gestión para demostrar la sostenibilidad de la biomasa según el esquema alemán SURE. Este sistema de certificación es una de las herramientas desarrolladas para asegurar el cumplimiento de las exigencias de la Directiva de Energías Renovables (UE) 2018/2001 (RED II), norma europea que establece exigentes criterios que debe cumplir la biomasa empleada en la generación energética. En el primer semestre de 2023 se ha renovado este certificado para la biofábrica.

En 2023, Ence ha continuado trabajando en la implantación de las MTD, enfocándose en la inserción de diferentes tipos de sistemas de depuración de emisiones según las necesidades de cada planta. Durante el presente año la Biofábrica de Navia, ha puesto en marcha un proyecto que le permitirá abatir las emisiones de HCl en su caldera de biomasa con valores inferiores a los propuestos en el documento BREF de GIC gracias al uso de cal húmeda que actualmente se encuentra en fase de optimización.

Además, con el objetivo de alcanzar unos beneficios ambientales tangibles en la mejora de la economía circular de la actividad de la biofábrica, se ha llevado pruebas de incorporación de biolodos en la caldera de biomasa con resultados satisfactorios que permiten su valorización energética de forma sostenida. De esta forma se obtiene una reducción de la cantidad de materiales residuales a gestión externa y, adicionalmente, una reducción global de la huella de carbono de la actividad de producción de pasta de celulosa.

En relación con el uso de combustibles en los Hornos de Cal, en la biofábrica de Navia y como consecuencia de las circunstancias excepcionales del mercado de la energía derivadas del conflicto en Ucrania (la escalada de precios del gas natural y el potencial riesgo de interrupción de suministro) se había sustituido el gas natural utilizado en los hornos de cal por fuel para garantizar la viabilidad de la operación de la planta. Sin embargo, una vez regresado a las condiciones normales, el uso de gas natural como combustible en los Hornos de Cal ha vuelto a implementarse.

Otra de las prioridades de Ence para garantizar una convivencia respetuosa con las comunidades vecinas pasa por reducir el impacto acústico de sus actividades. A lo largo del primer semestre de 2023 se han venido ejecutando y finalizando cada una de las acciones definidas en la fase 1 del plan plurianual 2022-2026 de mitigación del impacto acústico.

Biofábrica de Pontevedra

Para la biofábrica de Pontevedra, la convivencia y el respeto a las comunidades en las que se emplazan sus instalaciones son una prioridad estratégica para garantizar la licencia social para operar. Por ello, entre los objetivos ambientales prioritarios, Ence enfoca sus esfuerzos en aquellos aspectos que pueden afectar a las comunidades vecinas, tales como el impacto acústico, la calidad del aire o el impacto oloroso de la biofábrica.

De esta manera, se continúa trabajando en el Plan Olor Cero, gracias al cual se ha conseguido reducir un 56,2% el número de minutos de olor respecto al cierre del año pasado. De esta forma, se continúa avanzando en la mejora de la percepción olorosa, consiguiendo una reducción de más del 99% las emisiones olorosas de los focos canalizados desde el inicio del proyecto en el año 2010.

La gestión responsable de los recursos hídricos es otra de las principales prioridades en materia de sostenibilidad, y en consecuencia, se trabaja tanto para mejorar la eficiencia en el consumo como la calidad

de sus efluentes. Así, aplicando la metodología TQM y ajustes en el proceso que permiten mejorar la eficiencia y maximizar la reutilización de agua, se ha alcanzado en el primer semestre del año 2023 un nuevo hito al haber conseguido una reducción del 7,2% del consumo de agua por tonelada de pasta respecto al cierre de 2022.

En lo referente al vertido líquido, la biofábrica Pontevedra mantiene en el primer semestre del año 2023 los resultados alcanzados años anteriores. Todos los parámetros del efluente de la planta se sitúan muy por debajo de los límites fijados en la AAI, entre los que cabe destacar la DQO (Demanda Química de Oxígeno), principal medida de la calidad del efluente, que mejoró un 53 % el límite marcado en la autorización de vertido, situándose en 3,3 kg/tAD, frente al máximo establecido en 7 kg/tAD.

La evolución de este dato confirma los avances que la biofábrica ha logrado en la calidad de su efluente final y así la DQO de Ence Pontevedra mejora en un 84 % el rango superior de referencia que marca la normativa europea BREF de mejores prácticas ambientales del sector de la celulosa para este parámetro.

El modelo productivo de Ence es un ejemplo de circularidad, ya que se basa en el aprovechamiento de materias primas renovables (madera y biomasa) y aplica procesos productivos de ciclo cerrado en los que se recuperan la mayoría de los materiales utilizados. Esto le ha permitido a la biofábrica de Pontevedra revalidar nuevamente en los primeros seis meses de 2023 la certificación Residuo Cero de AENOR, que reconoce a las organizaciones que valorizan las distintas fracciones de residuos que generan, y evitan así su depósito en vertedero. La biofábrica de Pontevedra fue la primera instalación de Ence en conseguir este certificado, alcanzando un ratio de valorización de los residuos del 99 %.

El compromiso de Ence con la sostenibilidad ambiental se evidencia también en la certificación de la norma ISO 50001 implantada por la biofábrica de Pontevedra. Dicha certificación, acredita a Ence como una organización que desarrolla un enfoque sistemático con respecto al rendimiento, la adquisición y el consumo de la energía durante su proceso productivo, poniendo en valor la excelencia ambiental de la biofábrica.

Negocio Energía Renovable

Durante el primer semestre del año 2023, en el área de energía se ha trabajado en diferentes Objetivos de Mejora Ambiental utilizando como herramienta metodología TQM. Así, para 2023 se han establecido objetivos de reducción de consumos de agua, de mejora en la gestión de residuos y reducción de ruidos y revisión de los análisis de riesgos ambientales en los diferentes centros de operaciones.

En los primeros seis meses del año también se ha continuado participando en proyectos transversales como la Fiabilidad de Medida de Datos Medioambientales y el análisis y cuantificación de los impactos del cambio climático.

Economía Circular

En el primer semestre de 2023 se continúa trabajando a través de un equipo de trabajo específico para estudiar e impulsar alternativas de gestión sostenible a los residuos generados durante la operación de las plantas. Con ello se persigue optimizar la gestión de los residuos y buscar nuevas oportunidades para su reutilización en diferentes procesos, tanto dentro de nuestras instalaciones como en otras de terceros.

En este proyecto se aplican principios como el de prevención en la producción de residuos y de reutilización y fomentando los mecanismos de simbiosis empresarial y de circularidad de los materiales. Todo ello para conseguir incidir de manera positiva en la reducción de los consumos de recursos naturales, disminución de las emisiones asociadas a los procesos y, en definitiva, la reducción de la huella del proceso industrial en general.

Además, en 2023 se mantienen las colaboraciones con entidades especializadas, como por ejemplo el Consejo Superior de Investigaciones Científicas, CSIC, para seguir explorando las aptitudes de los residuos producidos por la combustión de biomasa de Magnon en diferentes aplicaciones, como pueden ser la

generación de suelos artificiales y/o tecnosuelos, mejoras de materiales de construcción y aditivos de resinas, entre otros.

Centro de Operaciones de Huelva

El centro de operaciones de Huelva es un exponente en la producción de energía renovable con biomasa al albergar tres de los principales centros de generación de energía con las plantas de HU41, HU50 y HU46.

En materia ambiental, todos los parámetros de vertido de la instalación durante este primer semestre del año, tanto el caudal, como los principales indicadores que caracterizan la calidad del efluente, se mantienen por debajo de los límites establecidos en la AAI. Se continúa con la ejecución de acciones y seguimiento de los objetivos de reducción del consumo específico de agua.

En los primeros seis meses del año también se han continuado los proyectos de mejora en los ámbitos de calidad del aire y emisiones acústicas para los cuales, a través de Objetivos Fundamentales de Mejora, se siguen desarrollado y ejecutado planes de acción para reducir las emisiones de partículas difusas.

Asimismo, en el primer semestre de 2023 se ha lanzado un nuevo proyecto para el Biosecado de Orujo Graso Húmedo (OGH) con el fin de reducir los valores de Humedad del OGH de entrada mediante un sistema novedoso en la industria basado en un secado acelerado del material mediante volteo y aspiración forzada de aire sin emisiones, como alternativa para combatir el Impacto Ambiental derivado del proceso de secado convencional.

En relación con los residuos cabe destacar la solicitud como subproducto presentada en diciembre de 2022 y que actualmente se encuentra en proceso de estudio por la Administración para la utilización de las cenizas de la planta de Huelva como sustituyente de parte del cemento en la pasta de relleno usada en explotaciones mineras subterráneas. Éste es un claro ejemplo de colaboración con otras empresas en materia de economía circular, donde se valoriza un residuo, se reducen los costes de gestión y se sustituye una materia prima por lo que evita el consumo de recursos naturales.

Centro de Operaciones de Mérida

Durante el primer semestre de 2023 Mérida mantiene sus niveles de cumplimiento ambiental tanto en vertidos como emisiones.

La planta de Mérida continúa trabajando en el objetivo de reducción de consumo de agua establecido para 2023 con diferentes mejoras realizadas, obteniéndose un resultado de reducción de consumo en m³/MWh, durante el primer semestre del 12,5% con respecto al año 2022.

En relación gestión ambiental, se ha obtenido la aprobación para la actividad de investigación, desarrollo o experimentación del proyecto de prueba productiva de valorización del residuo de envases de madera, encontrándose el proyecto en fase de pruebas.

En relación con los residuos, cabe destacar que se continúa participado en la restauración de una explotación minera próxima con las cenizas de fondo de caldera de la instalación, proyecto que ha contado con muy buena acogida por parte de la Administración. Así mismo durante el primer semestre del 2023, las cenizas volantes se han utilizado en un nuevo tratamiento de valorización para la fabricación de compost de la mano de la empresa Abosur.

Con relación con la gestión de finos procedentes del cribado de biomasa de la planta de Mérida, durante el primer semestre de 2023 la totalidad de los finos producidos han sido gestionados como material de retorno al suelo agrícola. Con esta iniciativa se devuelve un material natural con valor para la lucha contra la desertificación y degradación del suelo y se reducen los costes de gestión de residuos de la planta.

Centro de Operaciones de Enemansa

Durante 2023 la planta de Enemansa se encuentra parada, fuera del régimen de producción debido a la situación del mercado eléctrico desde octubre de 2022.

No obstante, la planta mantiene todos sus equipos en disposición de medida totalmente operativos (SAM, Sistema de vertidos), incluidos los autocontroles y registros de datos de vertido para los momentos puntuales de vertidos por situaciones de lluvia.

Centro de Operaciones de La Loma

Durante el primer semestre de 2023, se ha realizado la ejecución del proyecto de modificación del punto de vertido y segregación de efluentes, a falta de certificar el final de obra y comunicar su solicitud de inspección para el visto bueno final.

En relación a las emisiones, y sensibilizada con la situación de calidad del aire del municipio próximo de Villanueva del Arzobispo, la planta mantiene unos controles externos e internos en la emisión de partículas provenientes de la caldera de biomasa y de toda la instalación.

Centro de Operaciones de Lucena

Durante los primeros seis meses de 2023, todos los resultados de las mediciones reglamentarias ya realizadas de emisiones atmosféricas y parámetros de vertido de la planta de Lucena se encuentran en dentro de los límites establecidos en la Autorización Ambiental Integrada.

Además, durante el primer semestre del 2023 se ha avanzado en el proyecto de cambio de ubicación del punto de vertido solicitado por la administración. Este semestre también se han realizado todas las actualizaciones pertinentes relativas a GEI.

Centro de Operaciones de Biollano (Puertollano).

En la planta de Biollano, el primer semestre de 2023 se ha centrado en materia ambiental en la reducción y mantenimiento de la mejora en emisiones a la atmósfera. Adicionalmente, durante esta primera mitad del año, se ha construido una nueva planta fotovoltaica que permitirá reducir consumos de la PTB y mejorar la eficiencia energética de la planta, así como reducir su huella de carbono.

Además, en julio de 2023 se ha puesto en marcha un filtro riñón para la limpieza de las balsas donde se encuentran las torres de refrigeración, cuyo objetivo es reducir los sólidos en dicha zona, favoreciendo el rendimiento de la planta, la reducción de consumo de agua y evitando cualquier incidencia en vertido final por superación de valores límites de los parámetros de sólidos, cloro o DQO.

Por otra parte, en Biollano se ha establecido como objetivo de sostenibilidad para 2023 reducir la generación de residuos asimilables a urbanos, para reducir así la cantidad de residuos con destino a vertedero. Para ello, se han reforzado las formaciones y acciones de sensibilización tanto para el personal propio de Ence como para las subcontratas.

En relación con la gestión ambiental, se ha obtenido la aprobación para la actividad de investigación, desarrollo o experimentación del proyecto de prueba productiva de valorización para residuos de envases de madera y en agosto se realizará la prueba de combustión de este residuo. Los resultados de la prueba serán presentados a la Consejería de Medio Ambiente para su evaluación y, en su caso, la autorización para su utilización como combustible.

31. Hechos posteriores

No se han producido hechos destacables desde el 30 de junio de 2023, adicionales a los ya desglosados en estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios, que impliquen su modificación.

Anexo I – Información Financiera Consolidada Resumida de los negocios CELULOSA Y ENERGÍA

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Miles de Euros	30 de junio de 2023				31 de diciembre de 2022			
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables (*)	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Renovables (*)	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
ACTIVO NO CORRIENTE:								
Activo intangible-								
Fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos intangibles	16.530	34.363	(12.423)	38.470	15.617	35.000	(12.711)	37.906
Propiedad, planta y equipo	601.403	377.937	(7.992)	971.348	603.372	389.020	(8.516)	983.876
Activos biológicos	60.158	179	-	60.337	60.375	156	-	60.531
Activos financieros a largo plazo-								
Cartera de valores	112.531	-	(112.531)	-	112.528	-	(112.528)	-
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	48	-	-	48	39	1	-	40
Créditos a empresas del grupo y asociadas	19.400	-	(19.400)	-	18.575	-	(18.575)	-
Derivados de cobertura	-	2.133	-	2.133	-	3.331	-	3.331
Otras inversiones financieras	23.621	17.907	-	41.528	20.753	12.063	-	32.816
Activos por impuestos diferidos	32.810	21.473	3.118	57.401	30.432	19.367	3.190	52.989
	866.501	453.992	(149.228)	1.171.265	861.691	458.938	(149.140)	1.171.489
ACTIVO CORRIENTE:								
Existencias	82.334	22.514	-	104.848	80.486	21.860	-	102.346
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	36.157	16.374	(2.385)	50.146	39.650	39.187	(29.214)	49.623
Administraciones Públicas deudoras	16.397	8.146	-	24.543	19.722	1.288	-	21.010
Impuesto sobre beneficios, deudor	10.949	11.524	-	22.473	6.761	1.267	-	8.028
Activos financieros a corto plazo-								
Créditos a empresas del grupo y asociadas	263	140	(367)	36	389	45	(398)	36
Derivados de cobertura	1.235	3.651	-	4.886	-	2.579	-	2.579
Otras inversiones financieras	3.419	28	-	3.447	9.870	28	-	9.898
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	323.278	41.121	-	364.399	278.376	134.537	-	412.913
Otros activos corrientes	6.467	2.517	-	8.984	1.874	408	-	2.282
	480.499	106.015	(2.752)	583.762	437.128	201.199	(29.612)	608.715
TOTAL ACTIVO	1.347.000	560.007	(151.980)	1.755.027	1.298.819	660.137	(178.752)	1.780.204

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Miles de Euros	30 de junio de 2023				31 de diciembre de 2022			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
PATRIMONIO NETO:								
Capital social	221.645	22.607	(22.607)	221.645	221.645	22.604	(22.604)	221.645
Prima de emisión	170.776	48.955	(48.955)	170.776	170.776	48.955	(48.955)	170.776
Reservas	158.571	(27.237)	6.067	137.401	118.812	(31.766)	6.872	93.918
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(66.553)	-	-	(66.553)
Diferencias de conversión	(33)	-	-	(33)	1	-	-	1
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	(12.924)	-	-	(12.924)	(12.958)	-	-	(12.958)
Ajustes en patrimonio por valoración	41.482	5.040	(2.470)	44.052	40.327	5.237	(2.566)	42.998
Otros instrumentos de patrimonio neto	1.358	-	-	1.358	3.753	-	-	3.753
Otras aportaciones de socios	-	170.517	(170.517)	-	-	170.517	(170.517)	-
Beneficio/ (Pérdida) consolidado del ejercicio	(8.605)	7.895	(3.459)	(4.169)	243.496	4.542	(818)	247.220
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	572.270	227.777	(241.941)	558.106	719.299	220.089	(238.588)	700.800
Intereses minoritarios	-	6.376	112.102	118.478	400	8.818	108.018	117.236
TOTAL PATRIMONIO NETO	572.270	234.153	(129.839)	676.584	719.699	228.907	(130.570)	818.036
PASIVO NO CORRIENTE:								
Deuda financiera-								
Obligaciones y otros valores negociables	-	78.568	-	78.568	-	78.436	-	78.436
Deudas con entidades de crédito	292.924	31.266	-	324.190	86.960	43.454	-	130.414
Otros pasivos financieros	74.651	1.610	-	76.261	76.221	1.036	-	77.257
Instrumentos financieros derivados	50	-	-	50	-	-	-	-
Subvenciones	9.480	554	-	10.034	5.783	625	-	6.408
Provisiones a largo plazo	28.875	122	-	28.997	27.881	102	-	27.983
Periodificaciones a largo plazo	11	2.727	-	2.738	11	3.230	-	3.241
Otros pasivos no corrientes	31.356	69.014	-	100.370	32.392	71.950	-	104.342
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	37.243	(19.400)	17.843	-	36.418	(18.575)	17.843
437.347	221.104	(19.400)	639.051	229.248	235.251	(18.575)	445.924	
PASIVO CORRIENTE:								
Deuda financiera-								
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	63.300	-	-	63.300
Deudas con entidades de crédito	71.316	24.733	-	96.049	8.685	27.091	-	35.776
Otros pasivos financieros	11.544	875	-	12.419	11.355	661	-	12.016
Instrumentos financieros derivados	3	-	-	3	358	-	-	358
Deudas con partes vinculadas a corto plazo	114	508	(368)	254	12	749	(398)	363
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	209.095	67.970	(2.373)	274.692	218.524	156.627	(29.209)	345.942
Impuesto sobre beneficios, acreedor	-	942	-	942	13	-	-	13
Administraciones Públicas acreedoras	7.289	1.906	-	9.195	5.928	2.856	-	8.784
Otros pasivos corrientes	2.002	5.145	-	7.147	1.930	4.962	-	6.892
Provisiones a corto plazo	36.020	2.671	-	38.691	39.767	3.033	-	42.800
337.383	104.750	(2.741)	439.392	349.872	195.979	(29.607)	516.244	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.347.000	560.007	(151.980)	1.755.027	1.298.819	660.137	(178.752)	1.780.204

(*) Se incluye en este negocio el negocio de gas renovable (biometano)

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO RESUMIDO POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2023 Y 2022

Miles de Euros	30 de junio de 2023				30 de junio de 2022			
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables (**)	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Renovables (**)	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Operaciones continuadas:								
Ingresos ordinarios	335.117	125.685	(1.989)	458.813	379.998	175.226	(1.538)	553.686
Resultado por operaciones de cobertura	(730)	-	-	(730)	(11.313)	-	-	(11.313)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.320	(6.761)	-	(2.441)	(8.964)	-	-	(8.964)
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	5.216	1.397	-	6.613	2.834	1.319	-	4.153
Otros ingresos de explotación	5.757	371	(625)	5.503	1.551	1.021	(541)	2.031
Subvenciones de capital transferidas a resultados	3.845	1.516	-	5.361	3.777	1.440	-	5.217
Subtotal Ingresos de Explotación	353.525	122.208	(2.614)	473.119	367.883	179.006	(2.079)	544.810
Aprovisionamientos	(183.548)	(40.592)	1.990	(222.150)	(169.807)	(55.251)	1.538	(223.520)
Gastos de personal	(43.264)	(10.061)	-	(53.325)	(36.693)	(8.603)	-	(45.296)
Dotación a la amortización del inmovilizado	(26.216)	(17.542)	808	(42.950)	(20.427)	(19.991)	512	(39.906)
Agotamiento de la reserva forestal	(5.033)	-	-	(5.033)	(3.971)	(7)	-	(3.978)
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	(505)	254	-	(251)	(1.060)	(36.988)	727	(37.321)
Deterioro de valor sobre activos financieros	(652)	(29)	-	(681)	(3)	(40)	-	(43)
Otros gastos de explotación	(98.833)	(39.912)	626	(138.119)	(91.686)	(36.551)	541	(127.696)
Subtotal Gastos de Explotación	(358.051)	(107.882)	3.424	(462.509)	(323.647)	(157.431)	3.318	(477.760)
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	(4.526)	14.326	810	10.610	44.236	21.575	1.239	67.050
Ingresos financieros-								
De participaciones en instrumentos de patrimonio -								
De terceros	29	-	-	29	-	-	-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros -								
De partes vinculadas	333	19	(333)	19	655	-	(655)	-
De terceros	1.497	437	-	1.934	1.544	88	-	1.632
Gastos financieros-								
Por deudas con partes vinculadas	-	(628)	333	(295)	-	(1.301)	655	(646)
Por deudas con terceros	(8.380)	(6.264)	-	(14.644)	(6.722)	(7.977)	-	(14.699)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	317	-	317
Diferencias de cambio	(457)	-	-	(457)	2.072	(31)	-	2.041
RESULTADO FINANCIERO POSITIVO/ (NEGATIVO)	(6.978)	(6.436)	-	(13.414)	(2.451)	(8.904)	-	(11.355)
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación	2	-	-	2	(44)	-	-	(44)
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(11.502)	7.890	810	(2.802)	41.741	12.671	1.239	55.651
Impuesto sobre beneficios	2.897	1.200	(72)	4.025	(1.355)	(7.308)	(73)	(8.736)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(8.605)	9.090	738	1.223	40.386	5.363	1.166	46.915
Resultado atribuido a intereses minoritarios procedente de Operaciones continuadas	-	(1.195)	(4.197)	(5.392)	-	994	(3.212)	(2.218)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (*)	(8.605)	7.895	(3.459)	(4.169)	40.386	6.357	(2.046)	44.697

(*) Integramente procedente de operaciones continuadas

(**) Se incluye en este negocio el negocio de gas renovable (biometano)

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO RESUMIDO POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2023 Y 2022

Miles de Euros	30 de junio de 2023				30 de junio de 2022			
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables (*)	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Renovables (*)	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:								
Beneficio consolidado antes de impuestos de actividades ordinarias	(11.502)	7.890	810	(2.802)	41.741	12.671	1.239	55.651
Ajustes del resultado del ejercicio-								
Amortización del inmovilizado	31.251	17.542	(810)	47.983	24.398	19.998	(512)	43.884
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	12.940	1.728	-	14.668	(2.413)	586	-	(1.827)
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero	559	(253)	-	306	1.060	36.988	(727)	37.321
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	(2.470)	(8.087)	-	(10.557)	14.417	12.081	-	26.498
Gastos e ingresos financieros (neto)	6.465	6.435	-	12.900	2.881	8.873	-	11.754
Subvenciones transferidas a resultados	(392)	(71)	-	(463)	(254)	(71)	-	(325)
	48.353	17.294	(810)	64.837	40.089	78.455	(1.239)	117.305
Cambios en el capital circulante-								
Existencias	(9.636)	(6.025)	-	(15.661)	8.566	(1.197)	-	7.369
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(1.237)	13.775	(26.837)	(14.299)	(23.170)	(1.345)	-	(24.515)
Inversiones financieras y otros activos corrientes	821	-	-	821	638	(12)	-	626
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	(10.871)	(92.629)	26.837	(76.663)	(17.276)	37.180	-	19.904
	(20.923)	(84.879)	-	(105.802)	(31.242)	34.626	-	3.384
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-								
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	(4.452)	(6.444)	-	(10.896)	(3.328)	(9.767)	-	(13.095)
Pagos por impuesto sobre beneficios	(3.932)	(10.149)	-	(14.081)	(1.887)	(2.457)	-	(4.344)
Otros cobros (pagos)	-	-	-	-	-	-	-	-
	(8.384)	(16.593)	-	(24.977)	(5.215)	(12.224)	-	(17.439)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	7.544	(76.288)	-	(68.744)	45.373	113.528	-	158.901
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:								
Pagos por inversiones:								
Propiedad, planta y equipo y activos biológicos	(24.543)	(2.626)	-	(27.169)	(23.841)	(4.658)	-	(28.499)
Activos intangibles	(2.483)	(285)	-	(2.768)	(1.595)	(149)	-	(1.744)
Activos financieros	(122)	406	295	579	(28)	0	-	(28)
	(27.148)	(2.505)	295	(29.358)	(25.464)	(4.807)	-	(30.271)
Cobros por desinversiones:								
Propiedad, planta y equipo	(79)	-	-	(79)	3	-	-	3
Activos financieros	(400)	-	400	-	-	380	-	380
	(479)	-	400	(79)	3	380	-	383
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(27.627)	(2.505)	695	(29.437)	(25.461)	(4.427)	-	(29.888)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:								
Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio:								
Transacciones con participaciones no dominantes	5.630	-	-	5.630	-	-	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(34.068)	-	-	(34.068)	(26.997)	-	-	(26.997)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	34.380	-	-	34.380	28.385	-	-	28.385
	5.942	-	-	5.942	1.388	-	-	1.388
Cobros (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:								
Partes vinculadas	1	694	(695)	-	(655)	655	-	-
Emisión de obligaciones, neto de gastos de formalización	(63.300)	(1)	-	(63.301)	(39.432)	(14.000)	-	(53.432)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	267.275	(14.700)	-	252.575	(10.091)	(14.699)	-	(24.790)
Aumento (disminución) de otras deudas	(2.259)	-	-	(2.259)	(3.976)	-	-	(3.976)
Pagos por Derechos de uso sobre activos	(2.702)	(616)	-	(3.318)	(2,226)	(530)	-	(2,756)
Subvenciones recibidas netas	636	-	-	636	1,377	-	-	1,377
	199.651	(14.623)	(695)	184.333	(55.003)	(28.574)	-	(83.577)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio								
Dividendos pagados accionistas ENCE	(140.608)	-	-	(140.608)	(13.119)	-	-	(13.119)
	(140.608)	-	-	(140.608)	(13.119)	-	-	(13.119)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación	64.985	(14.623)	(695)	49.667	(66.734)	(28.574)	-	(95.308)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	44.902	(93.416)	-	(48.514)	(46.822)	80.527	-	33.705
Efectivo y equivalentes al comienzo del periodo	278.376	134.537	-	412.913	318.496	61.468	-	379.964
Efectivo y equivalentes al final del periodo	323.278	41.121	-	364.399	271.674	141.995	-	413.669

(*) Se incluye en este negocio el negocio de gas renovable (biometano)



ENCE Energía y Celulosa, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado
Intermedio al 30 de junio de 2023

Índice

Índice.....	1
1. Introducción	2
2. Estructura de Gobierno	2
3. Principales riesgos e incertidumbres	3
4. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio.....	13
5. Gobierno corporativo	13
6. Adquisición y enajenación de acciones propias.....	13
Anexo I – Informe Resultados 2º Trimestre 2023.....	14

ENCE Energía y Celulosa, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2023

1. Introducción

Este Informe de Gestión Consolidado se ha elaborado siguiendo las recomendaciones de la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones intermedias de gestión y, en su caso, los informes financieros trimestrales, y debe leerse conjuntamente con el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2022.

Forma parte del Informe de Gestión Consolidado Intermedio, incluyéndose como Anexo, el “Informe de Resultados 2º Trimestre 2023” que detalla la actividad del Grupo en el primer semestre de 2023, y en el que se hace un análisis de la evolución de los negocios de ENCE, profundizando en las características de los mercados en los que opera, y el comportamiento de las principales magnitudes del Estado de Resultado, los flujos de caja y el nivel de endeudamiento. Asimismo se incluye información bursátil de ENCE e información sobre las Medidas Alternativas de Rendimiento (APM) utilizadas; definiciones y reconciliación con las magnitudes recogidas en los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2023.

Asimismo y como complemento a la información recogida en este informe de gestión consolidado intermedio, la nota 30 hace referencia a la información relativa al “Medio Ambiente”.

2. Estructura de Gobierno

Salvo en las materias reservadas a la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de Ence Energía y Celulosa, S.A. (la “Sociedad”). La política del Consejo es delegar la gestión ordinaria de la Sociedad y concentrar su actividad en la función general de supervisión, sin perjuicio de que aquél se reserva el ejercicio directo de responsabilidades en determinadas materias, como son, entre otras, la aprobación de las estrategias generales, de la política de inversiones y financiación y la política de retribuciones de los consejeros y de los directivos de mayor responsabilidad. El criterio que ha de presidir en todo momento la actuación del Consejo es la maximización del valor de la empresa en interés de sus accionistas, observando asimismo los principios de sostenibilidad y atendiendo a los legítimos intereses de los grupos de interés, así como al impacto de las actividades de la Compañía en la comunidad y en el medio ambiente.

El Consejo de Administración puede delegar en otros órganos colegiados integrados por Consejeros o en Consejeros Delegados el ejercicio de las funciones que le son propias, ejerciendo sobre todos ellos la preceptiva labor supervisora y marcando las líneas generales de actuación.

El Consejo de Administración está compuesto por consejeros ejecutivos, dominicales, externos e independientes. Este órgano de gobierno cuenta asimismo con un Presidente ejecutivo cuyo cargo recae actualmente en el Consejero Delegado. Por su parte, los cargos de Secretario y Vicesecretario del Consejo de Administración recaen en la actualidad, respectivamente, sobre dos personas no miembros de dicho órgano.

El Consejo cuenta en la actualidad con una Comisión Ejecutiva (a la que ha delegado todas las facultades delegables del Consejo de Administración) y tres comisiones consultivas con facultades de información,

asesoramiento y propuesta en las materias que les son propias: Comisión de Auditoría, Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Comisión de Sostenibilidad.

El Presidente y Consejero Delegado es el primer ejecutivo de la Sociedad y el responsable de su gestión cotidiana. Éste se apoya en el Comité de Dirección, compuesto por los directores generales de las distintas áreas de negocio y corporativas, esto es: Director General de Operaciones de Celulosa, CEO de Magnon Green Energy, S.L., Director General de Finanzas, Desarrollo Corporativo y Patrimonio Forestal, Directora General de Capital Humano, Director Comercial y de Logística de Celulosa, Director de Planificación y Control de Gestión y Directora General de Sostenibilidad y Secretaria General. Los directores generales reportan directamente al Consejero Delegado de la Sociedad, que marca su pauta de actuación sobre sus áreas de responsabilidad.

Además, la Compañía cuenta con una Dirección de Auditoría Interna y una Dirección de Cumplimiento. Ambos reportan a la Comisión de Auditoría. La Dirección de Cumplimiento se encarga de controlar, supervisar, evaluar y actualizar permanentemente el cumplimiento de las normas y procedimientos descritos en el Protocolo de Prevención de Delitos de Ence. Asimismo, promueve la elaboración de planes de actuación para subsanar, actualizar, generar o modificar las medidas y controles que forman parte del Modelo de Prevención y Detección de Delitos de Ence. Igualmente le corresponde analizar y registrar de forma adecuada aquellos riesgos y controles que puedan afectar a varios departamentos de la Sociedad.

El Comité de Excelencia Operacional está compuesto por el Presidente y Consejero Delegado, quien actúa como presidente, los miembros del Comité de Dirección y el equipo directivo de las Biofábricas de celulosa. Este Comité se reúne semanalmente para hacer un seguimiento de los principales indicadores de las Biofábricas de celulosa en relación con la seguridad de las personas, cuestiones medioambientales, clima organizacional, temas comerciales relacionados con productos y clientes, indicadores operacionales y de costes y relativos al suministro de madera y biomasa.

La Sociedad constituye la cabecera de un Grupo de diversas sociedades, cuya gestión está plenamente integrada y centralizada en aquélla. En esta línea, la Sociedad es el administrador único de las sociedades de su grupo salvo en lo que se refiere a Magnon Green Energy, S.L.

Ence Energía y Celulosa, S.A. es propietaria del 51% del capital social de Magnon Green Energy, S.L. y mantiene el control sobre la misma.

Magnon Green Energy, S.L. tiene como órgano de gobierno un consejo de administración, con representación del socio minoritario a través de dos consejeros. En las sociedades del grupo que conforma Magnon Green Energy, S.L. esta es administrador único salvo en Energía la Loma, S.A, Energías de la Mancha ENEMAN, S.A y Bioenergía Santamaría, S.A., en las cuales Magnon Green Energy, S.L. es titular del 60,07%, 68,42% y 70% del capital social, respectivamente. Estas sociedades del grupo tienen como órgano de gobierno un Consejo de Administración en los que tiene representación el accionista minoritario.

3. Principales riesgos e incertidumbres

El Sistema de Control y Gestión de Riesgos de ENCE ("SCGR") es un proceso integrado en la organización, enfocado a identificar, evaluar, priorizar, dar respuesta, gestionar y efectuar un seguimiento de aquellas situaciones que suponen una amenaza para las actividades y objetivos de la compañía. En este proceso participan todas las áreas de la empresa con responsabilidades concretas en cada una de las fases del proceso.

El Sistema de Gestión de Riesgos de Ence (SGR) comprende a Ence y a todas las sociedades del Grupo, al conjunto de sus negocios -celulosa, energía y forestal- y a las actividades de sus áreas corporativas y se

encuentra definido y regulado en la Política de Gestión y Control de Riesgos y el Procedimiento de Gestión de Riesgos aprobados por el Consejo de Administración de la empresa.

El SGR de Ence se ha definido siguiendo las pautas de los marcos de referencia a nivel internacional, en particular, el Enterprise Risk Management Integrated Framework de COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) y es objeto de revisión periódica para incorporar las mejores prácticas en esta materia.

El Consejo de Administración de Ence, con ayuda de la Alta Dirección, define los principios de gestión de los riesgos a los que está expuesta la compañía y establece los sistemas de control interno que permiten mantener el impacto y la probabilidad de ocurrencia de dichos eventos dentro de los niveles de apetito de riesgo aceptados y definidos por la compañía.

Por otro lado, la Dirección de Auditoría Interna verifica la adecuada implantación de los principios y políticas de control y gestión de riesgos definidas y aprobadas por el Consejo de Administración y, además, vigila el cumplimiento de los sistemas de control interno implantados en la organización.

ENCE lleva a cabo la identificación y evaluación de nuevos riesgos de manera continua y periódica. Además, efectúa un seguimiento de la evolución de aquellos riesgos que han sido identificados con anterioridad. De igual manera se procede a dar por terminados o materializados los riesgos durante el proceso de revisión y actualización del Mapa de Riesgos. Dicho seguimiento y control tiene como objetivo asegurar el cumplimiento y efectividad de los planes de acción acordados y tener una continua supervisión de los principales riesgos de la compañía.

El resultado de este proceso es el Registro y el Mapa de Riesgos, el cual es presentado al Comité de Dirección para su discusión y revisión conjunta. Posteriormente, el Registro y el Mapa de Riesgos se presentan a la Comisión de Auditoría para su aprobación y posterior reporte al Consejo de Administración.

El proceso de control y gestión de riesgos de ENCE tiene asignados los siguientes roles y responsabilidades específicas:

1. Los directores generales, directores y gerentes de las distintas áreas y departamentos son los responsables de los riesgos y desempeñan una función de gestión permanente de los distintos riesgos, llevando a cabo la implantación de los planes de acción y estableciendo controles para dar la respuesta a los riesgos identificados bajo sus áreas de responsabilidad.
2. La Dirección de Auditoría Interna de Ence, es la responsable de la supervisión de los distintos riesgos en el día a día de la compañía, elaborando los procedimientos y los criterios del Grupo para la gestión de riesgos, y de su presentación periódica al Consejo de Administración a través de la Comisión de Auditoría.
3. El Comité de Cumplimiento, dependiente de la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración, es responsable de la definición y actualización del Mapa de riesgos penales de Ence en el cual se identifican las actividades de la sociedad en cuyo ámbito puedan ser cometidos los delitos de tipología penal que deben ser prevenidos.
4. La Comisión de Auditoría asiste al Consejo de Administración en la supervisión de la eficacia del control interno de la sociedad y de los sistemas de control interno y de gestión de riesgos, incluyendo los sistemas de control interno sobre la información financiera (SCIIF) y sobre la información no financiera (SCIINF), los aspectos medioambientales, de seguridad y de prevención de riesgos laborales.

5. Finalmente, el Consejo de Administración es responsable de velar por la integridad y correcto funcionamiento del Sistema de Control y Gestión de Riesgos de ENCE, dando seguimiento tanto a los riesgos identificados como a las medidas de control y planes de acción acordados para la gestión de las amenazas a los objetivos de la compañía.

Bajo este esquema general de actuación, se garantiza una correcta coordinación de todos los participantes en sus diferentes fases de ejecución, información, seguimiento, control y supervisión de las medidas adoptadas para el tratamiento de riesgos.

El Sistema de Control y Gestión de Riesgos de ENCE totalmente implantado en la organización, tiene en cuenta las situaciones de amenaza a los objetivos de todos los negocios del Grupo ENCE (celulosa, energía, forestal) así como otras actividades llevadas a cabo por las diferentes áreas de soporte de la organización.

Este Sistema es un proceso integrado en todo el grupo, entendiéndose como tal todas y cada una de las sociedades en cuyo capital social la compañía Ence Energía y Celulosa, S.A., dispone, directa o indirectamente, de la mayoría de las acciones, participaciones o derechos de voto, o en cuyo órgano de gobierno o administración haya designado, o tenga facultad para designar, a la mayoría de sus miembros, de tal forma que controle la sociedad de una manera efectiva.

El Sistema de Control y Gestión de Riesgos contempla amenazas a los diferentes tipos de objetivos establecidos por la organización. En concreto, hace referencia a objetivos:

1. Estratégicos
2. Operativos
3. Información Financiera y no Financiera
4. Reporting
5. Cumplimiento normativo

En cuanto a la naturaleza de los riesgos que trata el Sistema de Control y Gestión de Riesgos de Ence, éstos se clasifican en las siguientes tipologías:

1. Riesgos de Entorno
2. Riesgos asociados a la Información para la Toma de Decisiones
3. Riesgos Financieros
4. Riesgos de Organización
5. Riesgos Operacionales
6. Riesgos Penales
7. Riesgos Fiscales
8. Riesgos Derivados del Cambio Climático

De acuerdo con la Política de Gestión y Control de Riesgos de ENCE, la compañía tiene implantada una metodología para asignar niveles específicos de apetito de riesgo en función de las actividades realizadas. Su grado de aceptación del riesgo se encuentra supeditado a asegurar que los beneficios y los riesgos potenciales son entendidos completamente de manera previa a la toma de decisiones, estableciendo, siempre que sea el caso, medidas mitigadoras para gestionar este tipo de situaciones.

Partiendo de la relación entre riesgo y retorno, ENCE analiza cada situación. A este respecto, en el análisis intervienen factores como la estrategia, las expectativas de los grupos de interés, la legalidad vigente, el entorno y las relaciones con terceros:

1. ENCE adopta un nivel de apetito de riesgo nulo para todas aquellas situaciones en las que la seguridad y la salud de colaboradores y del personal propio y de las empresas auxiliares pudieran verse comprometida, constituyendo una prioridad en sus modos de actuar.
2. Ence adopta una posición de riesgo nulo para todas aquellas situaciones en las que la operación o realización de alguna actividad pueda suponer cualquier daño para el entorno y el medioambiente, para la continuidad del negocio, así como a la reputación del Grupo frente a terceros.
3. Ence posee un enfoque de reducir al mínimo su exposición a aquellas situaciones que se encuentran relacionadas con el cumplimiento de la legislación y la regulación que afecta a la compañía.
4. ENCE cuenta con un equipo de asesores externos, así como de personal interno especializado que han marcado las pautas internas de cumplimiento fiscal y nula asunción de riesgo en esta materia.
5. ENCE adopta un nivel de apetito de riesgo moderado para las situaciones relacionadas con la investigación, el desarrollo y la innovación de sus productos, orientado a proporcionar soluciones que satisfagan íntegramente las necesidades de sus clientes y convertirse en un referente del mercado de la celulosa.
6. Asimismo, consciente de las dificultades actuales en relación con el entorno económico donde opera, ENCE adquiere el compromiso de establecer una disciplina financiera que le permita mantener controlada la deuda total de la organización y le permita disponer de liquidez suficiente para hacer frente a sus pagos y sus inversiones prioritarias. En este sentido, adopta un nivel de apetito de riesgo bajo de cara a realizar operaciones financieras especulativas.
7. No obstante, un gran volumen de las operaciones de ENCE están asociadas al tipo de cambio entre el dólar americano (\$) y el Euro (€). ENCE, consciente de la situación del entorno económico y de la evolución del tipo de cambio entre ambas divisas, adopta un nivel de apetito de riesgo bajo en este ámbito, por medio de una gestión rigurosa, de acuerdo con las directrices fijadas por la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración y, en su caso, de la Dirección General de Finanzas.

Los principales riesgos asociados a los objetivos fundamentales de la organización, así como los planes de respuesta asociados para mitigar sus posibles impactos, se describen a continuación:

Objetivo: Disciplina financiera.

En entornos económicos complejos como en los que ENCE desarrolla sus negocios y lleva a cabo sus operaciones, se incrementan las exigencias sobre la rentabilidad del negocio y su desarrollo. A este respecto, ENCE es consciente de la necesidad de implantar un plan de disciplina financiera que sea capaz de mantener la capacidad de financiación de posibles inversiones dentro de unos umbrales de endeudamiento razonables. Este objetivo puede verse afectado por los siguientes riesgos:

a) VOLATILIDAD DEL PRECIO DE LA PASTA

El precio de la pasta se establece en un mercado activo cuya evolución afecta significativamente a los ingresos y beneficios de ENCE. Los precios mundiales de la pasta han sido volátiles durante los últimos años como consecuencia de los continuos desequilibrios entre la oferta y la demanda en las industrias de pasta y papel, estando sujetos a fluctuaciones significativas en períodos cortos de tiempo. Un descenso significativo en el precio de uno o más de los productos de pasta, podría suponer un efecto negativo sobre los ingresos operativos netos, sobre los flujos de caja o sobre el beneficio neto de la organización. Para mitigar este riesgo, ENCE efectúa importantes esfuerzos para reducir sus niveles de coste de producción como principal medida. Adicionalmente en ENCE existe un Comité de Riesgos Global de la compañía (Comité de Derivados) que efectúa un seguimiento periódico de la evolución del mercado de la pasta, debido a su alta ciclicidad. Este Comité mantiene un contacto permanente con entidades financieras con el objeto de contratar, en caso de ser necesario y los precios sean los

adecuados, las coberturas financieras y/o futuros pertinentes para mitigar los impactos derivados de la volatilidad del precio de la pasta, tanto a corto como a medio plazo.

b) VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO

Los ingresos provenientes de la venta de la pasta de celulosa se encuentran directamente relacionados con el tipo de cambio \$/€. En la medida en que la estructura de costes de la compañía se encuentra determinada en euros, las posibles variaciones en el tipo de cambio entre ambas divisas pueden tener un efecto negativo sobre los resultados de la compañía.

El Comité de Riesgos Global, como principal elemento de control también para esta situación, lleva a cabo una monitorización periódica del mercado de divisas y de la evolución de la cotización del dólar y el Euro, desde una perspectiva de impacto a corto, medio y largo plazo, con objeto de contratar, en caso de ser necesario, coberturas financieras para mitigar los potenciales impactos.

A fecha 30 de junio de 2023 se dispone de coberturas por medio de diferentes seguros de cambio de aproximadamente un 22% de las ventas de celulosa previstas para 2023 y de un 9% para las ventas de los 4 primeros meses de 2024.

c) RIESGO DE CRÉDITO COMERCIAL-CELULOSA

En el negocio de celulosa, existe la posibilidad de que algún cliente, como consecuencia de la evolución desfavorable de su negocio, retrase o no haga efectivos en los plazos establecidos los pagos correspondientes a los pedidos realizados y servidos por parte de ENCE.

ENCE dispone de una póliza de seguro de crédito, con vencimiento renovado hasta el 31 de diciembre de 2024, que proporciona una cobertura variable en función del país donde se ubica el cliente y que se sitúa en torno al 90% de los saldos pendientes de cobro. Este programa de seguro asigna límites de crédito en función de la calidad crediticia del cliente y otorga cobertura a la práctica totalidad de las ventas de celulosa del Grupo, instaurándose la política de no vender productos de celulosa por encima del límite de crédito establecido a los clientes.

Para mitigar este riesgo en ENCE existe un Comité de Crédito que efectúa un seguimiento periódico de los saldos pendientes de cobro, así como de las coberturas de seguro disponibles.

d) RIESGOS DE LIQUIDEZ Y CAPITAL.

La exposición a situaciones adversas de los mercados de deuda o de capitales puede dificultar o impedir la cobertura de las necesidades financieras que se requieren para el desarrollo adecuado de las actividades del Grupo y su Plan Estratégico 2019-2023.

Éste es uno de los riesgos que se siguen con mayor atención por parte del Grupo ENCE y para cuya mitigación se han establecido una serie de objetivos financieros clave en base a diferentes escenarios a corto, medio y largo plazo:

- 1.- Asegurar la continuidad de las operaciones en cualquier entorno de precios de celulosa
- 2.- Soportar la capacidad de expansión de los distintos negocios desarrollados a través del mantenimiento de una estructura de capital sólida y un nivel de liquidez adecuado
- 3.- Establecer el endeudamiento neto adecuado en función del perfil de potencial volatilidad de los ingresos de cada uno de los negocios. En este sentido para el Negocio de Celulosa se han establecido en niveles en el entorno de 2,5 veces el resultado bruto de explotación recurrente considerando un precio de la celulosa y del dólar medios del ciclo y de 5 veces en el Negocio de Energía.

4.-Diversificar, utilizando las mejores fuentes de financiación aplicables a cada negocio, actualmente Mercado de Capitales para el Negocio de Celulosa y Financiación Bancaria y de Inversores Institucionales en el caso del Negocio de Energía.

Cada uno de los dos negocios de la Compañía se financia y gestiona de manera individualizada, teniendo en cuenta las características de cada uno de ellos, sin existir recursos o garantías entre los mismos.

La Dirección General de Finanzas elabora anualmente un Plan Financiero que engloba todas las necesidades de financiación y la manera en la que van a cubrirse. Se identifican, con suficiente antelación los fondos necesarios para las necesidades de caja más significativas, como pagos previstos por Capex, repagos de vencimientos de deuda y, en su caso, necesidades de fondo de maniobra.

Adicionalmente, se han establecido políticas que establecen el capital máximo a comprometer en proyectos en promoción con carácter previo a la obtención de la financiación a largo plazo asociada.

e) CAMBIOS REGULATORIOS - FISCALIDAD.

Es posible que la administración tributaria estatal, autonómica y/o local lleve a cabo nuevas modificaciones en la normativa fiscal que pudieran afectar a ENCE e impactar directamente en los resultados de la compañía, tales como modificaciones o reformas en el Impuesto de Sociedades, en el IRPF, etc. Es prioritario para Ence asegurar que todas sus actividades y operaciones se desarrollan en un entorno de cumplimiento de la legislación tributaria aplicable.

Como medida de respuesta, existe un equipo interno especializado que trabaja conjuntamente con asesores y expertos externos, que han marcado unas pautas internas de cumplimiento fiscal y nula asunción de riesgo en esta materia. Además, la Comisión de Auditoría realiza un seguimiento continuo y pormenorizado de los riesgos fiscales de la compañía con el objetivo de asistir al Consejo en su labor de determinación de la política de gestión y control del riesgo fiscal. No obstante, al tratarse de un riesgo de origen externo a la compañía, se hace un seguimiento pormenorizado de las principales novedades al respecto para adecuarse a las mismas en el momento en que se produzcan.

f) CAMBIOS REGULATORIOS MERCADO DE LA ENERGÍA.

Derivado de las modificaciones regulatorias en la normativa de producción energética que afectan al Grupo en el cálculo para la obtención de las primas del régimen específico (RI y RO), podrían disminuir las retribuciones futuras y afectar por tanto a la rentabilidad de la Compañía.

Ence trabaja para optimizar los niveles de producción necesarios para conseguir la rentabilidad inicialmente estimada a pesar de posibles cambios en la regulación del mercado de la energía

Objetivo: Mejora de la Capacidad Productiva de la Compañía.

ENCE aplica en todos sus procesos de las Mejores Técnicas Disponibles (MTD's) establecidas en las BREF (Best Available Techniques Refererece Documents) relativas a mejoras medioambientales, de acuerdo con la metodología de mejora continua (TQM) para reforzar la competitividad y la calidad de sus productos. No obstante, los planes de mantenimiento, renovación e inversión podrían afectar al correcto funcionamiento, al rendimiento y/o a la vida útil de la maquinaria y del equipamiento, así como de las propias instalaciones de las plantas.

Este objetivo puede verse afectado por el riesgo de obsolescencia de las fábricas. Si no se ejecuta un plan de inversión y de mantenimiento para solucionar la obsolescencia de las instalaciones, no se garantizará la consecución de los objetivos de los distintos centros de operaciones debido al deterioro de instalaciones, maquinaria y equipamientos de producción de celulosa y energía en las plantas.

La respuesta adoptada por ENCE para gestionar los riesgos que potencialmente pueden afectar al cumplimiento de este objetivo es la de reducir el riesgo asociado a la relativa antigüedad de maquinaria, del equipamiento e instalaciones por medio de tres actuaciones concretas: revisión de la obra civil en la mayor parte de las instalaciones, efectuando desinversiones en los equipamientos en desuso, llevando a cabo la ejecución de planes de inversión para afrontar mejoras necesarias así como la habilitación de programas de mantenimiento para garantizar una productividad eficiente.

Objetivo: Desarrollo de nuevos productos.

ENCE persigue diferenciar su producción de la del resto de sus competidores y crear, a su vez, una marca propia reconocible a nivel global. En este sentido, podrían existir amenazas si no se dispusiera de los productos que demandan sus clientes o no se pudieran satisfacer las necesidades que sus clientes le demandan con el suficiente nivel de calidad esperado.

La estrategia adoptada para satisfacer las necesidades de los clientes es reducir el riesgo asociado por medio de la mejora de los procesos productivos además del establecimiento de un sistema de seguimiento de reclamaciones y quejas de clientes. Durante el año 2022, ENCE ha continuado dando relevancia y destinando mayores recursos al Departamento de Asistencia Técnica a Clientes. Adicionalmente, se ha llevado a cabo un refuerzo cualitativo del equipo comercial, con el objetivo de identificar las necesidades específicas de los clientes para incorporarlas al rango actual de productos de la compañía.

Objetivo: Optimizar los Costes Operativos de la Organización (Cash Cost)

En un entorno de volatilidad en el que ENCE desarrolla su negocio, dadas las características inherentes del mismo y la situación del entorno macroeconómico mundial, la compañía ha establecido como prioridad mejorar la eficiencia de sus operaciones mediante la optimización de sus costes de producción.

A este respecto, son varias las situaciones que podrían suponer amenazas a la consecución de este objetivo y por tanto la pérdida de competitividad de Ence: variación al alza de los costes asociados al precio de adquisición de materias primas como madera o biomasa, productos químicos y fuel, gas, suministros industriales y repuestos, logística y transporte, huelgas, coste asociado a regulaciones sectoriales y medioambientales y avance tecnológico de la competencia. Por otro lado, el precio de la madera y de la biomasa también está sujeto a fluctuaciones derivadas de cambios en el equilibrio oferta/demanda de las zonas donde se ubican las plantas productivas.

La respuesta adoptada por Ence es reducir el riesgo de variación del precio mediante la realización de un control periódico de la evolución de los principales proveedores por parte de las respectivas áreas de compras (industriales, forestales o biomasa), con el objetivo de actuar en consecuencia (búsqueda de alternativas de productos, identificar los bienes y servicios más competitivos, mejorar nuestra capacidad de negociación y ampliación del pool de proveedores), en caso de incidencias significativas.

El riesgo derivado de una oferta insuficiente de madera en las zonas en las que se ubican nuestras biofábricas es gestionado principalmente a través del acceso a mercados alternativos que habitualmente incorporan un mayor coste logístico y una mayor presencia en el mercado a través de la compra en pie, planes de contingencia y stocks mínimos para garantizar las operaciones. La respuesta que Ence da al riesgo de encontrarse ante una oferta insuficiente de biomasa como materia prima de las plantas de energía se centra en cerrar contratos de suministro con proveedores, el desarrollo de la compra en pie y la búsqueda continua de nuevos combustibles.

Para el caso de las posibles huelgas de terceros que puedan afectar a ENCE, se han elaborado adecuadas políticas de comunicación con los proveedores para anticipar estas situaciones y buscar alternativas con tiempo. En el caso de los transportistas, se ha definido una política de trabajo y gestión conjunta, mejorando la gestión y el control por medio de herramientas informáticas móviles, planes de contingencia y stocks

mínimos para garantizar las operaciones, la mejora de la comunicación con proveedores de transporte, así como el estudio del actual modelo logístico.

La respuesta adoptada para reducir el riesgo del coste asociado a regulaciones específicas se basa en mantener contactos y relaciones continuas con los principales grupos de interés (principalmente Administraciones Públicas y asociaciones sectoriales y medioambientales), con el fin último de efectuar un correcto seguimiento ambiental de los permisos y los trámites necesarios ante los organismos correspondientes.

Finalmente, con el fin de controlar el avance tecnológico de la competencia, se realiza un seguimiento continuo del comportamiento tecnológico de los competidores, interesándose por las nuevas tecnologías y mejoras incorporables a los procesos de producción, con el objeto de evaluar la idoneidad de su posible adopción por parte de la compañía. Asimismo, desde el departamento técnico de ENCE, se trabaja en diferentes posibilidades susceptibles de ser incorporadas a los procesos productivos para hacer un producto más diferenciado que el de los competidores.

Objetivo: Incrementar la cuota de mercado de los productos de ENCE

Uno de los objetivos prioritarios de ENCE es incrementar la cuota de mercado de los productos del Negocio de Celulosa; es decir, comercializar una mayor cantidad de productos diferenciados y a un mayor número de clientes. No obstante, existen situaciones que podrían suponer potenciales amenazas a este objetivo: deterioro en las condiciones contractuales de venta, cambio en el mix de producción por parte de los clientes, contracción de la demanda de productos y cambio en las preferencias del mercado.

El Plan de Marketing de ENCE para el año 2023 tiene como objetivo reforzar la presencia y el posicionamiento de nuestros productos en el mercado europeo, diseñando actuaciones cuyo objetivo es el aumento del número de clientes, reduciendo los posibles impactos del riesgo, diferenciando nuestro producto por medio de planes que refuerzan las propiedades y cualidades de nuestra pasta y mejorando el servicio al cliente.

Además, ENCE realiza un seguimiento continuo de las tendencias del mercado en relación con las preferencias sobre la pasta. De manera complementaria, los equipos de producción y comerciales trabajan estrechamente con los clientes para que la pasta de ENCE sea atractiva para satisfacer sus necesidades.

Objetivo: Optimizar la logística post-producción

Una vez fabricado el producto, es de vital importancia ponerlo a disposición de los clientes de una manera lo más eficiente posible, en los plazos establecidos en los acuerdos comerciales y contractuales. En este sentido, son dos las situaciones que pueden suponer una amenaza a este objetivo: rupturas de stock de producto final y coste del transporte marítimo.

En cuanto a las rupturas de stock de producto final, éstas pueden ocurrir debido a incidencias técnicas puntuales en el proceso productivo (averías, defectos de calidad, cuellos de botella, etc...), disponiendo de menos producto del inicialmente planificado. Esta situación puede provocar incumplimientos en los plazos de entrega acordados, lo que significaría un daño en la relación con el cliente, en la imagen de ENCE, en los costes derivados de no servir el producto en su plazo debido además del impacto en los beneficios de la compañía. Además, dichos eventos pueden provocar cancelaciones de pedidos por parte de nuestros clientes, incrementando a su vez nuestros niveles de stocks. Para minimizar este riesgo, desde el Negocio de Celulosa se realiza una revisión conjunta de los planes de producción, del área comercial y del área de logística para identificar posibles desviaciones y destinar los recursos necesarios para subsanarlas. Asimismo, se realiza un seguimiento de las ventas y del stock de producto final con sus cuadros de mando correspondientes y una supervisión de la evolución de las variables de producción y logística.

Objetivo: Minimizar el impacto de nuestras operaciones en el entorno

En términos generales, las actividades desarrolladas por ENCE tanto en el Negocio de Celulosa como en el de Energía tienen lugar en instalaciones industriales donde se llevan a cabo diferentes operaciones e intervienen diferentes materias primas, equipamientos, maquinarias y cuya interrelación genera un riesgo que es inherente a toda actividad industrial.

Ence tiene definido como un objetivo de prioridad muy alta el reducir al mínimo todo aquel hecho potencial de riesgo que pueda llegar a provocar consecuencias sobre el entorno natural, medioambiental o social de la compañía. En este sentido, las principales amenazas a este objetivo son: posibles emisiones accidentales de partículas contaminantes a la atmósfera, posibles vertidos accidentales al medio ambiente y posible contaminación acústica o visual como consecuencia de que la actividad industrial.

La respuesta acordada por ENCE es reducir al máximo el riesgo de impacto de las operaciones de la compañía en el entorno por medio del Sistema Integrado de Gestión de Calidad, Medioambiente y Seguridad basado en la Norma UNE-EN-ISO 14001 de Gestión Ambiental y por medio de medidas de formación en prevención de riesgos medioambientales, contratos de pólizas de seguro, auditorías internas y externas periódicas y medidas preventivas de inspección, vigilancia y control de las actividades. Debemos destacar igualmente que durante el primer semestre del año 2023 se han llevado a cabo mejoras continuas e inversiones en nuestras instalaciones para reducir el riesgo de impacto en el entorno.

Objetivo: Continuidad del Negocio

Un objetivo clave de ENCE es mantener las operaciones que constituyen su negocio y disponer de todas aquellas medidas que son necesarias para garantizar tanto la continuidad de las operaciones de negocio como las de soporte. A este respecto, las principales amenazas son en términos generales: catástrofes, desastres de carácter natural, condiciones meteorológicas adversas (sequías, heladas, etc), condiciones geológicas inesperadas y otros factores de carácter físico, incendios, inundaciones u otro tipo de catástrofe que puedan afectar a las instalaciones productivas y de almacenamiento de ENCE.

Dada la naturaleza heterogénea de las principales amenazas que suponen estos riesgos, ENCE no aplica un enfoque integral sobre todas ellas, sino que realiza esfuerzos de manera individual para prevenirlas y minimizar los impactos en caso de que se materialicen: medidas de formación en prevención contra incendios, contratos de pólizas de seguro, auditorías periódicas y medidas preventivas de inspección, vigilancia y control de las actividades y una visión integrada de lucha contra las principales plagas que amenazan a los activos biológicos.

En este sentido, y teniendo en cuenta que durante la segunda mitad del año 2022 Ence ha visto materializado el riesgo de restricciones de agua en el entorno de nuestras operaciones, con impacto en la interrupción total o parcial en el abastecimiento a nuestras plantas, y por tanto, un impacto en los ingresos de la compañía, la compañía ha establecido objetivos ambiciosos de reducción del consumo de agua en sus instalaciones, los cuales son revisados mensualmente por el Comité de Dirección y por el Consejo de Administración, habiendo conseguido importantes reducciones en los últimos años. Adicionalmente, y como consecuencia de la materialización de este riesgo en 2022 en la biofábrica de Pontevedra, Ence ha puesto en marcha una prueba piloto pionera en España consistente en la instalación de equipos que permiten la regeneración del agua proveniente de la vecina depuradora de aguas residuales urbanas para su utilización en el proceso de producción de celulosa, de manera que se complementa el suministro de agua. En esta misma línea, Ence ha puesto en marcha un proyecto para la recuperación y recirculación de aguas de proceso, de forma que se reducen los requerimientos de agua de entrada.

El Tribunal Supremo en sentencias de fecha 6 de marzo de 2023, estimó los recursos de casación interpuestos por Ence y confirmó la legalidad de la prórroga extraordinaria de la concesión de la biofábrica de la Sociedad en Pontevedra por un periodo de 60 años, esto es, hasta el año 2073. Posteriormente, la Abogacía del Estado y el Ayuntamiento de Pontevedra promovieron sendos incidentes de nulidad de

actuaciones contra la sentencia del Tribunal Supremo dictada en el recurso de casación que trae causa del procedimiento iniciado por el Ayuntamiento contra la prórroga. Igualmente, la Abogacía del Estado planteó incidente de nulidad contra la sentencia del Tribunal Supremo referida al caso iniciado por Greenpeace. Estos incidentes han sido resueltos por el Tribunal Supremo mediante autos de fecha 21 de junio que desestiman la nulidad de las sentencias y confirman su validez, por lo que a la fecha de la realización de este informe han quedado despejadas todas las dudas y han quedado sin efecto los posibles riesgos que se habían tenido en cuenta durante el ejercicio 2022.

Al ser el Tribunal Supremo el órgano jurisdiccional superior en todos los órdenes, sus decisiones no son recurribles. Sin perjuicio de lo anterior, eventualmente, podría interponerse recurso de amparo ante el Tribunal Constitucional, que solo sería estimado si resultara probada la vulneración en el proceso de algún derecho fundamental de las partes.

Objetivo: Garantizar la calidad, la seguridad y la salud en el trabajo

ENCE es consciente de la importancia de mantener un ambiente de trabajo que garantice las mejores condiciones en materia de seguridad y salud en los puestos de trabajo, desde un escrupuloso respeto a la normativa legal vigente en nuestro país. Existen situaciones que podrían constituir amenazas a estos objetivos, dado que determinados puestos llevan implícitamente asociados riesgos inherentes a la propia actividad, con las consiguientes posibles consecuencias sobre la salud/seguridad del personal.

Para minimizar este riesgo se han llevado a cabo Planes de Prevención de Riesgos Laborales (PRL) basados en la formación a las personas y el mantenimiento de sistemas integrados de gestión y obtención de las certificaciones ISO, OSHAS y FSC. Asimismo, se han desarrollado planes de contingencia con diferentes horizontes temporales para situaciones concretas, asegurando el cumplimiento en los trabajos en campo.

Los principales riesgos inherentes a las cuestiones sociales y relativas al personal de Ence, así como a los empleados de empresas colaboradoras en nuestros centros productivos son el potencial daño en la salud de los trabajadores, la siniestralidad y accidentabilidad laboral, la convocatoria de huelgas, la insatisfacción del personal así como la gestión y retención del talento y se analizan en su perspectiva de probabilidad de ocurrencia a corto, medio y largo plazo.

Objetivo: Cumplimiento de Normativa y Reporting

La regulación BREF (Best Available Techniques Refererece Documents) aplica valores más restrictivos en materia de producción y emisiones, teniendo en cuenta el tipo de proceso, la ubicación geográfica y las condiciones ambientales locales, lo que genera la necesidad de inversiones y nuevos sistemas de control y mejora medioambiental.

La estrategia adoptada por ENCE es terminar con el riesgo descrito, por medio de dos formas de actuación. La primera es que el personal de ENCE se ha implicado con las Administraciones Públicas y principales asociaciones y grupos de interés, participando en el establecimiento de los requisitos definitivos de la normativa, con el objeto de contar con todos los puntos de vista de los actores afectados. De manera complementaria, el Comité de Inversiones de ENCE ha examinado y aprobado durante el año 2022 las inversiones más importantes que serían necesarias efectuar en materia medioambiental en todos los centros de operaciones.

Además, con la entrada en vigor de la Ley 1/2015, de 30 de marzo, por la que se modifica el Código Penal y se regula en mayor medida la responsabilidad penal de las personas jurídicas, ENCE, implantó en el año 2015 un Sistema de Control y Gestión de Riesgos para la Prevención y Detección de Delitos, que incluye abundantes medidas y controles diseñados para prevenir o mitigar al máximo posible el riesgo de que se cometa cualquier actuación delictiva en nuestra organización, y garanticen en todo momento la legalidad

de los actos que, en el ejercicio de sus actividades profesionales, realicen los empleados y directivos de la sociedad.

Durante el primer semestre del año 2023, Ence ha desarrollado e implantado políticas y procedimientos para mitigar la exposición al riesgo a delitos concretos, dentro de su compromiso con el cumplimiento de las normas penales y la prevención de delitos certificado por AENOR en base a la norma UNE 19601:2017 de Cumplimiento Penal.

Asimismo, durante este período, Ence desarrolló e implantó la “Política del sistema interno de comunicación” y el “Procedimiento del canal interno de información”, en cumplimiento de la Ley 2/2023 de protección de las personas que informen sobre infracciones normativas y de lucha contra la corrupción. Además, se procedió a la implantación de la herramienta informática que soporta el mencionado canal interno de información,

Objetivo: Control del riesgo fiscal

La Comisión de Auditoría realiza un seguimiento de los riesgos fiscales de la compañía con el objetivo de asistir al Consejo en su labor de determinación de la política de gestión y control del riesgo fiscal.

ENCE dispone de un área fiscal especializada y cuenta con asesoramiento específico en la materia con la finalidad de establecer pautas internas de cumplimiento de la normativa fiscal y un nulo apetito de riesgo.

4. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

No existen hechos posteriores al 30 de junio de 2023 relevantes, adicionales a los incluidos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

5. Gobierno corporativo

ENCE incluye en su página web www.ence.es toda la información relativa al Gobierno Corporativo de ENCE.

6. Adquisición y enajenación de acciones propias

La información relativa a las operaciones efectuadas con acciones propias en el primer semestre de 2023 se detalla en la Nota 17 de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 adjunta.

Anexo I – Informe Resultados 2º Trimestre 2023



Informe de Resultados 2º Trimestre de 2023

27 de julio de 2023



ÍNDICE

1. RESUMEN EJECUTIVO	3
2. NEGOCIO DE CELULOSA	5
2.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE LA CELULOSA	5
2.2. VENTAS DE CELULOSA	6
2.3. PRODUCCIÓN DE CELULOSA Y CASH COST	7
2.4. OTROS INGRESOS	8
2.5. CUENTA DE RESULTADOS	8
2.6. FLUJO DE CAJA.....	10
2.7. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA	11
2.8. OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO Y DIVERSIFICACIÓN	12
3. NEGOCIO DE RENOVABLES.....	13
3.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO	13
3.2. VENTAS DE ENERGÍA	14
3.3. CUENTA DE RESULTADOS.....	15
3.4. FLUJO DE CAJA.....	16
3.5. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA	17
3.6. OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO Y DIVERSIFICACIÓN	17
4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	18
4.1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: 1T23 REPORTADO Y 2T23	18
4.2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL PRIMER SEMESTRE RESUMIDA.....	18
4.3. BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO.....	19
4.4. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL PRIMER SEMESTRE	19
5. ASPECTOS DESTACADOS	20
ANEXO 1: PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD	22
ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA	29
ANEXO 3: ENCE EN BOLSA.....	31
ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO	32

1. RESUMEN EJECUTIVO

Datos de mercado	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	1S23	1S22	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	1.101,6	1.241,3	(11,3%)	1.338,8	(17,7%)	1.220,2	1.199,8	1,7%
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,09	1,07	1,8%	1,07	1,6%	1,08	1,10	(1,7%)
Precio medio BHKP (€/t)	1.012,1	1.160,6	(12,8%)	1.249,8	(19,0%)	1.131,0	1.092,7	3,5%

Fuente: Bloomberg

Datos operativos	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	1S23	1S22	Δ%
Producción de celulosa (t)	225.324	266.954	(15,6%)	252.679	(10,8%)	478.003	465.888	2,6%
Producción de celulosa en Navia	137.085	154.786	(11,4%)	153.866	(10,9%)	290.951	269.501	8,0%
Producción de celulosa en Pontevedra	88.240	112.168	(21,3%)	98.812	(10,7%)	187.052	196.387	(4,8%)
Ventas de celulosa (t)	244.875	287.600	(14,9%)	216.618	13,0%	461.493	487.059	(5,2%)
Precio medio de venta de celulosa (€/t)	577,7	723,9	(20,2%)	762,4	(24,2%)	664,4	693,9	(4,2%)
Cash cost (€/t)	534,5	489,5	9,2%	635,8	(15,9%)	587,4	499,7	17,5%
Margen operativo por tonelada (€/t)	43,2	234,4	(81,6%)	126,6	(65,9%)	77,0	194,2	(60,3%)
Ventas de energía negocio de Renovables (MWh)	250.145	382.440	(34,6%)	305.608	(18,1%)	555.753	823.124	(32,5%)
Precio medio de venta (€/MWh)	148,1	128,3	15,4%	151,4	(2,2%)	149,9	139,4	7,5%
Retribución de la inversión (Mn€)	6,2	10,2	(39,1%)	6,2	1,1%	12,4	20,5	(39,4%)

P&G Mn€	Proforma			Proforma ¹				
	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	1S23	1S22	Δ%
Ingresos del negocio de Celulosa	155,6	221,5	(29,8%)	179,6	(13,4%)	335,1	380,0	(11,8%)
Ingresos del negocio de Renovables	43,7	99,1	(55,9%)	82,0	(46,7%)	125,7	175,2	(28,3%)
Ajustes de consolidación	(0,6)	(1,0)		(1,3)		(2,0)	(1,5)	
Importe neto de la cifra de negocios	198,6	319,6	(37,9%)	260,2	(23,7%)	458,8	553,7	(17,1%)
EBITDA del negocio de Celulosa	8,2	49,0	(83,3%)	25,6	(68,1%)	33,8	69,8	(51,6%)
EBITDA del negocio de Renovables	4,2	52,9	(92,1%)	27,4	(84,7%)	31,6	78,6	(59,8%)
EBITDA	12,4	101,9	(87,9%)	53,1	(76,7%)	65,4	148,4	(55,9%)
Amortización y agotamiento forestal	(24,0)	(22,9)	5,0%	(24,0)	0,3%	(48,0)	(43,9)	9,3%
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,0)	(36,6)	(99,9%)	(0,2)	(87,9%)	(0,3)	(37,3)	(99,3%)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(6,6)	(0,1)	n.s.	-	n.s.	(6,6)	(0,1)	n.s.
EBIT	(18,3)	42,4	n.s.	28,9	n.s.	10,6	67,1	(84,2%)
Gasto financiero neto	(7,6)	(8,2)	(7,3%)	(5,4)	41,6%	(13,0)	(13,7)	(5,3%)
Otros resultados financieros	(0,0)	1,6	n.s.	(0,4)	(94,3%)	(0,4)	2,3	n.s.
Resultado antes de impuestos	(25,9)	35,8	n.s.	23,1	n.s.	(2,8)	55,6	n.s.
Impuestos sobre beneficios	6,6	(5,1)	n.s.	(2,6)	n.s.	4,0	(8,7)	n.s.
Resultado Neto Consolidado	(19,3)	30,7	n.s.	20,5	n.s.	1,2	46,9	(97,4%)
Resultado Socios Externos	2,5	0,9	191,0%	(7,9)	n.s.	(5,4)	(2,2)	143,1%
Resultado Neto Atribuible	(16,8)	31,6	n.s.	12,6	n.s.	(4,2)	44,7	n.s.
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	(0,07)	0,13	n.s.	0,05	n.s.	(0,02)	0,18	n.s.

Flujo de caja Mn€	Proforma			Proforma ²				
	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	1S23	1S22	Δ%
EBITDA	12,4	101,9	(87,9%)	53,1	(76,7%)	65,4	148,4	(55,9%)
Variación del capital circulante	30,9	4,9	n.s.	(136,7)	n.s.	(105,8)	3,4	n.s.
Inversiones de mantenimiento	(3,2)	(5,8)	(45,5%)	(2,0)	55,4%	(5,2)	(11,0)	(52,8%)
Pago neto de intereses	(6,3)	(7,6)	(17,3%)	(4,6)	36,1%	(10,9)	(13,1)	(16,8%)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(14,1)	(4,4)	219,1%	0,0	n.s.	(14,1)	(4,3)	224,2%
Flujo de caja libre normalizado	19,7	89,0	(77,9%)	(90,2)	n.s.	(70,6)	123,3	n.s.
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(4,8)	(13,8)	n.s.	(5,8)	(16,4%)	(10,6)	26,5	n.s.
Otros ajustes al resultado	(0,1)	3,7	n.s.	7,8	n.s.	7,8	(2,0)	n.s.
Inversiones de eficiencia y expansión	(10,6)	(5,6)	87,8%	(2,9)	n.s.	(13,5)	(14,5)	(7,0%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(3,5)	(2,4)	49,0%	(7,8)	(54,8%)	(11,3)	(4,7)	138,9%
Desinversiones	(0,1)	0,0	n.s.	-	n.s.	(0,1)	0,4	n.s.
Flujo de caja libre	0,6	71,0	(99,1%)	(98,8)	n.s.	(98,2)	129,0	n.s.
Dividendos de la matriz	(77,7)	(13,3)	n.s.	(62,9)	-	(140,6)	(13,3)	n.s.

Deuda neta en Mn€	Jun-23	Dic-22	Δ%
Deuda (caja) neta del negocio de Celulosa	123,7	(36,1)	n.s.
Deuda (caja) neta del negocio de Renovables	86,6	6,1	n.s.
Deuda financiera (caja) neta	210,4	(30,0)	n.s.

Proforma 1T23 y 2T23: El efecto contable de la actualización de los parámetros retributivos aplicables a las plantas de energía renovable del Grupo, con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2023, se ha asignado a cada trimestre con los siguientes efectos sobre los resultados del 1T23 publicados anteriormente:

- 1) Dicha actualización supone una reducción de 35,9 Mn€ de los ingresos consolidados y de 17,8 Mn€ en el Resultado Neto Atribuible del primer trimestre respecto a los publicados anteriormente y que se verán compensados por una mayor retribución anual a la inversión de las plantas de 14 Mn€ a partir del presente ejercicio.
- 2) Dicha actualización no tiene ningún impacto sobre el flujo de caja libre generado en el primer trimestre.

- ✓ Los resultados del segundo trimestre han estado marcados por la caída del precio de la celulosa y por el efecto contable producido por la actualización del precio regulatorio de la energía aprobado a finales de junio, con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2023.
- ✓ A nivel operativo destaca la reducción de más de 100 € en el coste por tonelada de celulosa en el segundo trimestre respecto al anterior, hasta los 535 €/t y que ha permitido mitigar el efecto de la caída del 24% en el precio medio de venta durante el mismo periodo.
- ✓ El 29 y el 30 de junio se publicaron el Real Decreto-ley 5/2023 y la Orden ministerial por la que se actualizan el precio regulatorio de la energía y los parámetros retributivos aplicables a las plantas de generación de energía renovable del Grupo en el semiperíodo regulatorio comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2025. El precio regulatorio para el año 2023 quedó fijado en 109,3 €/MWh, frente a los 207,9 €/MWh que se publicaron en la Propuesta de Orden del 28 de diciembre de 2022, la cual queda sin efecto.
- ✓ La actualización del precio regulatorio de la energía ha supuesto una mayor generación de caja en el semestre de aproximadamente 14 Mn€ y, contablemente, menores ingresos sin impacto en caja por importe de 65 Mn€, que se verán compensados por una mayor retribución anual a la inversión de 14 Mn€ a partir del presente ejercicio.
- ✓ Así el EBITDA del Grupo alcanzó los 12 Mn€ en el segundo trimestre y 65 Mn€ en el primer semestre. Según el precio regulatorio y metodología propuestos anteriormente, el EBITDA del primer semestre hubiese alcanzado los 130 Mn€.
- ✓ La formalización de la venta de una primera planta fotovoltaica en construcción en Jaén durante el primer trimestre supuso un EBITDA de 23 Mn€. La prevista formalización de la venta del resto de plantas en desarrollo en Huelva, Sevilla, y Granada durante los próximos trimestres supondrá la generación de un EBITDA estimado de 27 Mn€.
- ✓ A nivel de resultado neto atribuible, el efecto contable de la actualización del precio regulatorio de la energía fue de 34 Mn€ en el semestre, que se verá compensado por una mejora del mismo durante el resto de la vida regulatoria de las plantas. Según el precio regulatorio y metodología propuestos anteriormente, el beneficio atribuible a la Sociedad en el semestre hubiese alcanzado los 30 Mn€, frente a un resultado contabilizado de -4 Mn€.
- ✓ El flujo de caja libre del semestre antes de la variación de capital circulante fue de 8 Mn€. El incremento del capital circulante de 106 Mn€ en el periodo refleja la devolución del exceso de remuneración recibida tras el ajuste de la regulación aplicable a las renovables en 2022 por importe de 85 Mn€, junto con la normalización de la actividad en la biofábrica de Pontevedra.
- ✓ La Sociedad distribuyó sendos dividendos de 0,29 euros brutos por acción en marzo y en mayo de 2023 por un importe conjunto de 140 Mn€ con cargo a los resultados de 2022; lo que supuso una rentabilidad del 16% para los accionistas.
- ✓ Durante la primera mitad del año, Ence amortizó el remanente de 63 Mn€ que le quedaba de la emisión de bonos convertibles emitidos en marzo de 2018 por importe de 160 Mn€ y suscribió varios préstamos bilaterales con distintas entidades por un importe conjunto de 268 Mn€, cerrando el semestre con un saldo de efectivo de 377 Mn€ en el Grupo.
- ✓ La deuda financiera neta del Grupo a cierre del semestre se situó en 210 Mn€, lo que supone un apalancamiento de tan solo 1,1 veces su EBITDA medio de ciclo (2015 – 2022).
- ✓ El 7 de febrero de 2023, el Tribunal Supremo confirmó la legalidad de la prórroga de la concesión de la biofábrica de Pontevedra hasta el año 2073 y el 4 de julio de 2023 desestimó los incidentes de nulidad presentados en contra por el Ayuntamiento de Pontevedra y la Abogacía del Estado.
- ✓ La fortaleza del balance aporta flexibilidad para aprovechar las oportunidades de crecimiento y diversificación en nuestros dos negocios:
 - En el negocio de Celulosa, Ence continúa potenciando la venta de sus productos diferenciados y avanzando en el proyecto para diversificar su producción hacia celulosa fluff, para productos higiénicos absorbentes.
 - Además Ence continúa avanzando en el proyecto que estudia poner en marcha en la localidad gallega de As Pontes y que fue declarado proyecto estratégico por el Gobierno de Galicia en el mes de Junio. Se trata de un proyecto innovador para la producción de fibra mixta blanqueada a partir de cartón y papel recuperados y de celulosa virgen producida por Ence, sin aumentar el consumo de madera.
 - En el negocio de Renovables, Ence Biogas tiene el objetivo de desarrollar 20 plantas de biometano durante los próximos 5 años. La sociedad ya cuenta con una cartera de 15 proyectos en desarrollo en España y durante el primer trimestre firmó un contrato con Sener para el desarrollo de la ingeniería conceptual de 6 de estas plantas, cuya entrada en funcionamiento está prevista para 2026.
 - En este negocio, el Grupo también cuenta con una cartera de 140 MW con los que participar en próximas subastas de biomasa y está analizando varias oportunidades para la generación de calor industrial renovable.
- ✓ Ence continúa siendo la compañía líder en sostenibilidad del sector de la celulosa a nivel mundial por tercer año consecutivo según la última calificación de Sustainalytics, que en 2023 reiteró su puntuación global del comportamiento ambiental, social y de gobierno corporativo de Ence en 90/100.
- ✓ En junio de 2023, Ence ha sido reconocida con la medalla platino de Ecovadis: la máxima calificación que otorga esta plataforma, especializada en evaluar la sostenibilidad de las compañías

2. NEGOCIO DE CELULOSA

Ence dispone de dos biofábricas de producción de celulosa de fibra corta (BHKP) a base de madera de eucalipto en el noroeste de España. Una de 685.000 toneladas de capacidad en terrenos propios situada en la localidad de Navia, en Asturias y otra de 515.000 toneladas de capacidad situada en terreno concesional en Pontevedra, Galicia. Ambas utilizan madera de eucalipto mayoritariamente adquirida en el entorno de las biofábricas y procedente de fuentes responsables certificadas que garantizan una gestión forestal sostenible.

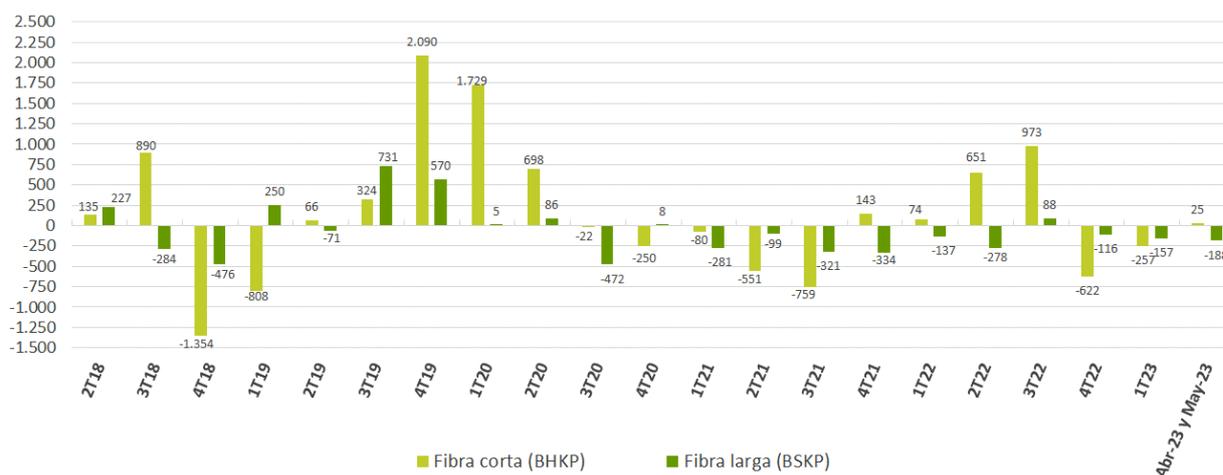
El 7 de febrero de 2023, el Tribunal Supremo confirmó la legalidad de la prórroga de la concesión de la biofábrica de Pontevedra hasta el año 2073.

El negocio de Celulosa de Ence comprende todas las actividades vinculadas a la producción de celulosa para su venta a terceros. Incluye, por tanto, no sólo la producción y venta de la celulosa sino también la cogeneración y generación de energía renovable con biomasa en plantas vinculadas al proceso productivo, así como el suministro y venta de madera procedente de plantaciones sostenibles gestionadas por la Compañía.

2.1. Evolución del mercado de la celulosa

El rápido crecimiento de la población urbana y la mejora del nivel de vida en países emergentes son los principales factores que impulsan el crecimiento continuado de la demanda global de celulosa para papel tisú y productos higiénicos. A esta tendencia se añade la capacidad de la celulosa, que es una materia prima natural, sostenible, reciclable y biodegradable, para sustituir a otros materiales perjudiciales para el medio ambiente como los plásticos o las fibras sintéticas. Se trata de dinámicas muy constantes a largo plazo que contrastan con las variaciones en los inventarios de la industria papelera.

Variación interanual de la demanda global de celulosa en los últimos 5 años (.000 Tn)

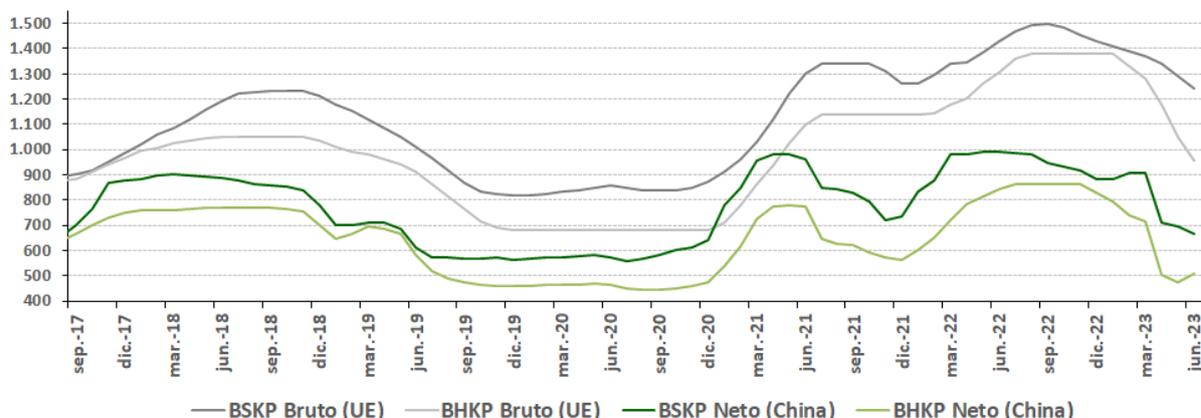


Fuente: PPPC – G100

La demanda de celulosa se moderó un 3% durante los cinco primeros meses de 2023, principalmente como consecuencia de la reducción de inventarios en la industria papelera, particularmente en occidente. La demanda descendió en todos los mercados excepto en China, donde acumula un incremento del 9% favorecida por el final de las restricciones relacionadas con el Covid.

Este descenso de la demanda supuso un incremento de 13 días en los inventarios de los productores de celulosa, hasta los 56 días a cierre de mayo.

Precios netos de la celulosa en China y brutos en Europa en los últimos 5 años (USD)



Fuente: FOEX

En este contexto, el precio medio de referencia de la fibra corta (BHKP) en Europa se contrajo hasta los 1.101 dólares brutos por tonelada durante el segundo trimestre, lo que supone un 17,7% menos que en el trimestre anterior y un 11,3% menos que en el segundo trimestre de 2022.

Datos de mercado	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	1S23	1S22	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	1.101,6	1.241,3	(11,3%)	1.338,8	(17,7%)	1.220,2	1.199,8	1,7%
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,09	1,07	1,8%	1,01	7,6%	1,08	1,10	(1,7%)
Precio medio BHKP (€/t)	1.012,1	1.160,6	(12,8%)	1.249,8	(19,0%)	1.131,0	1.092,7	3,5%

Fuente: Bloomberg

2.2. Ventas de celulosa

El volumen de celulosa vendida en el segundo trimestre alcanzó 244.875 toneladas, lo que supone un aumento del 13% respecto al trimestre anterior. En comparación con el mismo periodo de 2022, las ventas de celulosa se redujeron un 14,9% por el efecto de las paradas anuales de mantenimiento en ambas biofábricas, que en este ejercicio se realizaron en el segundo trimestre, mientras que en 2022 se efectuaron en el primero.

En el conjunto del semestre el volumen de celulosa vendida alcanzó 461.493 toneladas, lo que supone un 5,2% menos que en el mismo periodo de 2022 por el efecto de la variación del volumen de celulosa en existencias.

Por otro lado, el precio medio de venta en el segundo trimestre se contrajo un 24,2% respecto al trimestre anterior y un 20,2% respecto al mismo periodo de 2022, hasta los 577,7 euros netos por tonelada, debido principalmente al descenso del precio de referencia en Europa, a la variación del tipo de cambio frente al dólar y al menor precio de las ventas fuera de Europa. En el conjunto del semestre el precio medio de venta se moderó un 4,2% respecto al mismo periodo de 2022.

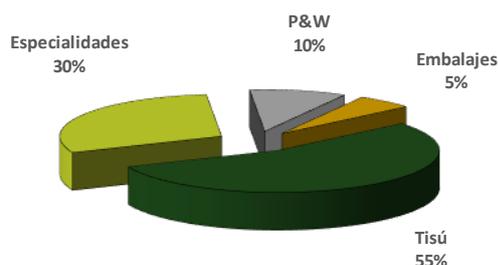
	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	1S23	1S22	Δ%
Ventas de celulosa (t)	244.875	287.600	(14,9%)	216.618	13,0%	461.493	487.059	(5,2%)
Precio medio de venta (€ / t)	577,7	723,9	(20,2%)	762,4	(24,2%)	664,4	693,9	(4,2%)
Ingresos por venta de celulosa (Mn€)	141,5	208,2	(32,1%)	165,2	(14,3%)	306,6	338,0	(9,3%)

La combinación de ambos factores resultó en un descenso de los ingresos por ventas de celulosa del 14,3% respecto al trimestre anterior y del 32,1% respecto al mismo periodo de 2022, hasta los 141,5 Mn€.

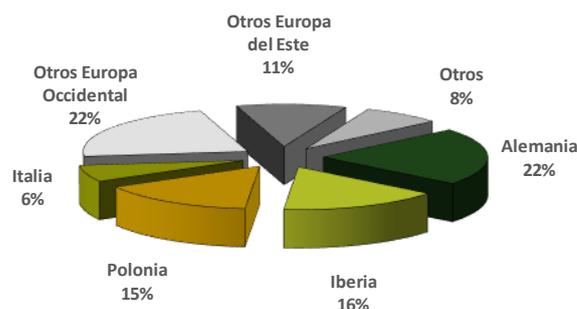
Los productos diferenciados de Ence, como Naturcell o Powercell, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga representaron un 16% de los ingresos por venta de celulosa en el semestre, frente a un 19% en el mismo periodo del ejercicio anterior. Su menor peso este año se debe a un estrechamiento temporal en el diferencial de precios entre la fibra larga y la corta durante el primer trimestre.

El segmento de papel tisú sigue siendo el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence, representando un 55% de los ingresos por ventas de celulosa en el semestre, seguido por el segmento de especialidades, con un 30%. El segmento de impresión y escritura supuso un 10% y el de embalajes el 5% restante.

Distribución de ingresos por producto final



Distribución de ingresos por mercados geográficos



Por áreas geográficas, Europa es el principal destino de la celulosa producida por Ence, representando un 92% de los ingresos por ventas de celulosa en el semestre. Alemania e Iberia supusieron un 22% y un 16% de los ingresos, respectivamente, seguidos por Polonia (15%) e Italia (6%). El resto de países de Europa Occidental supusieron un volumen conjunto de ingresos del 22%, mientras que los demás países de Europa del Este un 11%.

2.3. Producción de celulosa y cash cost

La producción de celulosa en la primera mitad del año alcanzó las 478.003 toneladas, lo que supone un 2,6% más que en el mismo periodo de 2022. La menor producción registrada en el segundo trimestre se debe al efecto de las paradas anuales de mantenimiento en ambas biofábricas, que en este ejercicio se realizaron en el segundo trimestre, mientras que en 2022 se efectuaron en el primero.

	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	1S23	1S22	Δ%
Producción de celulosa en Navia	137.085	154.786	(11,4%)	153.866	(10,9%)	290.951	269.501	8,0%
Producción de celulosa en Pontevedra	88.240	112.168	(21,3%)	98.812	(10,7%)	187.052	196.387	(4,8%)
Producción de celulosa (t)	225.324	266.954	(15,6%)	252.679	(10,8%)	478.003	465.888	2,6%

Destaca la reducción de más de 100 € en el coste por tonelada (cash cost) del segundo trimestre respecto al trimestre anterior, hasta los 535 €/t, principalmente como consecuencia de la reducción en el coste de las materias primas y de la energía. Además, el extra coste de 46 €/t durante el primer trimestre se ha reducido a 28 €/t en el segundo por la reducción de los costes asociados a la avería de la turbina de cogeneración y tratamiento de agua en Pontevedra. Los trabajos de reparación de la turbina de cogeneración de la biofábrica de Pontevedra concluyeron en el mes de Julio.

Datos en €/t	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	1S23	1S22	Δ%
Cash cost	534,5	489,5	9,2%	635,8	(15,9%)	587,4	499,7	17,5%
Margen operativo	43,2	234,4	(81,6%)	126,6	(65,9%)	77,0	194,2	(60,3%)

Excluyendo el mencionado extra coste de 28 €/t, el cash cost solo habría aumentado un 4,5% respecto al segundo trimestre de 2022 debido en gran medida al efecto de las paradas de mantenimiento efectuadas durante el trimestre.

La mencionada contracción del precio medio de venta, junto con el incremento de los costes supuso una reducción del margen operativo hasta los 43 €/t en el segundo trimestre y 77 €/t en el conjunto del semestre, frente a un margen operativo de 234 €/t y 194 €/t en los mismos periodos de 2022.

2.4. Otros ingresos

El proceso de producción de celulosa es eléctricamente autosuficiente. Ence aprovecha la lignina y la biomasa forestal derivados del proceso de producción de celulosa para generar energía renovable. Para ello cuenta con una planta de cogeneración con lignina de 34,6 MW integrada en la biofábrica de Pontevedra y con una planta de cogeneración con lignina y otra de generación con biomasa, de 40,3 MW y de 36,7 MW respectivamente, integradas en la biofábrica de Navia. El excedente de energía renovable es vendido a la red eléctrica.

Adicionalmente a la venta de celulosa y energía, el negocio de Celulosa incluye otros tipos de actividades entre las que destaca la venta a terceros de madera procedente de las plantaciones de eucalipto propias localizadas en el sur de España.

Datos en Mn€	Proforma			Proforma			1S23	1S22	Δ%
	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%				
Ingresos venta energía ligada a celulosa	8,8	10,2	(13,6%)	7,4	18,2%	16,2	35,8	(54,8%)	
Ingresos forestales y otros	5,3	3,2	67,5%	7,0	(23,5%)	12,3	6,2	98,4%	
Otros ingresos	14,1	13,3	5,8%	14,4	(2,0%)	28,5	42,0	(32,2%)	

* La actualización de los parámetros retributivos aplicables a las plantas de energía renovable ligadas a la producción de Celulosa supone una reducción de 11,3 Mn€ en los ingresos por venta de energía en 1T23 respecto a los publicados anteriormente.

El 29 y el 30 de junio se publicaron el Real Decreto-ley 5/2023 y la Orden ministerial por la que se actualizan el precio regulatorio de la energía y los parámetros retributivos aplicables a las plantas de generación de energía renovable del Grupo en el semiperíodo regulatorio comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2025. El precio regulatorio para el año 2023 quedó fijado en 109,31 €/MWh, frente a los 207,88 €/MWh que se publicaron en la Propuesta de Orden del 28 de diciembre de 2022, la cual ha quedado sin efecto.

Dicha actualización tuvo un efecto contable de 25,4 Mn€ sobre los ingresos del primer semestre, aunque a nivel de caja el efecto es positivo debido al mayor cobro de la retribución anual a la inversión por importe de 4,7 Mn€ anuales a partir del presente ejercicio.

2.5. Cuenta de resultados

El EBITDA del negocio de Celulosa alcanzó 8,2 Mn€ en el segundo trimestre y 33,8 Mn€ en la primera mitad del año, lo que supone una reducción del 51,6% respecto al del primer semestre de 2022. Al estrechamiento del margen operativo provocado por la brusca caída del precio de la celulosa y el ajuste más progresivo del cash-cost, se añade el efecto de la actualización del precio regulatorio de la energía.

La actualización del precio regulatorio de la energía tuvo un efecto contable de 25,4 Mn€ sobre el EBITDA del primer semestre, aunque a nivel de caja el efecto es positivo debido al mayor cobro de la retribución anual a la inversión por importe de 4,7 Mn€ anuales a partir del presente ejercicio. Según el precio regulatorio y metodología propuestos anteriormente, el EBITDA del negocio de Celulosa en el primer semestre hubiese sido de 59,2 Mn.

Los parámetros retributivos de las plantas de energía renovable se encuentran explicados con más detalle en el anexo 2.

Datos en Mn€	Proforma			Proforma			1S23	1S22	Δ%
	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	Δ%			
Ingresos por venta de celulosa	141,5	208,2	(32,1%)	165,2	(14,3%)		306,6	338,0	(9,3%)
Otros ingresos	14,1	13,3	5,8%	14,4	(2,0%)		28,5	42,0	(32,2%)
Importe neto de la cifra de negocios	155,6	221,5	(29,8%)	179,6	(13,4%)		335,1	380,0	(11,8%)
EBITDA	8,2	49,0	(83,3%)	25,6	(68,1%)		33,8	69,8	(51,6%)
Amortización	(13,0)	(10,9)	19,3%	(13,2)	(1,5%)		(26,2)	(20,4)	28,3%
Agotamiento forestal	(2,7)	(2,3)	21,1%	(2,3)	18,2%		(5,0)	(4,0)	26,7%
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,3)	(0,3)	(5,3%)	(0,2)	30,6%		(0,5)	(1,1)	(52,4%)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(6,6)	(0,1)	n.s.	-	n.s.		(6,6)	(0,1)	n.s.
EBIT	(14,4)	35,5	n.s.	9,9	n.s.		(4,5)	44,2	n.s.
Gasto financiero neto	(4,3)	(3,5)	23,2%	(2,3)	91,0%		(6,6)	(4,5)	44,9%
Otros resultados financieros	(0,0)	1,5	n.s.	(0,4)	(94,6%)		(0,4)	2,0	n.s.
Resultado antes de impuestos	(18,7)	33,5	n.s.	7,2	n.s.		(11,5)	41,7	n.s.
Impuestos sobre beneficios	4,9	(1,4)	n.s.	(2,0)	n.s.		2,9	(1,4)	n.s.
Resultado Neto	(13,8)	32,0	n.s.	5,2	n.s.		(8,6)	40,4	n.s.

* La actualización de los parámetros retributivos aplicables a las plantas de energía renovable ligadas a la producción de Celulosa supone una reducción de 11,3 Mn€ en los ingresos por venta de energía y de 8,4 Mn€ en 1T23 respecto a los publicados anteriormente.

Ence mantiene una política continuada de coberturas del tipo de cambio para mitigar el efecto de la volatilidad de este sobre los resultados del negocio. Estas coberturas supusieron una liquidación positiva de 0,2 Mn€ en el segundo trimestre y una negativa de 0,7 Mn€ en el semestre; frente a una liquidación negativa de 7,7 Mn€ y de 11,3 Mn€ en los mismos periodos de 2022. Para el resto del ejercicio 2023, la compañía tiene cubierto un nominal de 60 Mn de dólares con un techo medio ponderado de 1,09 \$/€ y un suelo medio ponderado de 1,05 \$/€.

Coberturas del tipo de cambio	1T23	2T23	3T23	4T23
Nominal cubierto (USD Mn)	25,0	26,0	30,0	30,0
Techo medio (USD / EUR)	1,14	1,10	1,09	1,09
Suelo medio (USD / EUR)	1,11	1,04	1,03	1,06

Por debajo del EBITDA, el gasto por amortización aumentó hasta los 13 Mn€ en el segundo trimestre y 26,2 Mn€ en el conjunto del semestre por la reincorporación de la amortización correspondiente a la biofábrica de Pontevedra tras la sentencia del Tribunal Supremo que avala su continuidad hasta 2073.

La partida de agotamiento forestal también aumenta hasta los 2,7 Mn€ en el segundo trimestre y 5 Mn€ en el semestre por un mayor consumo de madera propia durante el trimestre.

La partida de otros resultados no ordinarios de las operaciones incluye un deterioro de 6,6 Mn€ sobre el valor de las existencias, al encontrarse el precio neto de la celulosa a cierre del semestre por debajo del coste al que se encontraban valoradas.

Por otro lado, el gasto financiero neto aumentó hasta los 4,3 Mn€ en el segundo trimestre y 6,6 Mn€ en el semestre, debido principalmente al incremento del saldo de deuda bruta en balance y al incremento de los tipos de interés. La partida de otros resultados financieros recoge el efecto de las variaciones en el tipo de cambio sobre el capital circulante durante el periodo, con un saldo negativo de 0,4 Mn€ en el semestre y uno positivo de 2 Mn€ en el mismo periodo de 2022.

Finalmente, la partida de impuestos sobre beneficios supuso un ingreso de 4,9 Mn€ en el segundo trimestre y de 2,9 Mn€ en el semestre, frente a un gasto de 1,4 Mn€ en los mismos periodo de 2022, que recogía la aplicación de reducciones fiscales relacionadas con los deterioros de la biofábrica de Pontevedra.

Con todo, el negocio de Celulosa alcanzó un resultado neto negativo de 13,8 Mn€ en el segundo trimestre y de 8,6 Mn€ en el conjunto del semestre, frente a un beneficio de 32 Mn€ y de 40,4 Mn€ en los mismos periodos de 2022.

2.6. Flujo de caja

El flujo de caja de explotación alcanzó 49,7 Mn€ en el segundo trimestre, lo que supone un 41% más que en el mismo periodo de 2022 debido principalmente a la reducción del capital circulante. En el conjunto del semestre, el flujo de caja de explotación se situó en 7,5 Mn€, frente a los 45,4 Mn€ del mismo periodo de 2022, debido principalmente al menor EBITDA generado.

Datos en Mn€	Proforma			Proforma			1S23	1S22	Δ%
	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	Δ%			
EBITDA	8,2	49,0	(83,3%)	25,6	(68,1%)		33,8	69,8	(51,6%)
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(0,7)	7,8	n.s.	(1,7)	(58,7%)		(2,5)	14,4	n.s.
Otros ajustes al resultado	(1,0)	4,2	n.s.	6,5	n.s.		5,5	(2,4)	n.s.
Variación del capital circulante	48,9	(22,7)	n.s.	(69,8)	n.s.		(20,9)	(31,2)	(33,0%)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(3,9)	(1,9)	108,3%	-	n.s.		(3,9)	(1,9)	108,4%
Cobros / (pagos) financieros netos	(1,7)	(1,1)	56,2%	(2,8)	(39,9%)		(4,5)	(3,3)	33,8%
Flujo de caja de explotación	49,7	35,3	41,0%	(42,2)	n.s.		7,5	45,4	(83,4%)

* La actualización de los parámetros retributivos aplicables a las plantas de energía renovable no tiene ningún impacto en el flujo de caja de explotación generado en 1T23 respecto al publicado anteriormente.

La variación del capital circulante supuso una entrada de caja de 48,9 Mn€ en el segundo trimestre debido en parte al efecto de la caída del precio de la celulosa sobre el saldo de clientes. En el conjunto del semestre la variación del capital circulante supuso una salida de caja de 20,9 Mn€ por el incremento de las existencias y la reducción del saldo de acreedores, que incluye la devolución del exceso de remuneración recibida tras el ajuste de la regulación aplicable a las renovables en 2022.

Datos en Mn€	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	1S23	1S22	Δ%
Existencias	(1,9)	8,3	n.s.	(7,7)	(75,0%)	(9,6)	8,6	n.s.
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	43,5	(48,1)	n.s.	(44,7)	n.s.	(1,2)	(28,8)	(95,7%)
Inversiones financieras y otro activo corriente	1,1	0,6	69,5%	(0,3)	n.s.	0,8	0,6	28,9%
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	6,2	16,4	(62,0%)	(17,1)	n.s.	(10,9)	(11,6)	(6,5%)
Variación del capital circulante	48,9	(22,7)	n.s.	(69,8)	n.s.	(20,9)	(31,2)	(33,0%)

El saldo dispuesto de las líneas *factoring* sin recurso en el negocio de Celulosa a cierre del trimestre se situó en 89,1 Mn€ frente a un saldo dispuesto de 45,2 Mn€ a cierre de 2022.

Por otro lado Ence tiene formalizados diversos contratos de *confirming*, con un saldo dispuesto de 90,2 Mn€ a cierre del semestre, frente a 76,5 Mn€ a cierre de 2022. Las líneas de *confirming* contratadas no contemplan el establecimiento de garantías, no alteran el periodo medio de pago acordado con los proveedores y no devengan coste financiero.

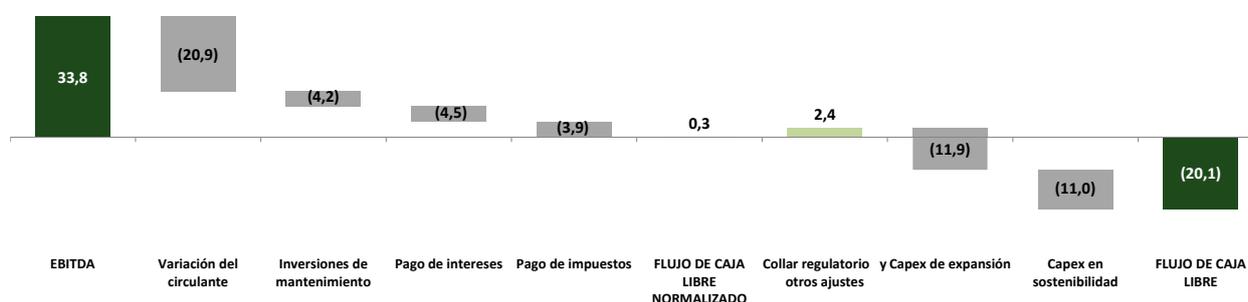
Datos en Mn€	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	1S23	1S22	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(2,7)	(5,4)	(49,5%)	(1,5)	83,4%	(4,2)	(9,9)	(57,7%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(3,4)	(2,1)	65,9%	(7,6)	(54,8%)	(11,0)	(4,1)	170,7%
Inversiones de eficiencia y expansión	(9,6)	(3,7)	155,7%	(2,3)	n.s.	(11,9)	(11,4)	3,5%
Inversiones financieras	(0,6)	(0,0)	n.s.	0,5	n.s.	(0,1)	(0,0)	n.s.
Inversiones	(16,3)	(11,2)	45,7%	(10,8)	51,2%	(27,1)	(25,5)	6,7%
Desinversiones	(0,5)	0,0	n.s.	-	n.s.	(0,5)	0,0	n.s.
Flujo de caja de inversión	(16,8)	(11,2)	50,0%	(10,8)	55,6%	(27,6)	(25,4)	8,5%

Los pagos por inversiones ascendieron a 16,3 Mn€ en el segundo trimestre y 27,1 Mn€ en la primera mitad del año. Las inversiones de mantenimiento se redujeron a 2,7 Mn€ en el segundo trimestre y 4,2 Mn€ en el semestre, los pagos por inversiones en mejoras de la sostenibilidad ascendieron a 3,4 Mn€ en el segundo trimestre y 11 Mn€ en el semestre y las inversiones de eficiencia y expansión fueron de 9,6 Mn€ en el segundo trimestre y de 11,9 Mn€ en el semestre.

Las inversiones en sostenibilidad están en gran medida relacionadas con el nuevo sistema de recuperación de agua en Pontevedra para utilizar en situaciones de sequía, junto con distintas iniciativas para reforzar la seguridad y reducir olores, ruidos y el consumo de agua en nuestras biofábricas; lo que redundará en una mejora de la competitividad de Ence a largo plazo.

Las inversiones de eficiencia y expansión están principalmente relacionadas con el desarrollo del proyecto de As Pontes, mejoras de eficiencia en Navia y el aumento de la capacidad de corta de madera en Galicia.

Con todo, el flujo de caja libre normalizado del negocio fue de 0,3 Mn€ y el flujo de caja libre fue de -20,1 Mn€ en el semestre, afectados por el efecto de la normalización de la actividad de Pontevedra en el capital circulante durante el primer trimestre.



2.7. Variación de deuda financiera neta

El negocio de Celulosa cerró el primer semestre con una posición de deuda neta de 123,7 Mn€, frente a una posición de caja neta de 36,1 Mn€ a cierre de 2022. Al flujo de caja libre del semestre se añade principalmente el pago de dividendos por importe de 140,6 Mn€ durante el mismo periodo.

Datos en Mn€	Jun-23	Dic-22	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	332,2	128,6	158,3%
Deuda financiera a corto plazo	79,7	80,3	(0,7%)
Deuda financiera bruta	412,0	208,9	97,2%
Arrendamientos a largo plazo	35,4	34,6	2,2%
Arrendamientos a corto plazo	3,1	3,0	3,5%
Pasivo financiero por arrendamientos	38,5	37,6	2,3%
Efectivo y equivalentes	323,3	278,4	16,1%
Inversiones financieras temporales	3,4	4,2	(19,4%)
Deuda financiera neta del negocio de Celulosa	123,7	(36,1)	<i>n.s.</i>

Durante el primer semestre, Ence amortizó el remanente de 63,3 Mn€ que le quedaba de la emisión de bonos convertibles emitidos en marzo de 2018 por importe de 160 Mn€ y suscribió varios préstamos bilaterales con distintas entidades por un importe conjunto de 268 Mn€ y con últimos vencimientos en 2030.

Debido a la naturaleza cíclica del negocio de celulosa, su financiación no tiene ningún límite de apalancamiento (covenant) y cuenta con amplia liquidez. El saldo de efectivo e inversiones financieras temporales a cierre del trimestre ascendía a 326,7 Mn€.

Los 412 Mn€ de deuda financiera bruta a cierre del trimestre corresponden al saldo vivo de préstamos bilaterales por importe de 364,2 Mn€ y con una serie de préstamos concedidos por el CDTI y el Ministerio de Industria para la financiación de inversiones en mejoras de eficiencia y ampliación de capacidad, por un importe conjunto de 47,7 Mn€ y con vencimientos hasta 2030. Además, los pasivos por arrendamientos financieros ascendían a 38,5 Mn€ a

cierre del periodo. Las comisiones de apertura de dicha financiación se deducen del saldo de deuda financiera bruta en el balance.

Vencimientos deuda negocio Celulosa (Mn€)



2.8. Oportunidades de crecimiento y diversificación

La estrategia de Ence en el negocio de celulosa pasa por el crecimiento, la descarbonización y la diversificación hacia nuevos tipos de celulosa y productos especiales, aprovechando sus ventajas competitivas en el mercado Europeo.

En 2022, Ence lanzó su proyecto “Navia Excelente” para potenciar la venta de sus productos diferenciados, diversificar su producción hacia celulosa fluff para productos higiénicos absorbentes y para descarbonizar la planta con una reducción de 50.000 toneladas anuales de CO². Este proyecto contemplaba una inversión estimada de 105 Mn€ en el periodo 2024-2027, con un retorno esperado sobre el capital empleado (ROCE) superior al 12%.

Además, en 2022 Ence y la Xunta de Galicia anunciaron un nuevo proyecto que la compañía estudia poner en marcha en la localidad gallega de As Pontes para la producción de fibra mixta blanqueada a partir de cartón y papel recuperados y de celulosa virgen producida por Ence.

Este proyecto constituye un ejemplo de transición justa y de bioeconomía circular, al transformar terrenos que forman parte de una central térmica en una instalación innovadora basada en la recuperación y reutilización de recursos naturales, sin aumentar el consumo de madera.

La primera fase del proyecto, que podría estar operativa en 2027, consiste en una línea de 100.000 toneladas anuales, con una inversión estimada de 125 Mn€ y con un retorno esperado sobre el capital empleado (ROCE) superior al 12%.

3. NEGOCIO DE RENOVABLES

El negocio de Renovables de Ence comprende la generación de energía renovable con biomasa en plantas independientes, no vinculadas al proceso de producción de celulosa, junto con el desarrollo de proyectos fotovoltaicos y los nuevos negocios incipientes relacionados con la generación de biometano y la generación de calor industrial renovable.

A través de su filial, Magnon Green Energy, Ence dispone actualmente de ocho plantas de generación de energía renovable con biomasa agrícola y forestal, con una capacidad instalada conjunta de 266 MW: tres plantas de 50 MW, 46 MW y 41 MW localizadas en Huelva, dos plantas de 50 MW y 16 MW en Ciudad Real, una instalación de 20 MW en Mérida, otra planta de 16 MW en Jaén y un último complejo de 27 MW en Córdoba.

Por otro lado, Magnon ha desarrollado una cartera de proyectos fotovoltaicos de 373 MW ubicados en Jaén, Huelva, Sevilla, y Granada. En diciembre de 2021 acordó su venta, a medida que se complete su tramitación administrativa, por un importe de hasta 62 Mn€. En marzo de 2023 se completó la venta de uno de los activos en construcción con una capacidad de 100 MW en Jaén; lo que supuso unos ingresos de 29,6 Mn€ y un EBITDA de 22,8 Mn€ en el trimestre. Se espera completar la venta de del resto de los activos en la segunda mitad de 2023 y 2024; lo que supondrá la generación de un EBITDA adicional estimado en más de 27 Mn€.

3.1. Evolución del mercado eléctrico

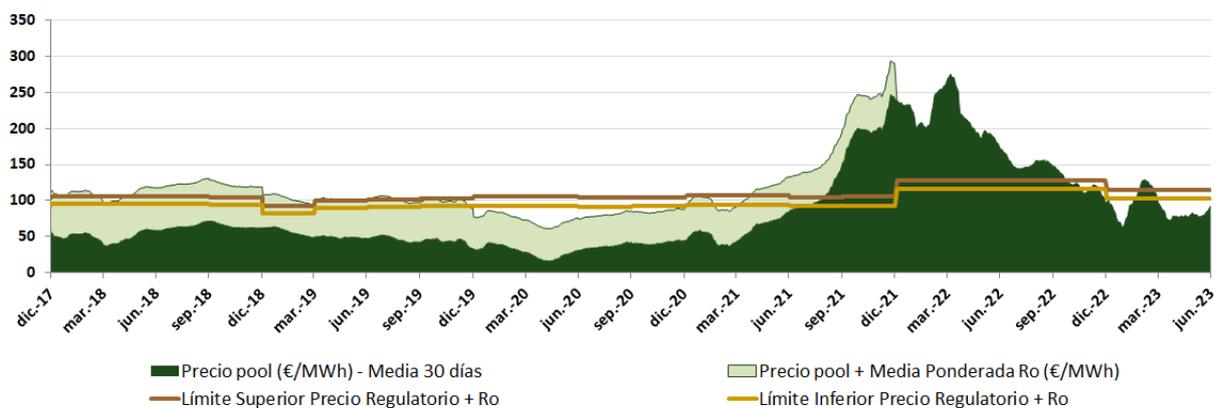
El precio medio del mercado diario de la electricidad (pool) descendió hasta los 80,3 €/MWh en el segundo trimestre y hasta los 88,9 €/MWh en el semestre; lo que supone un 56,1% y un 56,7% menos que en los mismos periodos de 2022.

	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	1S23	1S22	Δ%
Precio medio del pool (€/MWh)	80,3	182,8	(56,1%)	97,6	(17,7%)	88,9	205,6	(56,7%)

Fuente: OMIE

El precio que Ence contabiliza en su cuenta de resultados es un precio regulado que está formado por el precio regulatorio, sumado a la retribución complementaria a la operación de cada planta (Ro), cuando corresponda.

Precio pool, Precio regulatorio y Ro media últimos 5 años (€/MWh)



El 29 y el 30 de junio se publicaron el Real Decreto-ley 5/2023 y la Orden ministerial por la que se actualizan el precio regulatorio de la energía y los parámetros retributivos aplicables a las plantas de generación de energía renovable del Grupo en el semiperíodo regulatorio comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2025.

El precio regulatorio para el año 2023 queda fijado en 109,31 €/MWh, frente a los 207,88 €/MWh que se publicaron en la Propuesta de Orden del 28 de diciembre de 2022, la cual ha quedado sin efecto.

La aplicación de los nuevos precios regulatorios a los parámetros retributivos de las plantas del Grupo supondrá una mayor retribución a la inversión de 9,4 Mn€ anuales, incrementándose hasta los 24,8 Mn€ anuales a partir del presente ejercicio.

Los parámetros retributivos de las plantas de energía renovable se encuentran explicados con más detalle en el anexo 2.

3.2. Ventas de energía

El volumen de energía vendida alcanzó 250.145 MWh en el segundo trimestre y 555.753 MWh en el conjunto del semestre; lo que supone un 34,6% y un 32,5% menos que en los mismos periodos de 2022 debido principalmente a la parada mayor de mantenimiento de la planta de 50 MW en Huelva, que se realiza cada cuatro años y que se ha llevado a cabo durante el segundo trimestre, junto con la parada de la planta de 16 MW en Ciudad Real durante todo el semestre por la menor disponibilidad de orujillo y la bajada del precio del mercado eléctrico.

Datos operativos	Proforma			Proforma			1S23	1S22	Δ%
	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	Δ%			
Huelva 41 MW - Biomasa	34.319	44.786	(23,4%)	34.712	(1,1%)		69.031	96.950	(28,8%)
Jaén 16 MW - Biomasa	18.972	21.302	(10,9%)	16.836	12,7%		35.807	47.453	(24,5%)
Ciudad Real 16 MW - Biomasa	-	23.484	(100,0%)	-	n.s.		-	48.723	(100,0%)
Córdoba 27 MW - Biomasa + gas	35.885	37.223	(3,6%)	29.122	23,2%		65.007	85.564	(24,0%)
Huelva 50 MW - Biomasa	-	88.684	(100,0%)	79.306	(100,0%)		79.306	183.855	(56,9%)
Mérida 20 MW - Biomasa	29.345	30.273	(3,1%)	31.852	(7,9%)		61.197	71.819	(14,8%)
Huelva 46 MW - Biomasa	64.751	67.194	(3,6%)	62.431	3,7%		127.182	142.581	(10,8%)
Ciudad Real 50 MW - Biomasa	66.873	69.494	(3,8%)	51.350	30,2%		118.222	146.179	(19,1%)
Ventas de energía (MWh)	250.145	382.440	(34,6%)	305.608	(18,1%)		555.753	823.124	(32,5%)
Precio medio de venta (€/ MWh) *	148,1	128,3	15,4%	151,4	(2,2%)		149,9	139,4	7,5%
Retribución de la inversión (Mn€)	6,2	10,2	(39,1%)	6,2	1,1%		12,4	20,5	(39,4%)
Ingresos por venta de energía (Mn€)	43,3	59,3	(27,0%)	52,4	(17,5%)		95,7	135,2	(29,2%)

* La actualización de los parámetros retributivos aplicables a las plantas de energía renovable supone una reducción de 88,2 €/MWh en el precio medio de venta y un incremento de 2,4 Mn€ en la retribución de la inversión de 1T23 respecto a los publicados anteriormente.

Nota: Los números marcados en verde incluyen el efecto de la parada técnica anual de mantenimiento

El precio medio de venta se situó en 148,1 €/MWh en el segundo trimestre y en 149,9 €/MWh en el conjunto del semestre, tras la aplicación del nuevo precio regulatorio publicado en junio. Estos precios de venta son un 15,4% y un 7,5% superiores a los de los mismos periodos de 2022 gracias a la contribución adicional de los servicios de respaldo prestados al sistema eléctrico junto con la retribución complementaria a la operación (Ro) de la planta de cogeneración con gas en Córdoba.

La actualización de los parámetros retributivos de las plantas tuvo un efecto contable de 39,5 Mn€ sobre los ingresos por venta de energía en el primer semestre, aunque a nivel de caja el efecto es positivo debido al mayor cobro de la retribución anual a la inversión por importe de 9,4 Mn€ anuales a partir del presente ejercicio. Según el precio regulatorio y metodología propuestos anteriormente, los ingresos por venta de energía en el primer semestre hubiesen sido de 135,2 Mn.

En comparación con los mismos periodos de 2022, la retribución a la inversión se redujo un 39,4%, por el efecto acumulado del valor de ajuste por desviaciones entre el precio de los mercados eléctricos y el precio regulatorio en 2022.

Con todo, los ingresos por ventas de energía descendieron a 43,3 Mn€ en el segundo trimestre y a 95,7 Mn€ en el semestre; lo que supone un 27% y un 29,2% menos que en los mismos periodos de 2022.

3.3. Cuenta de resultados

La actualización del precio regulatorio de la energía, los mayores costes de generación y los costes de estructura asociados a los nuevos negocios en desarrollo redujeron el EBITDA de Magnon hasta los 4,2 Mn€ en el segundo trimestre, frente a los 27,4 Mn€ del primer trimestre, que incluían una contribución de 22,8 Mn€ por la venta de un proyecto fotovoltaico en construcción, con una capacidad de 100 MW en Jaén.

Así el EBITDA acumulado en el semestre alcanzó los 31,6 Mn€, frente a los 78,6 Mn€ contabilizados en el mismo periodo de 2022, que incluían una reversión de 39,6 Mn€ en el collar regulatorio provisionado hasta la fecha compensada por un deterioro de 35,5 Mn€ por debajo de EBITDA.

La actualización de los parámetros retributivos de las plantas tuvo un efecto contable de 39,5 Mn€ sobre el EBITDA del primer semestre, aunque a nivel de caja el efecto es positivo debido al mayor cobro de la retribución anual a la inversión por importe de 9,4 Mn€ anuales a partir del presente ejercicio. Según el precio regulatorio y metodología propuestos anteriormente, el EBITDA del primer semestre hubiese sido de 71,1 Mn.

Datos en Mn€	Proforma			Proforma			1S23	1S22	Δ%
	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	Δ%			
Ingresos por venta de energía	43,3	59,3	(27,0%)	52,4	(17,5%)		95,7	135,2	(29,2%)
Otros ingresos y gastos	0,4	39,8	(99,0%)	29,6	(98,6%)		30,0	40,0	(25,1%)
Importe neto de la cifra de negocios	43,7	99,1	(55,9%)	82,0	(46,7%)		125,7	175,2	(28,3%)
EBITDA por venta de energía	5,4	52,9	(89,8%)	27,4	(80,4%)		32,8	78,6	(58,2%)
EBITDA nuevos negocios	(1,2)	-		-			(1,2)	-	
EBITDA	4,2	52,9	(92,1%)	27,4	(84,7%)		31,6	78,6	(59,8%)
Amortización y agotamiento forestal	(8,7)	(10,0)	(12,9%)	(8,8)	(1,7%)		(17,5)	(20,0)	(12,3%)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	0,3	(37,0)	n.s.	(0,0)	n.s.		0,3	(37,0)	n.s.
EBIT	(4,3)	5,9	n.s.	18,6	n.s.		14,3	21,6	(33,6%)
Gasto financiero neto	(3,3)	(4,7)	(29,8%)	(3,1)	6,1%		(6,4)	(9,2)	(30,0%)
Otros resultados financieros	(0,0)	0,2	n.s.	0,0	n.s.		-	0,3	(100,0%)
Resultado antes de impuestos	(7,6)	1,4	n.s.	15,5	n.s.		7,9	12,7	(37,7%)
Impuestos sobre beneficios	1,8	(3,6)	n.s.	(0,6)	n.s.		1,2	(7,3)	n.s.
Resultado Neto	(5,8)	(2,3)	154,7%	14,9	n.s.		9,1	5,4	69,5%
Resultado Socios Externos	-	0,2	(100,0%)	(1,2)			(1,2)	1,0	n.s.
Resultado Neto Atribuible	(5,8)	(2,1)	179,8%	13,7	n.s.		7,9	6,4	24,2%

* La actualización de los parámetros retributivos aplicables a las plantas de energía renovable supone una reducción de 24,6 Mn€ en los ingresos por venta de energía y de 18,4 Mn€ en el Resultado Neto de 1T23 respecto a los publicados anteriormente.

Por debajo del EBITDA, la amortización se redujo hasta los 8,7 Mn€ en el segundo trimestre y los 17,5 Mn€ en el primer semestre, tras los ajustes del inmovilizado registrados en 2022.

Recordamos que en el primer semestre de 2022 se registró un deterioro de 35,5 Mn€ en aquellas plantas (Huelva 41 MW, Jaén 16 MW, Ciudad Real 16 MW y Córdoba 14 MW) en las que se estimaba que su retribución a la inversión a partir de 2023 sería nula o poco significativa como consecuencia de los elevados precios del mercado eléctrico mayorista en dicho ejercicio.

Por otro lado, los gastos financieros se redujeron hasta los 3,3 Mn€ en el segundo trimestre y 6,4 Mn€ en el semestre, debido principalmente a la reducción del saldo de deuda financiera bruta en balance.

Por último, la partida de impuesto sobre beneficios supuso un ingreso de 1,8 Mn€ en el segundo trimestre y de 1,2 Mn€ en el conjunto del semestre.

Con todo, el resultado neto atribuible del negocio de Energía en el primer semestre fue de 7,9 Mn€; lo que supone un 24,2% más que en el mismo periodo de 2022.

3.4. Flujo de caja

El flujo de caja de explotación arrojó un saldo negativo de 31,8 Mn€ en el segundo trimestre y de 76,3 Mn€ en el semestre, debido principalmente a la devolución del exceso de remuneración (Ro) recibida tras el ajuste de la regulación aplicable a las renovables en 2022.

Datos en Mn€	Proforma			Proforma			1S23	1S22	Δ%
	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%				
EBITDA	4,2	52,9	(92,1%)	27,4	(84,7%)	31,6	78,6	(59,8%)	
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(4,1)	(21,6)	(81,1%)	(4,0)	2,0%	(8,1)	12,1	n.s.	
Otros ajustes al resultado	0,9	(0,4)	n.s.	0,8	8,3%	1,6	0,5	238,4%	
Variación del capital circulante	(18,0)	27,6	n.s.	(66,9)	(73,1%)	(84,9)	34,6	n.s.	
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(10,2)	(2,5)	n.s.	0,0	n.s.	(10,1)	(2,5)	n.s.	
Cobros / (pagos) financieros netos	(4,6)	(6,5)	(29,6%)	(1,8)	150,5%	(6,4)	(9,8)	(34,2%)	
Flujo de caja de explotación	(31,8)	49,5	n.s.	(44,5)	(28,5%)	(76,3)	113,5	n.s.	

* La actualización de los parámetros retributivos aplicables a las plantas de energía renovable no tiene ningún impacto en el flujo de caja de explotación generado en 1T23 respecto al publicado anteriormente.

La variación del capital circulante supuso una salida de caja de 18 Mn€ en el segundo trimestre y de 84,9 Mn€ en el conjunto del semestre debido principalmente a la reducción de la partida de acreedores comerciales, que incluye la devolución del exceso de remuneración (Ro) recibida tras el ajuste de la regulación aplicable a las renovables en 2022.

Datos en Mn€	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	1S23	1S22	Δ%
Existencias	(5,5)	(2,3)	141,8%	(0,5)	n.s.	(6,0)	(1,2)	n.s.
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	13,8	(7,8)	n.s.	(0,1)	n.s.	13,8	10,2	34,7%
Inversiones financieras y otro activo corriente	-	-	n.s.	-	n.s.	-	-	n.s.
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	(26,3)	37,7	n.s.	(66,3)	(60,3%)	(92,6)	25,6	n.s.
Variación del capital circulante	(18,0)	27,6	n.s.	(66,9)	(73,1%)	(84,9)	34,6	n.s.

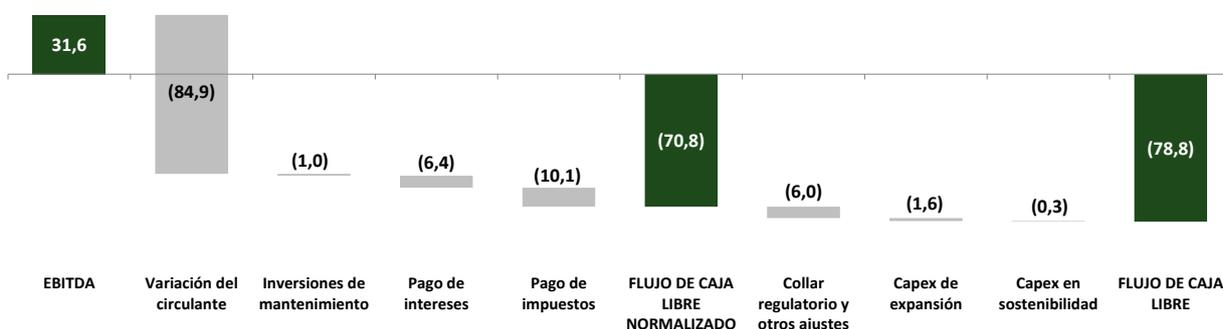
El negocio de Renovables no tiene líneas de *factoring* dispuestas. Por otro lado, Ence tiene formalizados diversos contratos de *confirming* sin recurso, con un saldo dispuesto de 21,9 Mn€ a cierre del semestre, frente a 23 Mn€ a cierre de 2022. Las líneas de *confirming* contratadas no contemplan el establecimiento de garantías, no alteran el periodo medio de pago acordado con los proveedores y no devengan coste financiero.

Datos en Mn€	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	1S23	1S22	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(0,5)	(0,4)	4,3%	(0,6)	(19,2%)	(1,0)	(1,1)	(8,6%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(0,1)	(0,3)	(70,8%)	(0,2)	(56,2%)	(0,3)	(0,7)	(57,5%)
Inversiones de eficiencia y expansión	(1,0)	(1,9)	(46,2%)	(0,6)	68,6%	(1,6)	(3,0)	(46,7%)
Inversiones financieras	0,4	0,0	n.s.	-	n.s.	0,4	-	n.s.
Inversiones	(1,2)	(2,6)	(55,8%)	(1,4)	(14,8%)	(2,5)	(4,8)	(47,8%)
Desinversiones	-	-	n.s.	-	n.s.	-	0,4	(100,0%)
Flujo de caja de inversión	(1,2)	(2,6)	(55,8%)	(1,4)	(14,8%)	(2,5)	(4,4)	(43,3%)

Los pagos por inversiones se redujeron a 1,2 Mn€ en el segundo trimestre y 2,5 Mn€ en la primera mitad del año. Las inversiones de mantenimiento se redujeron a 0,5 Mn€ en el segundo trimestre y 1 Mn€ en el semestre, los pagos por inversiones en mejoras de la sostenibilidad ascendieron a 0,1 Mn€ en el segundo trimestre y 0,3 Mn€ en el semestre y las inversiones de eficiencia y expansión fueron de 1 Mn€ en el segundo trimestre y de 1,6 Mn€ en el semestre.

Las inversiones de eficiencia y expansión corresponden principalmente con pequeñas inversiones para mejorar la eficiencia en distintas plantas.

Así, el flujo de caja libre normalizado del negocio de Renovables arrojó un saldo de -70,8€ en el semestre, mientras que el flujo de caja libre después del ajuste de la regulación eléctrica y de las inversiones de eficiencia, expansión y de sostenibilidad arrojó un saldo de -78,8 Mn€.

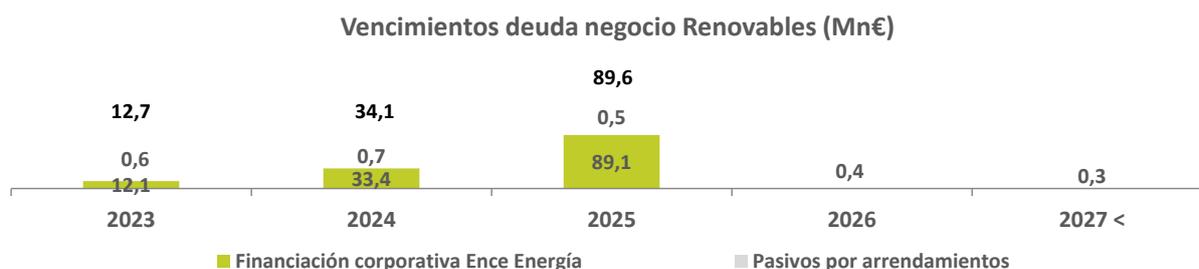


3.5. Variación de deuda financiera neta

La deuda financiera neta del negocio de Renovables aumentó en 80,5 Mn€ respecto al saldo acumulado a cierre de 2022, hasta los 86,6 Mn€.

Datos en Mn€	Jun-23	Dic-22	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	109,8	121,9	(9,9%)
Deuda financiera a corto plazo	24,7	27,1	(8,7%)
Deuda financiera bruta	134,6	149,0	(9,7%)
Arrendamientos a largo plazo	1,6	1,0	55,4%
Arrendamientos a corto plazo	0,9	0,7	32,4%
Pasivo financiero por arrendamientos	2,5	1,7	46,4%
Efectivo para cobertura de deuda financiera	10,0	10,0	-
Efectivo y equivalentes	40,4	134,5	(70,0%)
Deuda financiera neta del negocio de Energía	86,6	6,1	<i>n.s.</i>

La deuda financiera bruta del negocio a cierre del semestre ascendía a 134,6 Mn€, con vencimientos hasta 2025 y los pasivos por arrendamiento a 2,5 Mn€. El saldo de efectivo ascendía a 86,6 Mn€ a cierre de del periodo.



3.6. Oportunidades de crecimiento y diversificación

En 2022 Ence puso en marcha una nueva filial, Ence Biogas, para el desarrollo y operación de plantas de producción de biometano y fertilizantes, a partir de un modelo basado en la gestión sostenible y circular de residuos orgánicos (agrícolas, ganaderos o industriales).

Ence Biogas tiene el objetivo de desarrollar 20 plantas en los próximos 5 años, con capacidad para suministrar más de 1 TWh de biometano al año. Para ello ya cuenta con una cartera de 15 proyectos en desarrollo en España y durante el primer trimestre de 2023 firmó un contrato con Sener para el desarrollo de la ingeniería conceptual de 6 de estas plantas, cuya entrada en funcionamiento está prevista para finales del año 2025 y 2026.

Además, el Grupo dispone de una cartera de 140 MW con los que podrá participar en próximas subastas específicas de biomasa y está analizando oportunidades para la generación de calor industrial renovable.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

4.1. Cuenta de pérdidas y ganancias: 1T23 reportado y 2T23

Datos en Mn€	1T23 Reportado				2T23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	190,8	106,6	(1,4)	296,1	144,3	19,1	(0,6)	162,7
Otros ingresos	4,8	1,3	(0,3)	5,8	10,0	2,0	(0,3)	11,7
Resultado operaciones de cobertura	(0,9)	-	-	(0,9)	0,1	-	-	0,1
Aprovisionamientos y variación de existencias	(87,0)	(32,7)	1,4	(118,3)	(92,3)	(14,7)	0,6	(106,3)
Gastos de personal	(22,5)	(4,2)	-	(26,7)	(20,7)	(5,9)	-	(26,6)
Otros gastos de explotación	(48,4)	(19,0)	0,3	(67,1)	(44,5)	(20,9)	0,3	(65,1)
EBITDA	36,9	52,1	-	88,9	(3,1)	(20,4)	-	(23,5)
Amortización	(13,2)	(8,8)	0,4	(21,7)	(13,0)	(8,7)	0,4	(21,3)
Agotamiento forestal	(2,3)	-	-	(2,3)	(2,7)	-	-	(2,7)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,2)	(0,0)	-	(0,2)	(0,3)	0,3	-	(0,0)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	-	-	-	-	(6,6)	-	-	(6,6)
EBIT	21,1	43,2	0,4	64,8	(25,7)	(28,9)	0,4	(54,1)
Gasto financiero neto	(2,3)	(3,1)	-	(5,4)	(4,3)	(3,3)	-	(7,6)
Otros resultados financieros	(0,4)	0,0	-	(0,4)	(0,0)	(0,0)	-	(0,0)
Resultado antes de impuestos	18,5	40,1	0,4	59,0	(30,0)	(32,2)	0,4	(61,8)
Impuestos sobre beneficios	(4,8)	(6,7)	(0,0)	(11,6)	7,7	7,9	-	15,6
Resultado Neto	13,7	33,3	-	47,4	(22,3)	(24,2)	0,4	(46,1)
Resultado Socios Externos	0,0	(1,2)	(15,7)	(16,9)	(0,0)	-	11,6	11,5
Resultado Neto Atribuible	13,7	32,1	(15,4)	30,4	(22,3)	(24,2)	11,9	(34,6)
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,06	0,13	(0,06)	0,13	(0,09)	(0,10)	0,05	(0,14)

4.2. Cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre resumida

Datos en Mn€	1S23				1S22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	335,1	125,7	(2,0)	458,8	380,0	175,2	(1,5)	553,7
Otros ingresos	14,8	3,3	(0,6)	17,5	8,2	3,8	(0,5)	11,4
Resultado operaciones de cobertura	(0,7)	-	-	(0,7)	(11,3)	-	-	(11,3)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(179,2)	(47,4)	2,0	(224,6)	(178,8)	(55,3)	1,5	(232,5)
Gastos de personal	(43,3)	(10,1)	-	(53,3)	(36,7)	(8,6)	-	(45,3)
Otros gastos de explotación	(92,9)	(39,9)	0,6	(132,2)	(91,6)	(36,6)	0,5	(127,6)
EBITDA	33,8	31,6	-	65,4	69,8	78,6	-	148,4
Amortización	(26,2)	(17,5)	0,8	(43,0)	(20,4)	(20,0)	0,5	(39,9)
Agotamiento forestal	(5,0)	-	-	(5,0)	(4,0)	(0,0)	-	(4,0)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,5)	0,3	-	(0,3)	(1,1)	(37,0)	-	(37,3)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(6,6)	-	-	(6,6)	(0,1)	-	-	(0,1)
EBIT	(4,5)	14,3	0,8	10,6	44,2	21,6	1,2	67,1
Gasto financiero neto	(6,6)	(6,4)	-	(13,0)	(4,5)	(9,2)	-	(13,7)
Otros resultados financieros	(0,4)	-	-	(0,4)	2,0	0,3	-	2,3
Resultado antes de impuestos	(11,5)	7,9	0,8	(2,8)	41,7	12,7	1,2	55,6
Impuestos sobre beneficios	2,9	1,2	(0,1)	4,0	(1,4)	(7,3)	-	(8,7)
Resultado Neto	(8,6)	9,1	-	1,2	40,4	5,4	1,2	46,9
Resultado Socios Externos	-	(1,2)	(4,2)	(5,4)	-	1,0	(3,2)	(2,2)
Resultado Neto Atribuible	(8,6)	7,9	(3,5)	(4,2)	40,4	6,4	(2,1)	44,7
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	(0,04)	0,03	(0,01)	(0,02)	0,17	0,03	(0,01)	0,18

4.3. Balance de situación resumido

Datos en Mn€	Jun-23				Dic-22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	16,5	34,4	(12,4)	38,5	15,6	35,0	(12,7)	37,9
Inmovilizado material	601,4	377,9	(8,0)	971,3	603,4	389,0	(8,5)	983,9
Activos biológicos	60,2	0,2	-	60,3	60,4	0,2	-	60,5
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	112,6	0,0	(112,5)	0,0	112,6	0,0	(112,5)	0,0
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	19,4	-	(19,4)	-	18,6	-	(18,6)	-
Activos financieros no corrientes	23,6	10,0	-	33,7	20,8	5,4	-	26,1
Activos por impuestos diferidos	32,8	21,5	3,1	57,4	30,5	19,4	3,2	53,1
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10,0	-	10,0	-	10,0	-	10,0
Activos no corrientes	866,5	454,0	(149,2)	1.171,3	861,8	459,0	(149,1)	1.171,6
Existencias	82,3	22,5	-	104,8	80,5	21,9	-	102,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	56,7	34,8	(2,4)	89,1	59,4	40,5	(29,2)	70,6
Impuesto sobre beneficios	6,8	1,3	-	8,0	6,8	1,3	-	8,0
Otros activos corrientes	6,5	2,5	-	9,0	7,5	0,4	-	7,9
Derivados de cobertura	1,2	3,7	-	4,9	0,0	2,6	-	2,6
Inversiones financieras temporales EEGG	0,3	0,1	(0,4)	0,0	0,4	0,0	(0,4)	0,0
Inversiones financieras temporales	3,4	0,0	-	3,4	4,2	0,0	-	4,3
Efectivo y equivalentes	323,3	41,1	-	364,4	278,4	134,5	-	412,9
Activos corrientes	480,5	106,0	(2,8)	583,8	437,1	201,2	(29,6)	608,7
TOTAL ACTIVO	1.347,0	560,0	(152,0)	1.755,0	1.298,9	660,2	(178,8)	1.780,3
Patrimonio neto	572,3	234,2	(129,8)	676,6	719,8	228,9	(130,6)	818,2
Deuda financiera a largo plazo	367,6	111,4	-	479,0	163,2	122,9	-	286,1
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	37,2	(19,4)	17,8	-	36,4	(18,6)	17,8
Derivados de cobertura	0,1	-	-	0,1	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	28,9	0,1	-	29,0	27,9	0,1	-	28,0
Otros pasivos no corrientes	40,8	72,3	-	113,1	38,2	75,8	-	114,0
Pasivos no corrientes	437,3	221,1	(19,4)	639,1	229,2	235,3	(18,6)	445,9
Deuda financiera a corto plazo	82,9	25,6	-	108,5	83,3	27,8	-	111,1
Derivados de cobertura	0,0	-	-	0,0	0,4	-	-	0,4
Acreedores comerciales y otras deudas	218,4	75,0	(2,4)	291,0	226,4	164,4	(29,2)	361,6
Deudas a corto plazo con EEGG	0,1	0,5	(0,4)	0,3	0,0	0,7	(0,4)	0,4
Impuesto sobre beneficios	0,0	0,9	-	0,9	0,0	-	-	0,0
Provisiones para riesgos y gastos	36,0	2,7	-	38,7	39,8	3,0	-	42,8
Pasivos corrientes	337,4	104,8	(2,8)	439,4	349,9	196,0	(29,6)	516,2
TOTAL PASIVO	1.347,0	560,0	(152,0)	1.755,0	1.298,9	660,2	(178,8)	1.780,3

4.4. Estado de flujos de efectivo del primer semestre

Datos en Mn€	1S23				1S22			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(11,5)	7,9	0,8	(2,8)	41,7	12,7	1,2	55,7
Amortización del inmovilizado	31,3	17,5	(0,8)	48,0	24,4	20,0	(0,5)	43,9
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	12,9	1,7	-	14,7	(2,4)	0,6	-	(1,8)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,6	(0,3)	-	0,3	1,1	37,0	(0,7)	37,3
Resultado financiero neto	6,5	6,4	-	12,9	2,9	8,9	-	11,7
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(2,5)	(8,1)	-	(10,6)	14,4	12,1	-	26,5
Subvenciones transferidas a resultados	(0,4)	(0,1)	-	(0,5)	(0,3)	(0,1)	-	(0,3)
Ajustes al resultado	48,4	17,3	(0,8)	64,8	40,1	78,5	(1,2)	117,3
Existencias	(9,6)	(6,0)	-	(15,7)	8,6	(1,2)	-	7,4
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(1,2)	13,8	(26,8)	(14,3)	(23,2)	(1,3)	-	(24,5)
Inversiones financieras y otro activo corriente	0,8	0,0	-	0,8	0,6	(0,0)	-	0,6
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(10,9)	(92,6)	26,8	(76,7)	(17,3)	37,2	-	19,9
Cambios en el capital circulante	(20,9)	(84,9)	-	(105,8)	(31,2)	34,6	-	3,4
Pago neto de intereses	(4,5)	(6,4)	-	(10,9)	(3,3)	(9,8)	-	(13,1)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(3,9)	(10,1)	-	(14,1)	(1,9)	(2,5)	-	(4,3)
Otros cobros / pagos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(8,4)	(16,6)	-	(25,0)	(5,2)	(12,2)	-	(17,4)
Flujo de caja de explotación	7,5	(76,3)	-	(68,7)	45,4	113,5	-	158,9
Activos materiales y biológicos	(24,5)	(2,626)	-	(27,2)	(23,8)	(4,7)	-	(28,5)
Activos inmateriales	(2,5)	(0,285)	-	(2,8)	(1,6)	(0,1)	-	(1,7)
Otros activos financieros	(0,1)	0,400	0,3	0,6	(0,0)	-	-	(0,0)
Cobros por desinversiones	(0,5)	-	0,4	(0,1)	0,0	0,4	-	0,4
Flujo de caja de inversión	(27,6)	(2,511)	0,7	(29,4)	(25,5)	(4,4)	-	(29,9)
Flujo de caja libre	(20,1)	(78,8)	0,7	(98,2)	19,9	109,1	-	129,0
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	5,9	-	-	5,9	1,4	-	-	1,4
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	199,7	(14,6)	(0,7)	184,3	(55,0)	(28,6)	-	(83,6)
Pagos por dividendos	(140,6)	-	(0,0)	(140,6)	(13,1)	-	-	(13,1)
Flujo de caja de financiación	65,0	(14,6)	(0,7)	49,7	(66,7)	(28,6)	-	(95,3)
Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes	44,9	(93,4)	-	(48,5)	(46,8)	80,5	-	33,7

5. ASPECTOS DESTACADOS

El Tribunal Supremo confirma la validez de la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta el año 2073

El 7 de febrero de 2023 el Tribunal Supremo comunicó su decisión de estimar los recursos presentados por ENCE y otras entidades contra las sentencias de la Audiencia Nacional de julio de 2021 que anularon la Resolución, de 20 de enero de 2016, de la Directora General de Sostenibilidad de la Costa y del Mar, que otorgó a ENCE una prórroga de la biofábrica de Pontevedra hasta el año 2073.

El Tribunal considera que se pueden prorrogar las concesiones anteriores a la Ley General de Costas de 1988 siempre que consten informes medioambientales favorables, como es el caso.

Cualquier modificación posterior de la regulación de costas no sería de aplicación a la prórroga de la concesión de Pontevedra.

La reversión de los deterioros de activos y provisiones de gastos registrados en los estados financieros de 2021, como consecuencia de las sentencias de la Audiencia Nacional, tuvieron un impacto positivo de 169 Mn€ en el beneficio neto del ejercicio 2022.

El 4 de julio de 2023, el Tribunal Supremo desestimó los incidentes de nulidad presentados por el Ayuntamiento de Pontevedra y la Abogacía del Estado contra la sentencia que avala la validez de la prórroga de nuestra concesión de Pontevedra.

Cabe la posibilidad que se interponga recurso de amparo ante el Tribunal Constitucional, aunque la Sociedad considera que no se dan los fundamentos jurídicos para que este prospere.

Reparto de dividendos

El 16 de marzo y el 18 de mayo de 2023 se distribuyeron sendos dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2022 por importe de 0,29 euros brutos por acción cada uno, equivalentes a un importe conjunto de 140,9 Mn€.

Actualización de los precios regulatorios de la energía aplicables en 2023 – 2025

El 29 y 30 de junio de 2023 se publicaron el Real Decreto-ley 5/2023 y la Orden ministerial por la que se actualizan el precio regulatorio de la energía y los parámetros retributivos aplicables a las plantas de generación de energía renovable del Grupo en el semiperíodo regulatorio comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2025.

Dichas normas fijan los precios regulatorios para los años 2023, 2024 y 2025 en 109,31 €/MWh, 108,86 €/MWh y 89,37 €/MWh respectivamente, frente a los 207,88 €/MWh, 129,66 €/MWh y 78,19 €/MWh que se publicaron en la Propuesta de Orden del 28 de diciembre de 2022, la cual ha quedado sin efecto.

Asimismo, quedan sin efecto el borrador de Real Decreto y la propuesta de Orden publicados en abril de 2023 por los que se proponía una nueva metodología para el cálculo y liquidación de las desviaciones entre el precio regulatorio de la energía y el precio de los mercados eléctricos.

La Sociedad estima que la aplicación de estos nuevos precios regulatorios a los parámetros retributivos de las plantas del Grupo supondrá, durante el presente ejercicio, una mayor generación de caja de aproximadamente 26 Mn€ y, contablemente, un menor resultado neto atribuible a la Sociedad de aproximadamente 52 Mn€, que se verá compensado durante el resto de la vida regulatoria de las plantas por una mejora en el resultado neto atribuible a la Sociedad.

Las plantas de generación de energía renovable del Grupo siguen reguladas por el Real Decreto 413/2014 que asegura un nivel de rentabilidad razonable, que quedó fijado en el 7,4% para el periodo 2020 – 2031 por Real Decreto-ley 17/2019.

Los resultados del primer semestre de 2023 se han elaborado conforme a dicha actualización de los precios regulatorios.

Venta de la primera planta fotovoltaica en construcción

El 28 de marzo de 2023 Magnon Green Energy, filial del Grupo Ence-Energía y Celulosa, completó la venta de una planta fotovoltaica en construcción en la localidad de Andújar (Jaén), con una capacidad de 100 MW; lo que supuso un cobro en el ejercicio de 27,7 Mn€.

Esta operación se enmarca dentro del acuerdo firmado con Naturgy Renovables S.L.U en diciembre de 2021 para la compraventa de activos fotovoltaicos ubicados en Jaén, Huelva, Sevilla, y Granada por un total de hasta 62 Mn€.

Se espera completar la venta de los activos fotovoltaicos restantes entre 2023 y 2024.

Ence Biogas firma un contrato con Sener para la ingeniería de 6 plantas de biometano

El 28 de marzo de 2023 Ence Biogas, filial del Grupo Ence-Energía y Celulosa, firmó un contrato con Sener para el desarrollo de la ingeniería conceptual de 6 plantas de biometano en España, cuya entrada en funcionamiento está prevista para finales del año 2025 y 2026.

Ence biogás tiene el objetivo de desarrollar 20 plantas de biometano durante los próximos 5 años y ya cuenta con una cartera de 15 proyectos en desarrollo en España, incluyendo las 6 plantas mencionadas.

Amortización ordinaria total del bono convertible emitido en 2018 y nuevos préstamos bilaterales

El 6 de marzo, Ence amortizó el remanente de 63,3 Mn€ que quedaba de la emisión de bonos convertibles emitidos en 2018 por importe de 160 Mn€ y suscribió varios préstamos bilaterales con distintas entidades por un importe conjunto de 145 Mn€ y con últimos vencimientos en 2030.

Junta General de Accionistas 2023

El 5 de mayo de 2023 Ence celebra su Junta General Ordinaria de Accionistas presencial y telemáticamente, en la que se someten a aprobación los siguientes puntos del orden del día relativos a:

- 1) Examen y aprobación de las cuentas anuales y del informe de gestión, tanto de ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. como de su grupo consolidado correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2022.
- 2) Examen y aprobación del estado de información no financiera consolidado (Informe de Sostenibilidad 2022) correspondiente al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2022.
- 3) Examen y aprobación de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2022 de ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A.
- 4) Examen y aprobación de la gestión del consejo de administración de ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022.
- 5) Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores con cargo a reservas voluntarias.
- 6) Reelección de D. Ignacio de Colmenares Brunet como consejero ejecutivo.
- 7) Examen y aprobación de la política de remuneraciones de los consejeros para los ejercicios 2024, 2025 y 2026.
- 8) Examen y aprobación de un nuevo incentivo a largo plazo para los ejercicios 2023 a 2027.
- 9) Delegación de facultades para interpretar, complementar, subsanar, ejecutar y formalizar los acuerdos adoptados por la junta general de accionistas
- 10) Votación consultiva del informe anual sobre remuneraciones de los consejeros correspondiente a 2022.

ANEXO 1: PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD

La sostenibilidad es inherente a la propia actividad de Ence como empresa líder en el aprovechamiento sostenible de los recursos naturales para la producción de celulosa especial y energía renovable. Está integrada plenamente en el propósito de la Compañía y constituye una prioridad estratégica para Ence, tal como refleja su Plan Estratégico 2019-2023.

Para articular esta apuesta estratégica, Ence ha definido un Plan Director de Sostenibilidad con el mismo horizonte que su Plan Estratégico y que constituye la hoja de ruta para avanzar hacia la excelencia en sostenibilidad y promover la creación de valor compartido con sus grupos de interés. En 2023, Ence ha comenzado a trabajar en la actualización de este plan, que vence este mismo año, para construir la nueva hoja de ruta en sostenibilidad de la compañía para el siguiente periodo. Este ejercicio incluirá un análisis de doble materialidad para identificar los aspectos materiales en los que centrar las actuaciones y los objetivos a fijar.

El plan director actual (2019-2023) se estructura en 7 áreas de actuación prioritarias. En las siguientes secciones se detallan los avances en cada una de ellas.

El destacado desempeño de Ence en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG) es reconocido por prestigiosas agencias e índices ASG. En 2023, la agencia Sustainalytics otorgó una puntuación global ASG de Ence Energía y Celulosa de 90 puntos sobre 100, lo que la sitúa por tercer año consecutivo como líder del sector de celulosa y papel a nivel mundial. La compañía también pertenece al prestigioso índice *FTSE4Good Index Series* desde el año 2021. Además, en junio de 2023, Ence ha sido reconocida con la medalla platino de EcoVadis: la máxima calificación que otorga esta plataforma, especializada en evaluar la sostenibilidad de las compañías.

1. Personas y valores

Las prioridades de la compañía en cuanto a gestión del equipo humano se enfocan en ofrecer empleo de calidad, mejorar el clima organizacional y la motivación, gestionar y desarrollar el talento, promover la formación y el desarrollo de conocimiento, potenciar la diversidad y crear una cultura de sostenibilidad, entre otras.

Así, en términos de generación de **empleo de calidad** cabe destacar que, a cierre del segundo trimestre, el 92,6% de los empleados de Ence tiene un contrato indefinido, el 98,1% trabaja a tiempo completo y se ha incrementado la plantilla con respecto al cierre del año 2022 en un 8,7%.

La **mejora del clima** organizacional es un proyecto prioritario no solo dentro del área de Capital Humano, sino de todos los profesionales que trabajan en Ence. Gracias a los esfuerzos que lleva haciendo la compañía desde que inició el proyecto, en el último estudio anual de clima (2022) se consiguió obtener, por tercer año consecutivo, la certificación como un gran lugar para trabajar de Great Place to Work.

En cuanto al **desarrollo del talento**, Ence trabaja para asegurar que la compañía atrae, desarrolla, y retiene a los profesionales necesarios para asegurar que se cuenta con el capital humano necesario para conseguir el éxito del Plan Estratégico 2019-2023. En este sentido, Ence pone foco en potenciar las promociones internas como base del desarrollo profesional de nuestros empleados, dándole mayor difusión a todas aquellas promociones que se vayan produciendo. Así, a cierre del segundo trimestre se han realizado 29 promociones, de las cuales 11 han sido mujeres.

En términos de **formación y desarrollo**, la estrategia de formación de los empleados de Ence tiene el objetivo fundamental de favorecer su desarrollo profesional y personal a todos los niveles, para mejorar su integración en la compañía y su compromiso con sus objetivos estratégicos, y dotarles de la cualificación necesaria para el desempeño de sus funciones y a la vez fomentar una cultura de desarrollo, de creación de valor y mejora continua, permitiéndoles asumir nuevas responsabilidades a futuro.

La formación es un capítulo importante dentro del Plan Estratégico de Personas, en el cual se han definido los siguientes planes de formación corporativos adicionales a los Planes de Formación específicos de cada centro de operaciones:

- ✓ Concienciación ambiental
- ✓ Cumplimiento normativo
- ✓ Desarrollo del liderazgo
- ✓ Seguridad y salud

- ✓ Sostenibilidad
- ✓ Técnica de operación y mantenimiento
- ✓ Transformación digital

A cierre del segundo trimestre se han impartido 11.737 horas de formación en el Grupo, adaptando los formatos de la formación para hacerlos compatibles con el teletrabajo. En este sentido se ha puesto foco en seguridad y salud, técnica de operación, cumplimiento normativo, desarrollo del liderazgo y transformación digital.

En cuanto a la promoción de la **igualdad y la diversidad**, Ence sigue apostando por incorporar mujeres en su plantilla, logrando incrementar respecto al cierre de 2022 en un 13% la presencia femenina en el equipo humano hasta alcanzar un 27,1% de la plantilla a cierre del segundo trimestre. Además, en lo que va de año, el 46 % de las nuevas contrataciones han sido cubiertas por mujeres.

Además, el programa de igualdad de Ence incluye medidas que van más allá de lo establecido en la legislación vigente. En consonancia con esto, la política retributiva garantiza la no discriminación entre nuestros empleados, retribuyendo de manera competitiva conforme a criterios de mercado, con un componente variable, y basada en una evaluación del desempeño objetiva con criterios de equidad y eficiencia.

En cuanto a las **relaciones laborales**, Ence trabaja para construir relaciones basadas en el diálogo y la corresponsabilidad, manteniendo así el marco de relaciones necesario para poder trabajar en mejorar la eficiencia y la productividad. Por ello, la compañía mantiene una comunicación fluida y constante con los diferentes representantes de los trabajadores de todos los centros de trabajo. En este sentido, se está negociando el convenio de Biofábrica de Pontevedra . Asimismo se está negociando el Plan de Igualdad de la compañía.

2. Acción Climática

En el ámbito de la acción climática, Ence trabaja en dos líneas, por una parte en la **mitigación del cambio climático** adaptando sus procesos productivos para minimizar su huella de carbono y por otra, en la **adaptación al cambio climático**, desarrollando acciones que promuevan la resiliencia de la Compañía.

En términos de mitigación, Ence ha fijado sus objetivos de reducción de emisiones GEI, que contemplan una reducción del 25% de las emisiones específicas de alcances 1 y 2 del segmento de celulosa para el año 2025 respecto al año base, establecido en 2018. Para alcanzar este objetivo, se han desarrollado planes de descarbonización que pasan por la mejora continua y la sustitución de combustibles fósiles en las biofábricas. Desde 2021 se implementaron las medidas marcadas en estos planes, comenzando por la sustitución de combustibles fósiles (coque) por biomasa en la biofábrica de Pontevedra y la consolidación de las instalaciones fotovoltaicas para autoconsumo en las plantas de Mérida y Huelva. Así, en 2022 se ha conseguido reducir un 11% las emisiones totales de GEI del Grupo (vs 2021). En 2023 se continúa trabajando en la hoja de ruta marcada para descarbonizar las biofábricas, avanzando en la ingeniería de los proyectos de sustitución de combustibles fósiles por combustibles renovables en Navia, que conseguirán una reducción de unas 50.000 t de CO2 anuales.

Ence también actualiza anualmente su inventario de gases de efecto invernadero, incluyendo el análisis del balance neto de carbono de los montes de patrimonio de la compañía. Este análisis, que se realiza siguiendo las directrices del IPCC, ha concluido que en 2022, las explotaciones forestales gestionadas por Ence fijaron unas 90.000 toneladas de CO2, una vez descontadas las retiradas de carbono en forma de madera y biomasa de los mismos.

En el ámbito de la adaptación, Ence sigue las recomendaciones del Task Force on Climate-Related Financial Disclosure (TCFD) para la gobernanza y la estrategia de gestión de riesgos y oportunidades derivados del cambio climático. En este sentido, Ence centra sus esfuerzos en el desarrollo de modelos climáticos *ad hoc*, que sirvan como herramienta para analizar los potenciales impactos del cambio climático en las instalaciones y en las áreas de suministro de madera y biomasa de la Compañía. En el desarrollo de estos modelos, Ence utiliza dos escenarios climáticos del IPCC, uno más pesimista (RCP 8.5) y otro más alineado con el nivel actual de emisiones (RCP 4.5) y analiza los cambios del clima en tres horizontes, el futuro cercano (hasta 2040), a medio plazo (hasta 2070) y en un futuro más lejano (2100). Dado que para Ence es más relevante el impacto de los riesgos físicos derivados del cambio climático que el de los riesgos regulatorios, se han seleccionado para el análisis los escenarios en los que los impactos físicos son más acusados, en lugar de un escenario que contemple un calentamiento inferior a 1,5°C.

En 2023, Ence está trabajando en un análisis de los impactos financieros de los principales riesgos climáticos que pueden afectar a la compañía.

3. Operaciones seguras y eco-eficientes

En el eje de operaciones seguras y ecoeficientes, Ence aspira alcanzar el objetivo de cero accidentes y desarrollar la actividad de la compañía de forma ejemplar en materia ambiental, siguiendo los más ambiciosos estándares de referencia internacional, y asegurando así la licencia social para operar en las comunidades de su entorno.

En el ámbito de la **seguridad y salud**, el primer semestre del año ha sido positivo en Magnon, ya que no se han registrado ningún accidente con baja en las plantas de energía, consolidando de este modo tres trimestres consecutivos sin accidentes con baja. Por su parte, las biofábricas de celulosa mantienen unos niveles de accidentabilidad casi cuatro veces por debajo de los del sector. En el ámbito forestal el desempeño ha sido mejorable en los primeros seis meses del año, por lo que sus índices de accidentabilidad superan las cifras alcanzadas a cierre de 2022.

En el plano del **desempeño ambiental**, cabe destacar la positiva evolución de las biofábricas de celulosa, que durante los tres primeros meses del año 2023 han reducido sus emisiones olorosas mensuales respecto al año pasado en un 71% para el caso de Navia y un 56% para el caso de Pontevedra, estando ambas plantas en niveles que superan los mejores datos de sus series históricas. También destaca el hecho de que ambas biofábricas han conseguido reducir los ratios de consumo de agua en relación al año anterior que había sido el mejor de su serie histórica (4,7% Navia y 7,2 % Pontevedra).

En el área de energía, en 2023 se continúa con la ejecución de acciones y seguimiento de los objetivos de reducción del consumo específico de agua en las plantas, habiéndose obtenido un ahorro global para las plantas de Huelva, Mérida, Jaén y Puertollano del 5,8% en el primer semestre del año, respecto a la media de 2022.

En el ámbito de la economía circular, Ence mantiene unas elevadas tasas de valorización y reciclaje, por encima del 90% del total de residuos (datos a cierre de 2022), lo que ha permitido ampliar el alcance de la certificación de su gestión de acuerdo a los criterios Residuo Cero de AENOR (este distintivo sólo se concede a aquellas instalaciones que envían menos de un 10% de los residuos generados a vertedero). Así, en 2023, todas las instalaciones del Grupo cuentan con esta certificación.

En este sentido, en Magnon cabe destacar la mejora en la gestión de finos como retorno al suelo agrícola y, en la medida de lo posible, a la parcela de origen. Con esta iniciativa se devuelve un material natural con valor para la lucha contra la desertificación y degradación del suelo. Así, en el primer semestre del año, el 67% de los finos producidos en las plantas de Huelva, Puertollano y Mérida se han gestionado para su devolución a las parcelas agrícolas.

En el ámbito de la gestión ambiental, las biofábricas de celulosa superaron con éxito las auditorías de recertificación de ISO 14.001, ISO 45.001, ISO 50.001 y Residuo 0. También verificaron su cumplimiento con el Reglamento EMAS y renovaron la certificación SURE la gestión sostenible de su biomasa.

En relación gestión ambiental, en el área de energía se ha obtenido la aprobación para la actividad de investigación, desarrollo o experimentación del proyecto de prueba productiva de valorización del residuo de envases de madera en las instalaciones de la planta de Mérida y Puertollano. En la planta de Mérida se están llevando a cabo las pruebas. En la planta de Huelva se está llevando a cabo la actividad de investigación, desarrollo o experimentación del proyecto de secado de OGH (orujos grasos húmedos) con un plazo de ejecución de 1 año.

4. Desarrollo rural y agroforestal

En este eje, Ence persigue garantizar la **sostenibilidad y trazabilidad de las materias primas** de las que se abastece (madera y biomasa) y **crear valor para propietarios, suministradores y demás actores del sector** agrícola y forestal, generando un efecto vertebrador del territorio basado en modelos de negocio sostenibles.

En este sentido, Ence se ha convertido en el referente nacional en materia de **sostenibilidad forestal** aplicando criterios y estándares internacionalmente reconocidos de excelencia en la gestión de masas forestales propias y promoviéndolos a lo largo de su cadena de suministro, como FSC® (Forest Stewardship Council®, con números de licencia FSC®-C099970 y FSC®-C081854) y PEFC® (Programme for the Endorsement of Forest Certification, con

números de licencia PEFC/14-22-00010 y PEFC/14-33-00001). A cierre del primer semestre de 2023, más del 80% de su patrimonio estaba certificado con alguno de estos estándares y más del 71% de la madera que entró en las biofábricas procedente de los montes patrimoniales, suministradores y propietarios forestales contaba con alguna o ambas certificaciones.

En el ámbito de la sostenibilidad en la gestión forestal, Ence también promueve la **conservación de la biodiversidad** en sus montes. En este sentido, en 2021 se realizaron estudios enfocados a analizar la biodiversidad en el 85% de la superficie patrimonial, destacando el primer estudio documental de fauna potencialmente presente en los montes patrimoniales. A lo largo de 2023 se continuará avanzando en este sentido, con nuevos estudios faunísticos y de biodiversidad de flora en más de 50 montes de patrimonio de Ence.

Respecto a la **generación de valor** para propietarios y suministradores, Ence apoya especialmente a las empresas de menor tamaño. Durante los seis primeros meses de 2023 la compañía ha comprado madera a más de 980 propietarios forestales, por un importe superior a los 25 millones de euros.

Ence además busca **promover el desarrollo de los entornos** en los que opera. Por ello, la compañía promueve la compra de materias primas locales y de hecho, la mayor parte de las compras de madera y biomasa se realizan en Galicia, Asturias, Cantabria, País Vasco, Andalucía, Extremadura, Castilla y la Mancha y Portugal. El hecho de comprar madera y biomasa local no sólo contribuye a generar valor en el entorno próximo, sino que reduce los transportes y reduce la huella de carbono de alcance 3 de la compañía.

Además de generar valor para sus proveedores de biomasa, Ence impulsa la **sostenibilidad de la biomasa** que consumen sus plantas para la generación de Energía mediante dos herramientas complementarias: el Decálogo de la Biomasa (esquema de autorregulación voluntario) y la certificación de las plantas según el esquema de certificación Sure System (para dar cumplimiento a la directiva de renovables RED II).

El cumplimiento acumulado del Decálogo de la biomasa para biomásas agroforestales de las Plantas de Energía a cierre del primer semestre fue del 92,3% superando por el momento el objetivo establecido para el año (alcanzar un 80% de cumplimiento). En cuanto a las biomásas industriales, se ha alcanzado un nivel de cumplimiento del 90%, superando también el objetivo establecido.

En cuanto a la implantación del esquema de certificación Sure para dar cumplimiento a los requisitos derivados de la directiva RED II, durante el segundo trimestre de 2023 se han renovado los certificados de las Plantas de Energía y Biofábricas. Además de renovar la certificación de sus instalaciones, Ence trabaja para impulsar la certificación de toda su cadena de suministro y, a cierre del primer semestre, se cuenta con más de **150** suministradores certificados. En cuanto a la biomasa certificada, las plantas de Energía alcanzan a cierre de junio cifras de alrededor de un 95%; mientras que en las Biofábricas se alcanza un 98% en lo va de año.

Por otro lado, Ence continúa aplicando sus procedimientos de supervisión de la cadena de suministro, incluyendo la **homologación** de los productores de madera y biomasa agroforestal, que se mantiene a cierre del primer semestre en valores superiores al 98%.

5. Productos sostenibles

En su apuesta por los productos sostenibles, en 2019 Ence lanzó la marca Ence Advanced como resultado de años de trabajo tanto en investigación de mercado, I+D+i, como en desarrollo industrial y de producto. Desde esta plataforma, Ence trabaja en el desarrollo de **productos con menor huella ambiental**, como alternativas a la celulosa de fibra larga (que requiere un mayor consumo de madera), productos adaptados y especiales o pasta no blanqueada para la fabricación de bolsas y embalajes de papel que pueden sustituir materiales como el plástico.

En este sentido, cabe destacar la pasta no blanqueada Naturcell, que además de tener un perfil ambiental mejorado y menores emisiones de CO₂ que la pasta blanqueada, compensa las emisiones de CO₂ restantes derivadas de su ciclo de vida con créditos del mercado voluntario. Así, el total de las ventas de Naturcell de Pontevedra del año 2022 fueron del producto neutro en carbono Naturcell Zero, superando de este modo el objetivo de Sostenibilidad fijado por la compañía para el año pasado.

En relación con la Huella de Carbono, la compañía ha lanzado un proyecto, actualmente en desarrollo, que permitirá a los clientes de celulosa obtener información sobre las emisiones de CO₂ desde el suministro de materias primas, incluyendo la fabricación y hasta el transporte de los productos que compran. La información la obtendrán directamente desde la página web de Ence.

Entre los hitos del año en curso, cabe destacar que en el mes de junio Ence ha sido reconocida con la **medalla platino de Ecovadis**, la máxima calificación que otorga esta plataforma. La herramienta está especializada en evaluar la sostenibilidad de las compañías y es la más consolidada a nivel mundial, analizando más de 100.000 empresas en todo el mundo en base a una amplia gama de criterios vinculados a los sistemas de gestión no financieros.

En su calificación, Ecovadis destaca el desempeño de Ence en lo relativo a sostenibilidad medioambiental; en prácticas laborales y derechos humanos; en la realización de compras sostenibles; y en conducta ética, parámetros en los que los analistas han otorgado a Ence las puntuaciones más elevadas.

La puntuación recibida nos sitúa a la vanguardia mundial en materia de sostenibilidad. En concreto, sitúa a Ence en el percentil 99, a la cabeza del resto de compañías del sector, y refleja el esfuerzo que hace la compañía para liderar el camino y ser el mejor socio posible para sus clientes. También con el fin de demostrar de forma transparente los atributos de sostenibilidad de sus productos, Ence ha trabajado junto con Environdec en la redacción de la Regla de Categoría de Producto (RCP), necesaria para realizar el Análisis de Ciclo de Vida (ACV) y la Declaración Ambiental de Producto (DAP) normalizados para la pasta de celulosa, de manera que sus resultados sean comparables frente a productos similares. En 2021 ya se publicaron en la página web de Environdec las DAPs de las celulosas de Pontevedra: Encell TCF y Naturcell, **haciendo de estos productos de Ence las primeras pastas de mercado en obtener la Declaración Ambiental de Producto**. Desde el mes de marzo de 2022 se puede consultar la nueva RCP⁽¹⁾ y desde agosto las DAPs revisadas y actualizadas⁽²⁾. En 2023, Ence está trabajando en la elaboración de las DAPs de Navia, comenzando con Encell ECF, cuya publicación tendrá lugar en el tercer trimestre.

El crecimiento en **productos sostenibles** es otra de las prioridades de Ence, por lo que la compañía ha establecido nuevos y más ambiciosos objetivos de ventas de Naturcell, Powercell y Naturcell Zero para 2023. Durante el segundo trimestre de 2023, se consolida el porcentaje de ventas de productos especiales, que han supuesto un 19,1% de las ventas totales de celulosa (16,9% en los seis primeros meses del año).

Además de en estos proyectos, en 2023 Ence continúa trabajando en la certificación de la fabricación de celulosa en Seguridad Alimentaria conforme a la normativa ISO 22000 en las dos biofábricas.

(1) <https://www.environdec.com/product-category-rules-pcr/get-involved-in-pcr-development#recentlypublishedpcrs>.

(2) <https://www.environdec.com/library/epd6638> y <https://www.environdec.com/library/epd6639>

6. Compromiso con las comunidades

En el eje de compromiso con las comunidades, Ence ha seguido apostando por la inversión social en sus áreas de influencia, a través de los convenios que la compañía mantiene con los Ayuntamientos de los municipios donde se ubican sus principales instalaciones. Así, Ence apoya proyectos de índole social, ambiental, deportiva, de impulso al emprendimiento o destinados a luchar contra la exclusión social, entre otros. En este sentido, en el primer semestre de 2023 cabe destacar la presentación de una nueva convocatoria del Plan Social de Ence Pontevedra, al que la compañía destina 3 millones de euros por edición - siendo una de las iniciativas sociales de mayor envergadura llevada a cabo por una empresa privada en España - o la adjudicación de las ayudas enmarcadas dentro del convenio de colaboración con el Ayuntamiento de San Juan del Puerto, que han ascendido a un total de 24 iniciativas beneficiadas, enfocadas, entre otros aspectos, al apoyo a colectivos vulnerables, la calidad educativa, el bienestar social o la reducción de la brecha digital.

Además de estas inversiones en la comunidad, en 2023 Ence ha continuado desplegando planes específicos de relación con el entorno, con el objetivo de acercar la actividad de la compañía a los vecinos y demás grupos de interés locales. En el marco de estos planes, en el primer semestre de 2023, Ence recibió casi 1.000 visitas en las plantas de Navia, Pontevedra, Huelva y Puertollano. En paralelo a las visitas a los centros de operaciones, se llevaron a cabo diversas actuaciones de formación y divulgación con la participación de empleados de Ence, como la Jornada Iberdrola- Círculo de Empresarios de Galicia “¿Cuál es tu plan de descarbonización de la industria?” en Vigo o la feria internacional Expobiomasa - el mayor escaparate del sector en toda Europa -, en Valladolid. Además, en Asturias, la

compañía estuvo presente en Asturforesta, la feria del sector forestal de referencia en el Noroeste de España, celebrada en Tineo. En este encuentro, Ence pudo trasladar a los profesionales del sector su compromiso con la seguridad en las operaciones, con la gestión forestal sostenible y con la creación de actividad y empleo en las zonas rurales asociadas a los aprovechamientos de la madera y la biomasa.

Por otro lado, en el primer semestre del año también se realizaron más de una veintena de reuniones con representantes de distintos grupos de interés, para mantener un diálogo fluido con todos ellos. En esta misma línea de implicación y compromiso con el entorno, en el segundo trimestre del año, y de la mano del Ayuntamiento de Navia, empleados de la compañía participaron en una jornada de divulgación medioambiental, en la que colaboraron con escolares en la plantación de árboles en una zona de alto valor, como es la playa de Veiga de Arenas, en Navia.

Además de estas iniciativas enfocadas a mejorar la relación con la comunidad, cabe destacar el efecto vertebrador y la contribución al desarrollo socioeconómico que la actividad de Ence tiene en comunidades como Asturias, Galicia, Andalucía y el resto de regiones donde opera. Se estima que la actividad del Grupo genera cerca de 19.000 puestos de trabajo, entre empleos directos, indirectos e inducidos. El impacto positivo de la actividad de Ence se refleja especialmente en los sectores agrícola (propietarios, empresas de aprovechamiento, transportistas) y forestal (propietarios forestales, empresas de silvicultura y aprovechamiento de madera, transportistas, etc.), dos sectores muy ligados al mundo rural. De esta forma, Ence no sólo genera riqueza para estos grupos de interés, sino que supone un importante motor económico para las regiones y contribuye a luchar contra la despoblación y desindustrialización de la España rural.

7. Buen gobierno

En materia de gobierno corporativo, Ence cuenta con un sistema completo y eficaz que incorpora tanto los requerimientos normativos vigentes como las recomendaciones de buen gobierno más aceptadas como mejores prácticas. Con este fin, Ence hace una evaluación continua de las expectativas de los grupos de interés de la compañía, manteniendo un diálogo abierto con accionistas, inversores y asesores de voto o *“proxy advisors”*, y responde de manera transparente a las demandas de información de analistas financieros, empresas de rating y analistas sobre cuestiones ESG de la compañía.

De esta forma, en el eje de gobierno corporativo, los objetivos se centran en consolidar de manera progresiva las medidas de buen gobierno que contribuyen a tener una visión a largo plazo en la protección de los intereses de los accionistas y de otros grupos de interés.

En el segundo trimestre del año se ha aprobado la Política del Sistema Interno de Información, para adaptar la normativa interna de Ence a la nueva Ley 2/2023, de 20 de febrero, que transpone al ordenamiento jurídico español la Directiva (UE) 2019/1937 y regula la protección de las personas que informen sobre infracciones normativas y de lucha contra la corrupción. Dicha Ley obliga a las empresas a contar con canales internos de información diseñados e implantados para proteger a las personas que en un contexto laboral o profesional detecten potenciales infracciones. Asimismo y tal como prevé la nueva Política, se ha aprobado el Procedimiento del Canal Interno de Información con el fin de garantizar que, de presentarse una información, duda o consulta por parte de cualquier grupo de interés de Ence en relación con infracciones o fundadas sospechas de incumplimiento de actos que contravengan la Ley y/o la normativa interna de la compañía, dicha información sea tratada de forma profesional y confidencial, respetando el anonimato en aquellos casos en los que el informante así lo manifieste.

Reducción del coste de producción



Operaciones Seguras y eficientes

Protegiendo la salud y seguridad de la Familia Ence

- ✓ Tres trimestres consecutivos sin **accidentes baja** en plantas de energía y suministro de biomasa

Reducción de la huella hídrica:

- ✓ Reducción del **consumo de agua** en las biofábricas de Navia (-4,7% vs. 2022) y Pontevedra (-7,2% vs. 2022) y en las plantas de energía* (-5,8%)

Contribución a la economía circular:

- ✓ Altos niveles de valorización residuos en línea con los resultados de 2022 (98%)

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

Reducción de olores (vs 2022)

- ✓ **-70,5%** minutos olor Navia y **-56,2%** Pontevedra

*Huelva, Mérida, Jaén y Puertollano

Liderazgo y diferenciación



Acción Climática

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ **-10% emisiones totales GEI** (2022 vs 2021)
- ✓ Análisis riesgos y oportunidades según recomendaciones TCFD



Producto Sostenible

Productos diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ **19,1%** Ventas **productos especiales** en T2 2023 con mejores márgenes y creciendo
- ✓ **Publicación de la 1ª DAP*** de celulosa: Encell TCF y Naturcell
- ✓ **1º producto neutro en Carbono** (Naturcell Zero)

*DAP: Declaración Ambiental de Producto

Licencia para operar



Personas y Valores

El talento como ventaja competitiva

- ✓ Certificación **Great Place to Work** por 3º año consecutivo
- ✓ Empleo de calidad: **93% contratos indefinidos**
- ✓ **+13% mujeres en la plantilla** vs cierre 2022



Compromiso con las Comunidades

Añadiendo valor a nuestra sociedad:

- ✓ **Lanzamiento del Plan Social Ence Pontevedra 2023**, dotado con 3 millones de euros
- ✓ **52 acciones de patrocinio** en el T2

Minimización del riesgo



Gestión Agroforestal Sostenible

Cadena de suministro certificada

- ✓ **86%** Patrimonio certificado
- ✓ **>71%** Madera empleada certificada
- ✓ **>99%** Proveedores madera y biomasa homologados
- ✓ **100%** plantas certificadas Sure System (Biomasa Sostenible)



Gobierno Corporativo

- ✓ **Adaptación de la normativa interna de Ence** a la nueva Ley 2/2023, reguladora de la protección de las personas que informen sobre infracciones normativas y lucha contra la corrupción. Aprobación de la Política del Sistema Interno de Información y del procedimiento del canal interno de información.

ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA

Centro productivo	Tipo de instalación	MW	Retribución a la inversión en P&G 2023 (Ri; €/MW)	Tipo de combustible	Retribución a la operación 2023 (Ro; €/MWh)	Límite de horas con precio regulado	Vida Regulatoria (año de vencimiento)
Pontevedra	Cogeneración con biomasa	34,6	-	Lignina	-	6.500	2032
	Generación con biomasa		46.362	Biomasa Agroforestal	-	7.500	
Navia	Cogeneración con biomasa	40,3	-	Lignina	-	6.500	2034
	Generación con biomasa	36,2	210.395	Biomasa Agroforestal	-	7.500	
Huelva 41MW	Generación con biomasa	41,0	39.759	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2025
Jaen 16MW	Generación con biomasa	16,0	123.610	Orujillo	-	7.500	2027
Ciudad Real 16MW	Generación con biomasa	16,0	66.232	Orujillo	-	7.500	2027
Cordoba 27MW	Generación con biomasa	14,3	184.086	Orujillo	-	7.500	2031
	Congeneración con gas	12,8	-	Gas Natural	286,1	6.537	2030
Huelva 50MW	Generación con biomasa	50,0	242.587	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2037
Mérida 20MW	Generación con biomasa	20,0	267.374	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2039
Huelva 46 MW	Generación con biomasa	46,0	-	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2044
Ciudad Real 50 MW	Generación con biomasa	50,0	-	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2044

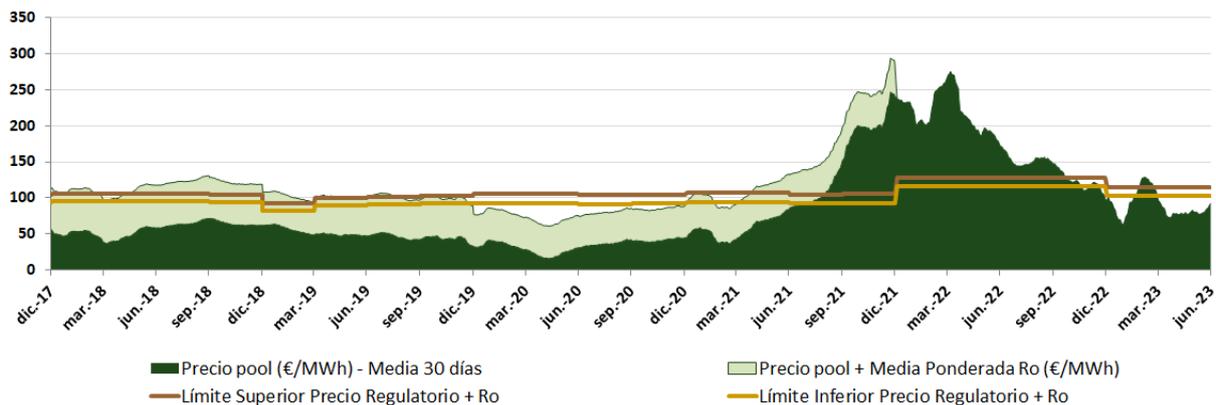
La retribución de las plantas de generación de electricidad con fuentes renovables, cogeneración y residuos está regulada por el Real Decreto 413/2014. Estas plantas cuentan con dos componentes retributivos, uno fijo y otro variable, para asegurar un nivel de rentabilidad razonable:

1. La **retribución a la inversión (€/MW)** garantiza la recuperación de la inversión inicial más un retorno mínimo sobre el coste estimado de construcción de una planta estándar para cada año. Este retorno quedó fijado en el 7,4% para el periodo 2020 – 2031 por Real Decreto-ley 17/2019 del 22 de noviembre.
2. El **precio regulado de venta (€/MWh)** permite cubrir todos los costes estimados de operación de una planta estándar, incluyendo el coste del combustible. Está formado por el precio regulatorio sumado a la retribución complementaria a la operación de cada planta (Ro), cuando corresponda.

El Ministerio de Transición Ecológica (MITECO) determina la retribución complementaria a la operación de cada planta (Ro) en función de los costes estimados de operación de una planta estándar, que se actualizan anualmente y de los precios de la electricidad estimados al inicio de cada periodo regulatorio de 3 años (precio regulatorio). Las desviaciones entre el precio de los mercados eléctricos y el precio estimado por el MITECO al inicio de cada periodo (precio regulatorio) se liquidan mediante un ajuste en el cobro de la retribución a la inversión durante el resto de la vida regulatoria de las plantas.

Para determinar el precio de los mercados eléctricos el MITECO se basará en el valor medio ponderado de una cesta de precios formada por el precio diario del mercado eléctrico junto con los precios de los mercados de futuros de electricidad.

En el caso de que el precio estimado por el MITECO (precio regulatorio) sea superior al coste estimado de operación de una planta estándar, ese diferencial genera también un ajuste en la retribución a la inversión durante el resto de la vida regulatoria de las plantas.



3. Tanto la retribución a la inversión como el precio regulado de venta están sujetos a un **impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica del 7%**. Este impuesto se encuentra suspendido temporalmente desde julio de 2021 y el MITECO ha minorado consecuentemente la retribución a la operación de las plantas.

El 29 y 30 de junio de 2023 se publicaron el Real Decreto-ley 5/2023 y la Orden ministerial por la que se actualizan el precio regulatorio de la energía y los parámetros retributivos aplicables a las plantas de generación de energía renovable del Grupo en el semiperiodo regulatorio comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2025.

Dichas normas fijan los precios regulatorios para los años 2023, 2024 y 2025 en 109,31 €/MWh, 108,86 €/MWh y 89,37 €/MWh respectivamente, frente a los 207,88 €/MWh, 129,66 €/MWh y 78,19 €/MWh que se publicaron en la Propuesta de Orden del 28 de diciembre de 2022, la cual queda sin efecto.

A continuación los **precios del pool estimados por el regulador para el periodo 2023-2025** junto con sus límites anuales superiores e inferiores:

Eur / MWh	2023	2024	2025
LS2	117,1	116,7	97,2
LS1	113,2	112,8	93,3
Precio regulatorio	109,3	108,9	89,4
LI1	105,4	105,0	85,5
LI2	101,5	101,1	81,6

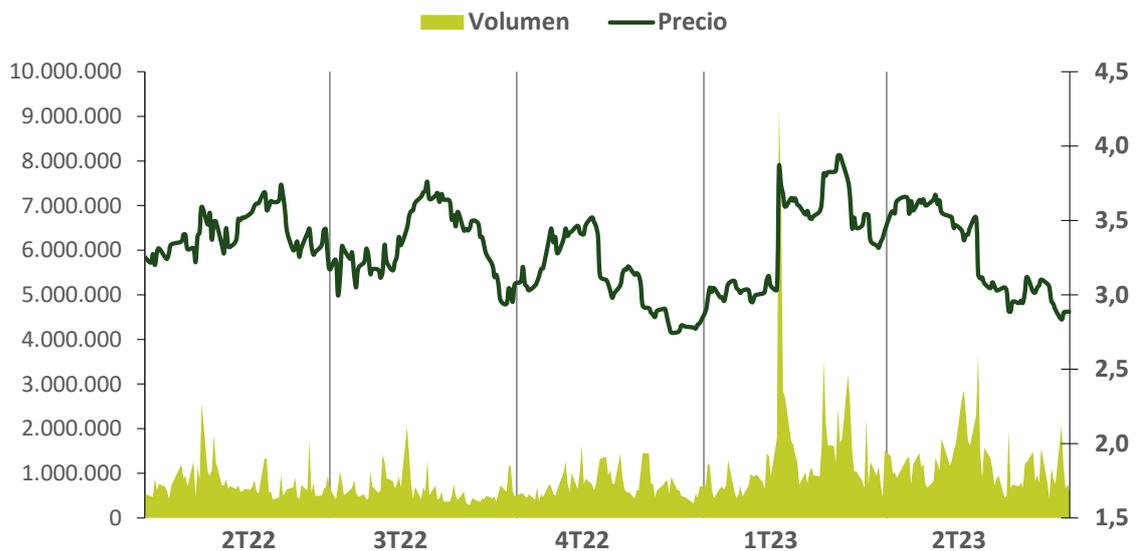
ANEXO 3: ENCE EN BOLSA

El capital social de Ence se compone de 246.272.500 acciones de 0,90 euros de valor nominal cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta y con los mismos derechos políticos y económicos. Las acciones de la Sociedad cotizan en las bolsas españolas y en el Mercado Continuo desde su completa privatización en 2001 y forma parte del Ibex Medium Cap.

La cotización de Ence a 30 de junio de 2023 era de 2,89 €/Acc; lo que supone una revalorización del 2,7% respecto a la cotización a 31 de diciembre de 2022 o del 23,3% ajustando los dos dividendos a cuenta de 0,29 €/Acc distribuidos el 16 de marzo y el 18 de mayo de 2023.

En el mismo periodo las cotizaciones del sector registraron un descenso medio del 10,5%.

El 7 de febrero de 2023 el Tribunal Supremo confirmó la validez de la prórroga de la concesión de la biofábrica de Pontevedra hasta el año 2073. Ese día la cotización subió un 27%.



ACCION	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23
Precio de la acción a cierre del periodo	3,26	3,07	2,81	3,43	2,89
Capitalización a cierre del periodo	803,3	756,1	692,0	844,7	710,7
Evolución trimestral Ence	2,1%	(5,9%)	(8,5%)	22,1%	(15,9%)
Volumen medio diario (acciones)	793.780	657.916	745.786	1.455.322	1.222.432
Evolución trimestral sector *	(1,0%)	(8,6%)	(4,0%)	(10,5%)	(4,4%)

(*) Altri, Navigator, Suzano, CMPC y Canfor Pulp – cotizaciones en euros

Fuente: Bloomberg

ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

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. A continuación se detalla la definición, reconciliación y explicación de las medidas alternativas del rendimiento utilizadas en el presente informe:

EBITDA

El EBITDA es una magnitud incluida dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 1, 2.5, 2.6, 3.3, 3.4, 4.1 y 4.2, que mide el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros resultados no ordinarios de las operaciones que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

Unidad	Estado Financiero	Origen	1523				1522			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	Mn €	PyG	(4,5)	14,3	0,8	10,6	44,2	21,6	1,2	67,1
Dotación a la amortización del inmovilizado	Mn €	PyG	26,2	17,5	(0,8)	43,0	20,4	20,0	(0,5)	39,9
Agotamiento de la reserva forestal	Mn €	PyG	5,0	-	-	5,0	4,0	0,0	-	4,0
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	Mn €	PyG	0,5	(0,3)	-	0,3	1,1	37,0	-	37,3
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	Mn €	APM	6,6	-	-	6,6	0,1	-	-	0,1
EBITDA	Mn €		33,8	31,6	-	65,4	69,8	78,6	-	148,4

La partida de **otros resultados no ordinarios de las operaciones** incluida en los apartados 1, 2.5, 4.1 y 4.2 del presente informe hace referencia aquellos ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía que alteren su comparabilidad en distintos periodos. El importe de 6,6 Mn€ registrado en el primer semestre de 2023 corresponde a un deterioro sobre el valor de las existencias, al encontrarse el precio neto de la celulosa a cierre del semestre por debajo del coste al que se encuentran valoradas.

COSTE POR TONELADA / CASH COST

El coste por tonelada de celulosa o *cash cost* es la medida utilizada por la Dirección como principal referencia de la eficiencia en la producción de celulosa y que se encuentra en el apartado 2.3 del presente informe.

El *cash cost* incluye todos los costes directamente relacionados con la producción y ventas de celulosa con impacto en los flujos de caja, y por tanto sin tener en cuenta la amortización del inmovilizado, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, otros resultados no ordinarios de las operaciones, los resultados financieros y el gasto por impuesto de sociedades.

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S23	1S22
			Negocio Celulosa	Negocio Celulosa
Ingresos por ventas de celulosa	Mn €	PyG	306,6	338,0
EBITDA	Mn €	APM	(33,8)	(69,8)
TOTAL COSTES NETOS (Ingresos - EBITDA)	Mn €		272,8	268,1
Total liquidación de coberturas	Mn €	PyG	(0,7)	(11,3)
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	Mn €	EFE	2,5	(14,4)
Agotamiento de la reserva forestal	Mn €	PyG	5,0	4,0
Variación de existencias de producto terminado y en curso de fabricación	Mn €	PyG	4,3	(9,0)
Otros ingresos y gastos	Mn €		(4,7)	(2,8)
COSTES NETOS AJUSTADOS	Mn €		279,3	234,6
Costes netos relacionados con la producción de celulosa	Mn €		236,8	192,6
Nº toneladas producidas	Ud.		478.003	465.888
COSTES NETOS RELACIONADOS CON LA PRODUCCIÓN POR TONELADA	€/t		495,4	413,3
Costes netos de estructura, comercialización y logística	Mn €		42,5	42,1
Nº toneladas vendidas	Ud.		461.493	487.059
COSTES NETOS DE ESTRUCTURA, COMERCIALIZACIÓN Y LOGÍSTICA POR TONELADA	€/t		92,0	86,4
COSTE POR TONELADA / CASH COST	€/t		587,4	499,7

El apartado de “otros ingresos y gastos” incluye, el resultado de la venta de madera a terceros (-0,4 Mn€ en 1S23 y -0,4 Mn€ en 1S22), coste de los viveros (-0,4 Mn€ en 1S23 y -0,3 Mn€ en 1S22), retribución a largo plazo e indemnizaciones de personal (-1,4 Mn€ en 1S23 y -1,3 Mn€ en 1S22), provisiones de tráfico (-0,8 Mn€ en 1S23) y servicios bancarios (-0,7 Mn€ en 1S23 y -0,7 Mn€ en 1S22). El resto de conceptos supusieron un gasto de 1,1 Mn€ en 1S23.

MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA

El margen operativo que se menciona en los apartados 1 y 2.3 del presente informe es un indicador del margen de explotación del negocio de celulosa sin tener en cuenta la amortización del inmovilizado, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes y otros resultados no ordinarios de las operaciones, ajustado por la liquidación de coberturas, el efecto del collar regulatorio sobre las ventas de energía y el ajuste del agotamiento forestal.

Proporciona un indicador comparable de la rentabilidad del negocio y se mide como la diferencia entre el precio medio de venta por tonelada, calculado como el cociente entre los ingresos por ventas de celulosa y el número de toneladas vendidas y el coste por tonelada de celulosa o *cash cost*.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S23	1S22
			Negocio Celulosa	Negocio Celulosa
Ingresos por ventas de celulosa	Mn €	PyG	306,6	338,0
Nº toneladas vendidas	Ud.		461.493	487.059
Precio medio de venta por tonelada (Ingresos / Nº toneladas)	€/t		664,4	693,9
Coste de producción por tonelada / Cash Cost (€/t)	€/t	APM	587,4	499,7
TOTAL MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA	€/t		77,0	194,2

GASTO FINANCIERO NETO Y OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

Las partidas de gasto financiero neto y de otros resultados financieros están incluidas dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 2.5, 3.3, 4.1 y 4.2 agrupando partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias para facilitar su comparativa.

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2023 y su comparativa con el ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S23				1S22			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Ingresos financieros	Mn €	PyG	1,8	0,5	(0,3)	2,0	2,2	0,1	(0,7)	1,6
Gastos financieros	Mn €	PyG	(8,4)	(6,9)	0,3	(14,9)	(6,7)	(9,3)	0,7	(15,3)
GASTO FINANCIERO NETO	Mn €		(6,6)	(6,4)	-	(13,0)	(4,5)	(9,2)	(0,0)	(13,7)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	Mn €	PyG	-	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Diferencias de cambio	Mn €	PyG	(0,5)	-	-	(0,5)	2,1	(0,0)	-	2,0
OTROS RESULTADOS FINANCIEROS	Mn €		(0,5)	-	-	(0,5)	2,1	0,3	-	2,4
TOTAL RESULTADO FINANCIERO POSITIVO / (NEGATIVO)	Mn €	PyG	(7,0)	(6,4)	-	(13,4)	(2,5)	(8,9)	-	(11,4)

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

Ence facilita el desglose del flujo de caja de inversión incluido en el estado de flujos de efectivo para cada una de sus unidades de negocio, en los apartados 1, 2.6 y 3.4 clasificando los pagos por inversiones en las siguientes categorías: inversiones de mantenimiento, inversiones de eficiencia y de expansión, inversiones en sostenibilidad e inversiones financieras.

La dirección técnica de Ence clasifica estas inversiones en función de los siguientes criterios: Las inversiones de mantenimiento son aquellas inversiones recurrentes destinadas a mantener la capacidad y productividad de los activos de la Compañía, mientras que las inversiones de eficiencia y expansión son aquellas destinadas a incrementar la capacidad y productividad de los mismos. Por su parte, las inversiones en sostenibilidad son aquellas destinadas a mejorar los estándares de calidad, seguridad y salud de las personas, mejorar el medio ambiente y el entorno. Las inversiones financieras corresponden a pagos por inversiones en activos financieros.

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. Se desglosa del flujo de caja de inversión en función del destino de los pagos para facilitar el seguimiento de la ejecución del Plan Estratégico publicado.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S23				1S22			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Inversiones de mantenimiento	Mn €		(4,2)	(1,0)	-	(5,2)	(9,9)	(1,1)	-	(11,0)
Inversiones en sostenibilidad	Mn €		(11,0)	(0,3)	-	(11,3)	(4,1)	(0,7)	-	(4,7)
Inversiones de eficiencia y expansión	Mn €		(11,9)	(1,6)	-	(13,5)	(11,4)	(3,0)	-	(14,5)
Inversiones financieras	Mn €	EFE	(0,1)	0,4	0,3	0,6	(0,0)	-	-	(0,0)
TOTAL PAGOS DE INVERSIONES	Mn €	EFE	(27,1)	(2,5)	0,3	(29,4)	(25,5)	(4,8)	-	(30,3)

FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN

El flujo de caja de explotación recogido en los apartados 1, 2.6 y 3.4 del presente informe coincide con el flujo de efectivo de las actividades de explotación incluido en el estado de flujos de efectivo del apartado 4.4. Sin embargo, en el primer caso se llega al flujo de caja de explotación partiendo del EBITDA, mientras que en el segundo caso se llega al flujo de efectivo de actividades de explotación partiendo del resultado antes de impuestos. Por este motivo los ajustes al resultado en uno y otro caso no coinciden. Esta medida se presenta a efectos de conciliar el EBITDA con el flujo de caja de explotación.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S23				1S22			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBITDA	Mn €	APM	33,8	31,6	-	65,4	69,8	78,6	-	148,4
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	Mn €	APM	(6,6)	-	-	(6,6)	(0,1)	-	-	(0,1)
Ajustes al resultado del ejercicio-										
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	Mn €	EFE	12,9	1,7	-	14,7	(2,4)	0,6	-	(1,8)
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	Mn €	EFE	(2,5)	(8,1)	-	(10,6)	14,4	12,1	-	26,5
Subvenciones transferidas a resultados	Mn €	EFE	(0,4)	(0,1)	-	(0,5)	(0,3)	(0,1)	-	(0,3)
Diferencias de cambio con impacto en caja	Mn €	EFE	(0,5)	(0,0)	(0,0)	(0,5)	0,4	(0,0)	-	0,3
Cambios en el capital circulante	Mn €	EFE	(20,9)	(84,9)	0,0	(105,8)	(31,2)	34,6	-	3,4
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	Mn €	EFE	(4,5)	(6,4)	-	(10,9)	(3,3)	(9,8)	-	(13,1)
Cobros de dividendos	Mn €	EFE	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por impuesto sobre beneficios	Mn €	EFE	(3,9)	(10,1)	-	(14,1)	(1,9)	(2,5)	-	(4,3)
Pago de retribución a largo plazo	Mn €	EFE	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN			7,5	(76,3)	-	(68,7)	45,4	113,5	-	158,9

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, tal y como aparece en los apartados 1, 2.6, 3.4 y 4.3 de este informe.

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.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S23				1S22			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	Mn €	EFE	7,5	(76,3)	-	(68,7)	45,4	113,5	-	158,9
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	Mn €	EFE	(27,6)	(2,5)	-	(29,4)	(25,5)	(4,4)	-	(29,9)
FLUJO DE CAJA LIBRE	Mn €		(20,1)	(78,8)	-	(98,2)	19,9	109,1	-	129,0

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, en los apartados 1, 2.6 y 3.4 del presente informe, 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, los ajustes relacionados con la regulación eléctrica y otros ajustes al resultado, que está disponible para realizar inversiones adicionales a las de mantenimiento, para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2023 y su comparativa con el ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S23				1S22			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBITDA	Mn €	APM	33,8	31,6	-	65,4	69,8	78,6	-	148,4
Cambios en el capital circulante-										
Existencias	Mn €	EFE	(9,6)	(6,0)	-	(15,7)	8,6	(1,2)	-	7,4
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Mn €	EFE	(1,2)	13,8	(26,8)	(14,3)	(23,2)	(1,3)	-	(24,5)
Inversiones financieras temporales	Mn €	EFE	0,8	0,0	-	0,8	0,6	(0,0)	-	0,6
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	Mn €	EFE	(10,9)	(92,6)	26,8	(76,7)	(17,3)	37,2	-	19,9
Inversiones de mantenimiento	Mn €	APM	(4,2)	(1,0)	-	(5,2)	(9,9)	(1,1)	-	(11,0)
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	Mn €	EFE	(4,5)	(6,4)	-	(10,9)	(3,3)	(9,8)	-	(13,1)
Pagos por impuesto sobre beneficios	Mn €	EFE	(3,9)	(10,1)	-	(14,1)	(1,9)	(2,5)	-	(4,3)
FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO	Mn €		0,3	(70,9)	-	(70,6)	23,4	99,9	-	123,3

DEUDA FINANCIERA NETA / POSICIÓN DE CAJA NETA

La deuda financiera del balance, tal y como figura en el apartado 4.2 del presente informe, incluye obligaciones y otros valores negociables, deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros. No incluye sin embargo la valoración de instrumentos financieros derivados ni deudas con entidades del Grupo y asociadas.

La deuda financiera neta o posición de caja neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo disponible en balance, que incluye el saldo de efectivo y equivalentes, junto con el efectivo para la cobertura de deuda financiera incluido dentro de los activos financieros a largo plazo y el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente, tal y como figura en los apartados 2.7 y 3.5 del presente informe.

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	Jun. 2023				Dic. 2022			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Deuda financiera a largo plazo-										
Obligaciones y otros valores negociables	Mn €	Balance	-	78,6	-	78,6	-	78,4	-	78,4
Deudas con entidades de crédito	Mn €	Balance	288,1	31,0	-	319,1	96,9	43,7	-	140,6
Otros pasivos financieros	Mn €	Balance	79,5	1,9	-	81,4	66,3	0,8	-	67,0
Deuda financiera a corto plazo-										
Obligaciones y otros valores negociables	Mn €	Balance	-	-	-	-	64,1	0,0	-	64,1
Deudas con entidades de crédito	Mn €	Balance	76,2	25,0	-	101,2	13,0	27,2	-	40,1
Otros pasivos financieros	Mn €	Balance	6,7	0,6	-	7,3	6,3	0,6	-	6,9
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Mn €	Balance	323,3	40,4	-	363,7	278,4	134,5	-	412,9
Activos financieros a corto plazo - Otras inversiones financieras	Mn €	Balance	3,4	0,0	-	3,4	4,2	0,0	-	4,3
Efectivo para cobertura de deuda financiera	Mn €	Balance	-	10,0	-	10,0	-	10,0	-	10,0
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA / (POSICIÓN DE CAJA NETA)	Mn €		123,7	86,6	-	210,4	(36,1)	6,1	-	(30,0)

ROCE

El ROCE es el ratio utilizado por la Dirección como principal indicador de la rentabilidad obtenida sobre el capital empleado y que se encuentra en el apartado 1 del presente informe.

Se calcula como el cociente entre el resultado de explotación (EBIT) de los últimos 12 meses y el capital empleado medio del periodo, tomando como capital empleado la suma de los fondos propios y la deuda financiera neta. Los fondos propios del negocio de Celulosa se calculan como la diferencia entre los fondos propios consolidados y los del negocio de Energía Renovable.

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2023 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S23				1S22			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBIT Últimos 12 meses	Mn €	P&G	35,6	21,0	1,2	57,8	62,7	2,6	2,4	67,7
Promedio capital empleado últimos 12 meses										
Promedio de los fondos propios	Mn €	Balance	564,6	236,4	-	801,0	591,7	237,6	-	829,3
Promedio de la deuda financiera neta	Mn €	Balance	12,6	32,6	-	45,0	1,0	94,3	-	95,3
ROCE	%		6,2%	7,8%	n.s.	6,8%	10,6%	0,8%	n.s.	7,3%

Para el cálculo del ROCE se ha ajustado el efecto de los deterioros y provisiones efectuados en 2021, a raíz de la sentencia de la Audiencia Nacional que anuló la prórroga de la concesión de Pontevedra y su posterior reversión en 2022, a raíz de la sentencia del Tribunal Supremo que avala la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta 2073.

En 4T22 se registró la reversión de deterioros y provisiones con un efecto neto de 164 Mn€ en EBIT y de 169 Mn€ en fondos propios.

AVISO LEGAL

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.



Informe de Resultados 2T23



Los estados financieros intermedios consolidados resumidos al 30 de junio de 2023 y el informe de gestión consolidado intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 de ENCE Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes, elaborados conforme a NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 27 de julio de 2023 y se identifican por ir extendidos en 65 hojas de papel ordinario, numeradas de la 1 a la 5 los estados financieros y de la 6 a la 65 las notas explicativas adjuntas, y 14 hojas más un anexo el informe de gestión. La totalidad de las hojas anteriormente descritas, han sido visadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

Asimismo, y a los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 11.1), y en relación con el informe financiero semestral, relativo a los primeros seis meses del ejercicio 2023 de Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes que incluye la información financiera resumida de su grupo consolidado, los Administradores de la Sociedad abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad: "hasta donde alcanza su conocimiento, los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, y ofrecen la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de junio de 2023, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto en el primer semestre de 2023, y el informe de gestión consolidado intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida".

D. Ignacio de Colmenares y Brunet

D^a. Carmen Aquerreta Ferraz

D^a. Rosa María García Piñeiro

D^a. Rosalía Gil-Albarellos Marcos

D^a. Irene Hernández Álvarez

D^a María de la Paz Robina Rosat

D. Fernando Abril-Martorell Hernández

D. Gorka Arregui Abendivar

D. Javier Arregui Abendivar

D. Oscar Arregui Abendivar

D. José Ignacio Comenge Sánchez-Real

D. Ángel Agudo Valenciano

D. José Guillermo Zubia Guinea