



## **Ence Energía y Celulosa, S.A. y Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados del primer semestre de 2020  
elaborados conforme a las Normas  
Internacionales de Información Financiera e  
Informe de Gestión Consolidado

**Estados Financieros Intermedios  
Resumidos Consolidados del  
primer semestre de 2020**

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

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO RESUMIDO AL 30 DE JUNIO DE 2020

Miles de Euros	Notas	30/06/2020 (*)	31/12/2019 (**)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Activo intangible-			
Fondo de comercio	11	5.796	6.066
Otros activos intangibles	11	55.614	55.835
Propiedad, planta y equipo	12	1.248.167	1.238.304
Activos biológicos	13	73.901	79.076
Activos financieros a largo plazo-			
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	22	51	49
Derivados de cobertura	22 y 25	-	1.419
Otras inversiones financieras	14 y 22	8.034	7.359
Activos por impuestos diferidos	26	63.306	54.042
		<b>1.454.869</b>	<b>1.442.150</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	16	65.647	56.552
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17 y 22	60.394	39.053
Administraciones Públicas deudoras	26	5.963	3.190
Impuesto sobre beneficios, deudor	26	6.850	8.641
Activos financieros a corto plazo-			
Créditos a empresas del grupo y asociadas	22 y 28	36	36
Otras inversiones financieras	14 y 22	6.145	4.450
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14 y 22	336.126	222.214
Otros activos corrientes		3.842	1.830
		<b>485.003</b>	<b>335.966</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.939.872</b>	<b>1.778.116</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Capital social	19.1	221.645	221.645
Prima de emisión y reservas de la Sociedad Dominante		339.446	334.463
Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante		(5.573)	(43.668)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		68.865	115.670
Dividendo a cuenta		-	(12.493)
Diferencias de conversión		11	10
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	19.3	(11.850)	(11.783)
Ajustes en patrimonio por valoración	19.4	29.934	31.969
Otros instrumentos de patrimonio neto	19.5	11.986	11.661
Beneficio consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	19.2	(25.370)	9.209
<b>Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante</b>		<b>629.094</b>	<b>656.683</b>
Intereses minoritarios	20	17.814	18.250
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>646.908</b>	<b>674.933</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Deuda financiera-			
Obligaciones y otros valores negociables	22 y 23	241.874	239.941
Deudas con entidades de crédito	22 y 23	461.559	357.903
Otros pasivos financieros	22 y 23	108.499	107.203
Instrumentos financieros derivados	22 y 25	8.847	6.414
Subvenciones		7.555	6.750
Pasivos por impuestos diferidos	26	36.275	37.575
Provisiones a largo plazo	21	12.828	12.810
Periodificaciones a largo plazo		3.334	3.376
Otros pasivos no corrientes	22 y 24	18.605	26.105
		<b>899.376</b>	<b>798.077</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Deuda financiera-			
Deudas con entidades de crédito	22 y 23	61.894	26.281
Otros pasivos financieros	22 y 23	8.469	8.042
Instrumentos financieros derivados	22 y 25	8.135	9.947
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18, 22 y 24	276.116	226.869
Impuesto sobre beneficios, acreedor	26	625	438
Administraciones Públicas acreedoras	26	12.953	7.821
Provisiones a corto plazo	21	25.396	25.708
		<b>393.588</b>	<b>305.106</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.939.872</b>	<b>1.778.116</b>

Las Notas 1 a 30 adjuntas forman parte integrante del Estado de Situación Financiera Consolidado Resumido al 30 de junio de 2020.

(\*) Saldos no auditados.

(\*\*) El Estado de Situación Financiera Consolidado Resumido al 31 de diciembre de 2019 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 2020

Miles de Euros	Notas	30/06/2020 (*)	30/06/2019 (**)
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Ingresos ordinarios	6	361.963	386.167
Resultado por operaciones de cobertura	25	(9.518)	(14.714)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	16	(1.954)	10.260
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	12 y 13	404	4.701
Otros ingresos de explotación		2.150	318
Subvenciones de capital transferidas a resultados		2.030	2.088
Ingresos de Explotación		<u>355.075</u>	<u>388.820</u>
Aprovisionamientos	7	(172.630)	(155.790)
Gastos de personal	8	(45.475)	(45.872)
Dotación a la amortización del inmovilizado	11 y 12	(47.595)	(40.246)
Agotamiento de la reserva forestal	13	(6.879)	(4.556)
Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado	11, 12 y 13	426	1.614
Deterioro del valor sobre activos financieros	17	(751)	(1.132)
Otros gastos de explotación	9	(102.988)	(95.829)
Gastos de Explotación		<u>(375.892)</u>	<u>(341.811)</u>
<b>BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>		<b><u>(20.817)</u></b>	<b><u>47.009</u></b>
Ingresos financieros		22	480
Gastos financieros	10	(13.049)	(13.461)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	10 y 25	-	-
Diferencias de cambio		337	669
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	161	(140)
<b>RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO</b>		<b><u>(12.529)</u></b>	<b><u>(12.452)</u></b>
Resultado de participaciones contabilizadas por el método de la participación		2	-
<b>BENEFICIO/ (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b><u>(33.344)</u></b>	<b><u>34.557</u></b>
Impuesto sobre beneficios	26	8.716	(8.146)
<b>BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b><u>(24.628)</u></b>	<b><u>26.411</u></b>
Beneficio atribuido a intereses minoritarios procedente de Operaciones continuadas	20	742	1.435
<b>BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (***)</b>		<b><u>(25.370)</u></b>	<b><u>24.976</u></b>
<b>Beneficio/ (Pérdida) por acción atribuido a la Sociedad Dominante:</b>		<b>Euros / acción</b>	
Básico	19.2	<b>(0,10)</b>	<b>0,10</b>
Diluido	19.2	<b>(0,09)</b>	<b>0,09</b>

Las Notas explicativas 1 a 30 adjuntas forman parte integrante del Estado de Resultado Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

(\*) Saldos no auditados.

(\*\*) Saldos no auditados. El Estado de Resultado Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 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 2020**

Miles de Euros	Notas	30/06/2020 (*)	30/06/2019 (**)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (***)</b>		<b>(24.628)</b>	<b>26.411</b>
<b>Ganancias / (pérdidas) imputadas directamente al patrimonio neto consolidado</b>			
- Por coberturas de flujos de efectivo (****)		(14.279)	(12.122)
- Diferencias de conversión (****)		1	(3)
- Efecto impositivo		3.570	3.031
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>19</b>	<b>(10.708)</b>	<b>(9.094)</b>
<b>Gastos / (ingresos) transferidos al Estado de Resultados Consolidado</b>			
- Por coberturas de flujos de efectivo (****)		11.566	15.370
- Efecto impositivo		(2.892)	(3.843)
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS AL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</b>	<b>19</b>	<b>8.674</b>	<b>11.527</b>
<b>RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO TOTAL</b>		<b>(26.662)</b>	<b>28.844</b>
Atribuible a:			
Sociedad Dominante		(27.404)	27.409
Intereses minoritarios		742	1.435

Las Notas explicativas 1 a 30 adjuntas forman parte integrante del Estado de Resultado Global Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

(\*) 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 2019 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

(\*\*\*\*) Partidas que podrán reciclarse por el 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 2020

	Saldo al 01/01/2020	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos (***)	Operaciones con Acciones Propias	Otros movimientos	Saldo al 30/06/2020
30 de junio de 2020 - Miles de Euros (*)							
Capital suscrito	221.645	-	-	-	-	-	221.645
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(11.783)	-	-	-	(67)	-	(11.850)
Reservas-							
Prima de Emisión	170.776	-	-	-	-	-	170.776
Reserva Legal	45.049	-	-	-	-	-	45.049
Reserva por capital amortizado	10.566	-	-	-	-	-	10.566
Reserva de capitalización	9.234	-	5.426	-	-	-	14.660
Reservas voluntarias	98.838	-	-	-	(443)	-	98.395
Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante	(43.668)	-	38.095	-	-	-	(5.573)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	115.670	-	(46.805)	-	-	-	68.865
Dividendo a cuenta	(12.493)	-	12.493	-	-	-	-
Beneficio consolidado del ejercicio	9.209	(25.370)	(9.209)	-	-	-	(25.370)
Diferencias de conversión	10	1	-	-	-	-	11
Ajustes en patrimonio por valoración	31.969	(2.035)	-	-	-	-	29.934
Otros instrumentos de patrimonio neto	11.661	-	-	-	-	325	11.986
<b>Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>656.683</b>	<b>(27.404)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(510)</b>	<b>325</b>	<b>629.094</b>
Intereses minoritarios	18.250	742	-	(1.178)	-	-	17.814
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>674.933</b>	<b>(26.662)</b>	<b>-</b>	<b>(1.178)</b>	<b>(510)</b>	<b>325</b>	<b>646.908</b>

	Saldo al 01/01/2019	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos (***)	Operaciones con Acciones Propias	Otros movimientos	Saldo al 30/06/2019
30 de junio de 2019 - Miles de Euros (**)							
Capital suscrito	221.645	-	-	-	-	-	221.645
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(4.352)	-	-	-	(10.018)	-	(14.370)
Reservas-							
Prima de Emisión	170.776	-	-	-	-	-	170.776
Reserva Legal	45.049	-	-	-	-	-	45.049
Reserva por capital amortizado	10.566	-	-	-	-	-	10.566
Reserva de capitalización	4.543	-	4.691	-	-	-	9.234
Reservas voluntarias	101.108	-	13.140	(13.214)	(561)	-	100.473
Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante	(71.196)	-	27.528	-	-	-	(43.668)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	83.208	-	32.462	-	-	-	115.670
Dividendo a cuenta	(51.309)	-	51.309	-	-	-	-
Beneficio consolidado del ejercicio	129.130	24.976	(129.130)	-	-	-	24.976
Diferencias de conversión	13	(3)	-	-	-	-	10
Ajustes en patrimonio por valoración	25.778	2.436	-	-	-	-	28.214
Otros instrumentos de patrimonio neto	14.065	-	-	-	-	1.151	15.216
<b>Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>679.024</b>	<b>27.409</b>	<b>-</b>	<b>(13.214)</b>	<b>(10.579)</b>	<b>1.151</b>	<b>683.791</b>
Intereses minoritarios	18.272	1.435	-	(1.529)	-	(326)	17.852
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>697.296</b>	<b>28.844</b>	<b>-</b>	<b>(14.743)</b>	<b>(10.579)</b>	<b>825</b>	<b>701.643</b>

Las Notas explicativas 1 a 30 adjuntas 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 2020.

(\*) 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 2019 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

(\*\*\*) Correspondiente a la distribución de dividendos del ejercicio.

## 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 2020

Miles de Euros	Notas	30/06/2020 (*)	30/06/2019 (**)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>			
Beneficio consolidado antes de impuestos de actividades continuadas		(33.344)	34.557
Ajustes del resultado del ejercicio-			
Amortización de activos materiales e intangibles	11 y 12	47.595	39.875
Agotamiento de la reserva forestal	13	6.879	4.928
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)		5.380	10.282
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero		(587)	(1.600)
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	9	(22.062)	2.873
Gastos e ingresos financieros (neto)		12.874	12.253
periodificación gastos fijos	1.5	11.122	(1.004)
Subvenciones transferidas a resultados		(640)	(626)
		<b>60.561</b>	<b>66.981</b>
<b>Cambios en el capital circulante-</b>			
Existencias	16	(9.363)	(20.088)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17	(16.192)	9.698
Inversiones financieras y otros activos corrientes	14	(1.695)	(4.693)
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	18	38.103	11.594
		<b>10.853</b>	<b>(3.489)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>			
- Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	10, 15 y 23	(9.739)	(8.156)
- Pagos por impuesto sobre beneficios	26	1.011	(5.274)
		<b>(8.728)</b>	<b>(13.430)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación</b>		<b>29.342</b>	<b>84.619</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
<b>Pagos por inversiones:</b>			
Activos materiales	12	(48.129)	(166.850)
Activos intangibles	11	(2.478)	(2.931)
Activos financieros		50	(139)
		<b>(50.557)</b>	<b>(169.920)</b>
<b>Cobros por desinversiones:</b>			
Activos materiales	12	122	422
Activos financieros		290	4.123
		<b>412</b>	<b>4.545</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>(50.145)</b>	<b>(165.375)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
<b>Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>			
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	19	(21.289)	(58.998)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	19	20.779	48.419
		<b>(510)</b>	<b>(10.579)</b>
<b>Cobros (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>			
Emisión de obligaciones, neto de gastos de formalización	23	3	(121)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	23	138.194	(35.889)
Aumento (disminución) de otras deudas	23	(298)	(6.292)
Pagos por Derechos de uso sobre activos	15	(2.842)	(2.511)
Subvenciones recibidas netas		168	30
		<b>135.225</b>	<b>(44.783)</b>
<b>Pagos por dividendos</b>			
Dividendos pagados accionistas ENCE		-	(13.214)
Dividendos pagados a minoritarios		-	(845)
		-	<b>(14.059)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación</b>		<b>134.715</b>	<b>(69.421)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>113.912</b>	<b>(150.177)</b>
Efectivo y equivalentes al comienzo del periodo		222.214	348.623
Efectivo y equivalentes al final del periodo	14	336.126	198.446

Las Notas 1 a 30 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

(\*) 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 2019 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

**Notas explicativas a los Estados  
Financieros Intermedios  
Resumidos Consolidados del  
primer semestre de 2020**

## Índice

1. Actividad del Grupo, bases de presentación, perímetro de consolidación y políticas contables de los estados financieros intermedios resumidos consolidados así como otra información .....	6
2. Principios contables y normas de valoración .....	9
3. Estimaciones y juicios contables y fuentes de incertidumbre.....	10
4. Impactos de COVID-19 .....	11
5. Segmentos de operación .....	16
6. Ingresos ordinarios .....	17
7. Aprovisionamientos .....	19
8. Personal.....	19
9. Otros gastos de explotación .....	21
10. Gastos financieros .....	22
11. Fondo de comercio y otro inmovilizado intangible .....	22
12. Propiedad, planta y equipo .....	23
13. Activos biológicos.....	26
14. Activos financieros .....	26
15. Arrendamientos .....	27
16. Existencias .....	28
17. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar .....	30
18. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	31
19. Patrimonio neto .....	31
20. Intereses minoritarios .....	34
21. Provisiones, deterioros, garantías y pasivos contingentes.....	34
22. Instrumentos financieros por categoría .....	39
23. Deuda financiera .....	39
24. Otros pasivos corrientes y no corrientes.....	45
25. Instrumentos financieros derivados.....	46
26. Situación fiscal.....	48
27. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección .....	49
28. Operaciones con Partes vinculadas.....	51
29. Medio ambiente .....	52
30. Hechos posteriores.....	64

## Ence Energía y Celulosa, S.A. y Sociedades Dependientes

### Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del primer semestre de 2020

#### 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 éstas, 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 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).

**Informe financiero 1º Semestre 2020**  
**Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes**

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 Asturias y Pontevedra es de 112 megavatios.

Asimismo, el Grupo gestiona en la Península Ibérica una superficie patrimonial de 62.168 hectáreas, de las que 43.271 hectáreas son en propiedad.

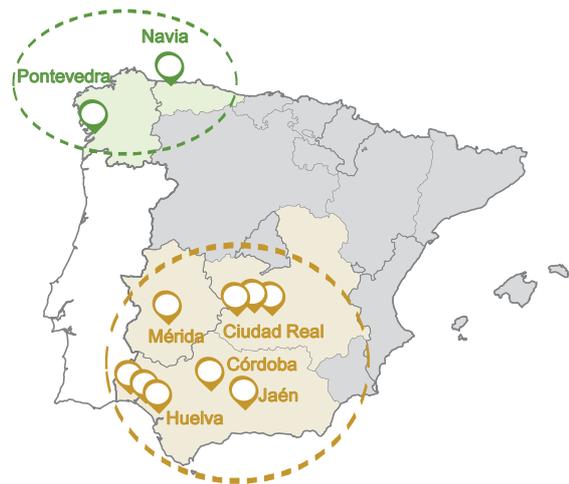
**Negocio “Energía renovable”-**

ENCE ha desarrollado y adquirido diversos proyectos de generación de energía eléctrica con biomasa procedente de subproductos agroforestales así como un proyecto de generación de energía eléctrica termosolar como actividad independiente y separada de su negocio celulósico. La capacidad de generación de energía eléctrica conjunta, actualmente en operación, es de 316 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	2034
Ciudad Real (**)	50	2045

(\*) Planta Termosolar del Grupo

(\*\*) Plantas que han entrado en operación en el primer semestre de 2020



Adicionalmente el grupo está llevando a cabo la tramitación administrativa de distintos proyectos de generación de energía renovable. Actualmente dispone de 405 MW renovables, con acceso a red y localizaciones aseguradas, cuya tramitación administrativa se completará previsiblemente entre el tercer trimestre de 2021 y el primero de 2022.

**Cotización de las acciones-**

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 2020, 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 5/2015, de 28 de octubre, 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 2019 que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 30 de marzo de 2020 y que se encuentran disponibles en [www.ence.es](http://www.ence.es).

Estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados semestrales han sido formulados por el Consejo de Administración de Ence Energía y Celulosa, S.A. el 28 de julio de 2020.

## 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 2019, las cuales se indican en las Notas 3.2 y 4 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al mencionado ejercicio salvo por lo indicado en el apartado 2 siguiente.

## 1.4. Comparación de la información

La información contenida en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

## 1.5. Estacionalidad de las transacciones del Grupo

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 de generación de energía requieren de paradas por periodos que oscilan entre 10 y 15 días para efectuar labores de mantenimiento. Las paradas de las biofábricas de Pontevedra y Asturias así como de la mayoría de las plantas de generación energía con biomasa independientes se efectúan habitualmente en el primer semestre del año, sin embargo, debido a la especial situación provocada por el COVID-19, la parada anual tanto de las biofábricas de Pontevedra y Asturias así como de algunas de las plantas de generación de energía con biomasa independientes se va a efectuar en el segundo semestre de 2020.

En este sentido, el Estado de Resultado Consolidado al 30 de junio de 2020 incorpora un mayor gasto por importe de 11.122 miles de euros correspondiente a la periodificación de los gastos fijos previstos en el año, en los períodos en los que las biofábricas están operativas, y por tanto, excluyendo los periodos de parada por mantenimiento. Esta periodificación supuso el reconocimiento de un ingreso en el primer semestre de 2019 por importe de 1.004 miles de euros.

### 1.6. Importancia relativa

Al evaluar la información a desglosar en estas notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2020 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.

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

El perímetro de consolidación de Ence Energía y Celulosa, S.A. no ha cambiado durante el primer semestre de 2020.

## 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 2019, excepto por la entrada en vigor, con fecha 1 de enero de 2020, de las siguientes modificaciones y/o interpretaciones:

Norma	Contenido	Aplicación a Partir de
<b>Modificaciones de normas-</b>		
Modificación de la NIIF-3 Definición de negocio	Clarifica la definición de negocio	1 de enero de 2020
Modificación de las NIIF-9, NIIF-7 y NIC-39 Reforma del tipo de interés de referencia	Modificaciones en relación a la reforma del tipo de interés de referencia	1 de enero de 2020
Modificación a las NIC-1 y NIC-8. Definición de materialidad	Alinea la definición de "materialidad con la contenida en el marco conceptual	1 de enero de 2020

Estas normas no han tenido un impacto significativo sobre estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados.

## 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	Aplicación a partir de
<b>Normas-</b> NIIF 17 Contratos de seguros	Reemplaza a NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguro.	1 de enero de 2021
<b>Modificaciones de normas-</b> Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos – Mejora de rentas	Modificación para facilitar a los arrendatarios la contabilidad de las mejoras del alquiler relacionadas con COVID-19	1 de junio de 2020
Modificaciones a la NIC 1 Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes	Incorpora aclaraciones respecto a la presentación de pasivos como corrientes o no corrientes	1 de enero de 2023

El Grupo está llevando a cabo un análisis del impacto que estas nuevas normas puedan tener sobre su información financiera consolidada, en caso de ser adoptadas, si bien, no se esperan impactos significativos de su aplicación.

## 3. Estimaciones y juicios contables

La preparación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del primer semestre de 2020 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, la presentación de activos y pasivos contingentes al final del ejercicio, 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 2019.

De acuerdo a lo establecido por la NIC 34 - Información financiera intermedia, el cálculo del importe incluido en el epígrafe “Impuesto sobre sociedades” del Estados de Resultados correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2020 y 2019 se ha efectuado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo esperado para los ejercicios anuales correspondientes. Otros aspectos en los que se han llevado a cabo estimaciones con impacto relevante se detallan en las Notas 17 y 21.

Las asunciones y estimaciones se han adoptado considerando la experiencia histórica, el asesoramiento de expertos independientes, previsiones y otras circunstancias y expectativas al cierre del ejercicio, si bien, 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, reconociendo los efectos del cambio de estimación en periodos futuros.

#### 4. Impactos de COVID-19

La prioridad máxima de ENCE ante la crisis sanitaria, por encima de otros criterios, ha sido aplicar todas las medidas a su alcance para proteger la salud y la seguridad de sus empleados, clientes y proveedores, manteniendo así la continuidad de sus operaciones.

Se detallan a continuación los principales impactos que la pandemia COVID-19 ha tenido en ENCE y su actividad.

##### 4.1. Personas

Ya en la primera quincena de febrero y con el objetivo de garantizar la seguridad y salud de las personas, ENCE comenzó a trabajar en un Protocolo General de Prevención frente a COVID, cuyo ámbito de aplicación incluía todos los centros de trabajo y actividades que realizara ENCE y era de obligatoria aplicación a todas las personas que intervenían en dichos centros de trabajo y actividades, incluyendo a empleados, empresas auxiliares, contratadas, autónomos o transportistas entre otros, colectivo que pasó a denominarse la “familia ENCE”.

Este Protocolo ha incluido entre otras medidas:

- La exigencias de espacio mínimo de nueve metros cuadrados por persona y una distancia mínima de 2 metros entre cada una de ellas salvo que la actividad a realizar exija una superior.
- Medidas de higiene y desinfección personal y de los lugares y equipos y herramientas de trabajo.
- Uso de mascarilla en todo momento que se ha proporcionado al personal
- Toma de temperatura a todo el personal que accede a nuestras instalaciones
- Restricción de viajes y reuniones
- Realización de test médicos preventivos, etc,...

Se estableció también el teletrabajo en todas aquellas funciones en las que esta opción era posible y en el 100% del personal crítico, se redefinieron los grupos de trabajo y los turnos con criterios que minimizaban la propagación del virus, se desarrolló y comunicó a toda la organización y contratadas este Protocolo General de Prevención que se ha venido actualizando semanalmente.

Con el objetivo de asegurar su cumplimiento se han llevado a cabo auditorías diarias recurrentes en todas las instalaciones y actividades para asegurar la correcta aplicación de las prácticas definidas en este Protocolo, permitiendo revisar todas las actividades de cada instalación cada dos días y su resultado ha sido analizado diariamente por el Comité de Emergencia creado al efecto y constituido por el Presidente y resto del Comité de Dirección de ENCE.

Este intenso trabajo iniciado de forma temprana ha demostrado ser efectivo, evitando la propagación del virus en nuestros centros de trabajo y posibilitando la continuidad de nuestras operaciones desde que se inició la crisis sanitaria.

Actualmente se ha iniciado un proceso de desescalada organizado por fases en el tiempo en el que ENCE monitoriza continuamente la evolución de la pandemia y las medidas para prevenir su propagación. En este sentido se ha comenzado a retomar el trabajo presencial de forma muy progresiva a partir del mes de julio, tomando como criterio base el índice de contagios de los últimos 14 días en la zona en la que se encuentre cada centro de trabajo y siempre manteniendo las medidas de prevención fijadas en su Protocolo frente al COVID – 19. Además, se han desarrollado protocolos de actuación reactivos frente a posibles rebrotes de la enfermedad que puedan aparecer en las proximidades de los centros de trabajo.

## **4.2. Evolución de los Negocios**

### **Negocio Celulosa**

La producción de celulosa, el acopio de insumos para la fabricación y la logística y distribución hasta el cliente final se han considerado actividades esenciales según el Real Decreto 463/2020 de 14 de marzo, por el que se declaró el estado de alarma en España. Esto, unido a una mínima propagación del virus en la familia ENCE, ha permitido que hayamos continuado desarrollando este negocio sin ninguna interrupción y con los niveles de eficiencia previstos antes de la pandemia.

Por su parte, el mercado de la celulosa ha continuado operativo, a pesar de COVID-19 y de las medidas de contención tomadas por los distintos países. La demanda global de celulosa ha aumentado en este primer semestre de 2020 respecto al mismo periodo de 2019, y los recortes en el consumo se han concentrado en el papel para impresión y escritura. En lo relativo a los precios de referencia de la celulosa BHKP en Europa, éstos se han mantenido estables desde el 4º trimestre de 2019 en el entorno de 680 USD por tonelada (niveles mínimos de los últimos 10 años), y los niveles de descuento aplicados a nuestros clientes no han variado de forma significativa como consecuencia de COVID-19.

En esta situación, la producción y venta de celulosa en el semestre así como los stocks de producto terminado, se han comportado en términos globales, de acuerdo a lo previsto antes de COVID-19, habiéndose incrementado en un 12% y un 19% interanual, compensando las reducciones de demanda de clientes encuadrados en el sector de “impresión y escritura” con incrementos de demanda en clientes del sector “tissue”. Los stocks de materias primas se han incrementado como medida de gestión ante el potencial riesgo de desabastecimiento que generó COVID-19 en sus primeras etapas (Véase Nota 16).

### **Negocio Energía**

El negocio de Energía Renovable de ENCE comprende la producción de energía renovable en plantas independientes, no vinculadas al proceso de producción de celulosa, con una capacidad instalada conjunta de 316 MW.

Al igual que ha ocurrido en el Negocio Celulosa, la generación de energía renovable y todas las actividades anexas se han considerado actividades esenciales según el Real Decreto 463/2020 de 14 de marzo, por el que se declaró el estado de alarma en España, lo que unido a una escasa propagación del virus en nuestro equipo humano ha permitido que las operaciones se hayan mantenido sin interrupciones con origen en la pandemia COVID-19.

El balance del primer semestre 2020 en los mercados eléctricos europeos muestra caídas de la demanda por las medidas tomadas para controlar la pandemia de la COVID-19. Asimismo los mercados de petróleo Brent, gas y CO2 se vieron igualmente afectados y registraron caídas.

Ambos efectos han impulsado a la baja los precios en el mercado eléctrico (pool) en España a niveles de 29,04 €/MWh en el primer semestre de 2020, lo que representa una reducción del 44% respecto al primer semestre de 2019. En el mes de abril se alcanzó el precio mensual mínimo del semestre de 17,65 €/MWh, recuperándose en los meses de mayo y especialmente junio de 2020.

La regulación eléctrica aplicable a las energías renovables en España incorpora una cobertura a fluctuaciones relevantes en los precios del mercado eléctrico a través del “Valor de ajuste por desviaciones”, concepto que corrige la desviación entre las previsiones sobre el precio de mercado eléctrico consideradas por el regulador, 54,42 €/MWh para el año 2020 y la realidad posterior. La corrección correspondiente al año 2020 se determinará en el año 2022 y su liquidación se distribuirá en los años de vida regulatoria restante de cada instalación.

En consecuencia esta protección regulatoria opera correctamente asegurando un ingreso mínimo a las energías renovables, pero dilata en el tiempo las entradas de tesorería a lo largo de los años de vida de la instalación, pudiendo afectar de forma significativa a la liquidez de las plantas de energía.

Para solventar parcialmente este retraso en el cobro de los ingresos asociados a la generación eléctrica, el 24 de junio de 2020 se publicó el Real Decreto-ley 23/2020, de 23 de junio, por el que se aprueban Medidas en Materia de Energía y en Otros Ámbitos para la Reactivación Económica, que contempla, entre otras medidas, la revisión de la retribución a la operación aplicable durante la vigencia del estado de alarma a las instalaciones que se encuentran acogidas al régimen retributivo específico y cuyos costes de explotación dependen en gran medida del precio del combustible. Esta regulación, actualmente pendiente de desarrollo reglamentario, estimamos que permitirá complementar los valores de pool del periodo a niveles de 54,42 €/MWh para toda la venta de electricidad realizada durante el estado de alarma, y afectará a todas las instalaciones del Negocio Energía de ENCE excepto la planta Termosolar (véase Nota 17).

Otro elemento de protección frente a la pandemia recogido en la regulación eléctrica vigente es la Retribución a la Inversión (Rinv), concepto que garantiza la recuperación de la inversión inicial más un retorno del 7,4% sobre el coste estimado de construcción de una planta estándar. Se concreta en una retribución por MW bruto instalado, que en el caso del Negocio Energía de ENCE supone un ingreso anual de 63 Mn€, y su devengo exige la producción durante 3.000 horas equivalentes en las plantas de biomasa (valor que se ha reducido en un 50% para 2020 con la publicación del Real Decreto-ley 23/2020), siendo la disponibilidad nominal mínima de nuestras plantas de biomasa de 5.500 horas. Considerando el conjunto de las instalaciones de este negocio, la retribución a la inversión cubre aproximadamente el 100% de los costes fijos.

No hay por tanto incertidumbres significativas en los negocios Celulosa y Energía que puedan generar dudas sobre la aplicación del principio de empresa en funcionamiento ni han surgido, como consecuencia de COVID-19, indicios relevantes de deterioro de los activos no financieros del negocio, o bien, la necesidad de llevar a cabo modificaciones sustanciales en las hipótesis utilizadas para determinar su importe recuperable.

### 4.3. Posición de liquidez

#### Negocio Celulosa

Se han adoptado medidas específicas de optimización de la tesorería para dotar al negocio de una mayor resistencia en caso de que los efectos de la pandemia pudieran agravarse o bien alargarse en el tiempo; se ha dispuesto de la línea de crédito revolving por importe de 70 millones de euros, se ha dispuesto de nuevas líneas de financiación por un importe conjunto de 66,5 millones de euros (15 millones de euros con vencimiento a corto plazo y 51,5 con vencimiento a largo plazo), de los que 31,5 millones de euros se corresponden con préstamos avalados por el ICO, se ha optimizado la posición de circulante haciendo un mayor uso de las líneas de factoring y confirming disponibles, y se ha negociado con determinados proveedores, principalmente asociados a los proyectos de inversión en ampliación de la capacidad productiva de nuestras plantas, el aplazamiento al 2º semestre de 2020 y al año 2021 de deudas por un importe conjunto de 37 millones de euros.

Todo ello ha permitido incrementar la tesorería disponible en el 1º semestre de 2020 en un importe de 126 millones de € respecto a la situación al 31 de diciembre de 2019, y al mismo tiempo mantener los niveles de endeudamiento neto existentes al cierre del 2019 (ligero incremento de 16,4 millones de euros).

Como referencias de la fortaleza y resistencia de este negocio, la tesorería disponible al cierre de junio 2020, por importe de 228 millones de euros, permitiría atender el 73% de las obligaciones de pago con vencimiento en el próximo año, o bien, permitiría asumir los costes fijos de nuestras plantas de producción de celulosa por un periodo cercano a los dos años.

#### Negocio Energía

El endeudamiento neto del negocio se ha incrementado un 5% en el primer semestre de 2020 hasta 218 millones de euros, siendo la tesorería disponible al cierre del periodo de 108 millones de euros. Este nivel de tesorería nos permitiría atender sin nueva generación de caja el 92% de las obligaciones de pago con vencimiento en el próximo año, o bien, permitiría asumir los costes fijos de nuestras plantas de generación de energía por un superior a 1,5 años.

Por otra parte, la financiación de este negocio incorpora determinados ratios de cumplimiento vinculando los niveles de endeudamiento a la capacidad de generación de caja o a la situación patrimonial del negocio y a la disponibilidad de un nivel mínimo de tesorería disponible. Considerando la situación actual del negocio así como las previsiones para el resto del año 2020 no se prevén incumplimientos en dichos ratios.

### 4.4. Riesgo de crédito

Otro elemento al que la Dirección de ENCE ha prestado especial atención tras el inicio de la pandemia ha sido a la evolución del riesgo de crédito del Negocio Celulosa. En este sentido, ENCE ha mantenido durante el estado de alarma los sistemas instaurados para la evaluación crediticia de sus deudores y la determinación de límites de riesgo por contraparte, basados en información interna disponible y en los análisis realizados por entidades de seguro de crédito de reconocido prestigio.

De acuerdo con dichos sistemas, ENCE opera en el Negocio Celulosa con clientes con un historial de crédito favorable, y cuenta en todas sus operaciones relevantes con coberturas del riesgo de cobro.

Estas coberturas se consiguen a través de programas de seguro de crédito que proporcionan una cobertura de aproximadamente el 90% de los saldos cubiertos, o bien, a través de garantías otorgadas por el cliente, operaciones instrumentadas a través de créditos documentarios, etc.

Si atendemos a la calificación crediticia otorgada por nuestra aseguradora de crédito, al 30 de junio de 2020 el 35% de los saldos pendientes de cobro corresponden a clientes calificados como de riesgo bajo (43% al 31 de diciembre de 2019), el 46% a clientes de riesgo medio (51% al 31 de diciembre de 2019), y el 19% a clientes de riesgo medio-alto y alto (6% al 31 de diciembre de 2019).

Adicionalmente, destacar que no se han producido retrasos significativos en el cobro de las ventas de celulosa. En este sentido, al 30 de junio de 2020 no hay saldos vencidos a más de 30 días y pendientes de cobro.

#### **4.5. Otros asuntos**

ENCE ha incurrido en costes operativos extraordinarios e inversiones al 30 de junio de 2020 por un importe de 2.708 miles de euros y 203 miles de euros, respectivamente, por los siguientes conceptos; personal para dar respuesta a las medidas de seguridad definidas, suministro de mascarillas, desinfectantes y test, equipamiento para favorecer el teletrabajo, limpieza de espacios de trabajo, donaciones para contribuir con el entorno de ENCE mitigando el impacto de COVID-19, comisiones bancarias, etc. Asimismo, tiene previsto incurrir en costes operativos adicionales en el segundo semestre de 2020 por importe de 1.860 miles de euros.

Adicionalmente, con fecha 2 de marzo de 2020 se produjo una avería en la instalación de generación de energía HU-41MW cuya reparación se ha retrasado de forma significativa como consecuencia del COVID-19, estando previsto que vuelva a entrar en producción en los primeros días de agosto de 2020.

Por su parte, las disposiciones extraordinarias de liquidez para fortalecer los negocios ante el riesgo de agravamiento de la pandemia, tendrán un impacto en los costes financieros del Grupo de aproximadamente 1,3 millones de euros, anuales.

Los contratos de arrendamiento suscritos por el Grupo, principalmente suelo forestal, no se han visto modificados por COVID-19.

El Grupo ha re-evaluado la capacidad de recuperación de los activos fiscales reconocidos al 30 de junio de 2020 por importe de 40.899 miles de euros, correspondientes a bases imponibles negativas y deducciones acreditadas en ejercicios anteriores y pendientes de aprovechamiento, considerando la situación actual de los negocios y la evolución que ha tenido la pandemia durante el 1º semestre de 2020, estimando que la evolución futura de los negocios celulosa y energía permitirá su recuperación en los plazos previstos en la legislación vigente.

Los principales apoyos recibidos del Gobierno se corresponden con los préstamos ICO detallados previamente y contratados a tipos de interés de mercado, y lo relativo al Real Decreto-ley 23/2020, de 23 de junio, por el que se aprueban Medidas en Materia de Energía y en Otros Ámbitos para la Reactivación Económica.

ENCE no ha llevado cabo despidos ni expedientes de regulación temporal de empleo como consecuencia de COVID-19, y no se han producido cambios en los planes de retribución a largo plazo, ni en los compromisos por pensiones de aportación definida que mantiene ENCE con su personal. Por otra parte, considerando la situación actual, no se prevén incumplimientos contractuales por parte de ENCE con clientes o proveedores como consecuencia de COVID-19.

## 5. 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, junto a la información operativa, por la alta Dirección 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 pasta de celulosa desarrollada en las biofábricas de Pontevedra (Galicia) 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. 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).
- Servicios forestales y otros. Se incluyen actividades residuales desarrolladas en el Grupo; servicios forestales a terceros, etc.

Negocio Energía Renovable-

Esta línea de negocio/segmento incluye a las plantas de generación y venta de energía eléctrica a partir de biomasa agrícola y forestal, así como energía eléctrica termo-solar, desarrolladas y operadas de forma independiente.

### 5.1. Información por segmento de operación

A continuación se detalla la información por segmentos de actividad para los seis primeros meses de los ejercicios 2020 y 2019, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

30 de junio de 2020	Miles de Euros							
	Negocio CELULOSA					Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal	Servicios forestales y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias								
<b>Cifra negocio:</b>								
De terceros	264.345	1.722	-	-	266.067	95.896	-	361.963
De otros segmentos	1.338	6.654	425	(6.613)	1.804	60	(1.864)	-
<b>Total ingresos:</b>	<b>265.683</b>	<b>8.376</b>	<b>425</b>	<b>(6.613)</b>	<b>267.871</b>	<b>95.956</b>	<b>(1.864)</b>	<b>361.963</b>
<b>Resultados:</b>								
<b>EBITDA (*)</b>	<b>2.498</b>	<b>5.918</b>	<b>458</b>	<b>-</b>	<b>8.874</b>	<b>26.857</b>	<b>-</b>	<b>35.731</b>
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>(26.430)</b>	<b>(1.250)</b>	<b>215</b>	<b>-</b>	<b>(27.465)</b>	<b>4.708</b>	<b>1.940</b>	<b>(20.817)</b>
Ingresos financieros	2.032	-	-	(694)	1.338	3	(1.319)	22
Gastos financieros	(6.708)	(696)	(3)	694	(6.713)	(7.655)	1.319	(13.049)
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	360	-	-	-	360	(23)	-	337
Deterioro de instrumentos financieros	-	161	-	-	161	-	-	161
Resultado método de la participación	-	2	-	-	2	-	-	2
Impuesto sobre beneficios	8.291	(220)	(60)	-	8.011	765	(60)	8.716
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>(22.455)</b>	<b>(2.003)</b>	<b>152</b>	<b>-</b>	<b>(24.306)</b>	<b>(2.202)</b>	<b>1.880</b>	<b>(24.628)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	-	742	-	742
<b>Beneficio atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>(22.455)</b>	<b>(2.003)</b>	<b>152</b>	<b>-</b>	<b>(24.306)</b>	<b>(2.944)</b>	<b>1.880</b>	<b>(25.370)</b>

**Informe financiero 1º Semestre 2020**  
**Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes**

(\*) Magnitud no desglosada en el Estado de Resultado Consolidado y determinada como el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos. Magnitud no definida en las NIIF.

30 de junio de 2019	Miles de Euros							
	Negocio CELULOSA					Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal	Servicios forestales y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias								
<b>Cifra negocio:</b>								
De terceros	303.674	3.689	-	-	307.363	80.800	(1.996)	386.167
De otros segmentos	352	5.426	-	(5.003)	775	18	(793)	-
<b>Total ingresos:</b>	<b>304.026</b>	<b>9.115</b>	<b>-</b>	<b>(5.003)</b>	<b>308.138</b>	<b>80.818</b>	<b>(2.789)</b>	<b>386.167</b>
<b>Resultados:</b>								
<b>EBITDA (*)</b>	<b>62.984</b>	<b>4.040</b>	<b>95</b>	<b>(482)</b>	<b>66.637</b>	<b>25.660</b>	<b>-</b>	<b>92.297</b>
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>36.249</b>	<b>(1.087)</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>35.199</b>	<b>11.810</b>	<b>-</b>	<b>47.009</b>
Ingresos financieros	2.846	15	-	(1.350)	1.511	252	(1.283)	480
Gastos financieros	(5.663)	(1.286)	(18)	1.350	(5.617)	(9.127)	1.283	(13.461)
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	683	(1)	-	-	682	(13)	-	669
Deterioro de instrumentos financieros	-	(140)	-	-	(140)	-	-	(140)
Impuesto sobre beneficios	(8.719)	844	27	-	(7.848)	(298)	-	(8.146)
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>25.396</b>	<b>(1.655)</b>	<b>46</b>	<b>-</b>	<b>23.787</b>	<b>2.624</b>	<b>-</b>	<b>26.411</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	-	1.435	-	1.435
<b>Beneficio atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>25.396</b>	<b>(1.655)</b>	<b>46</b>	<b>-</b>	<b>23.787</b>	<b>1.189</b>	<b>-</b>	<b>24.976</b>

(\*) Magnitud no desglosada en el Estado de Resultado Consolidado y determinada como el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos. Magnitud no definida en las NIIF.

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 2020 y 31 de diciembre de 2019 así como el Estado de Resultado consolidado Resumido y el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2020 y 2019 desglosados por los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable”.

## 6. Ingresos ordinarios

La distribución de los ingresos ordinarios correspondiente a las actividades del Grupo en el primer semestre de los ejercicios 2020 y 2019 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2020			30/06/2019		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
<b>Magnitudes operativas-</b>						
Ventas Celulosa (Toneladas)	519.820	-	519.820	437.950	-	437.950
Ventas de energía (Mwh) (**)	412.169	612.945	1.025.114	350.676	482.652	833.328
<b>Ingresos-</b>						
Celulosa	217.042	-	217.042	258.552	-	258.552
Energía eléctrica	37.433	95.432	132.865	37.218	80.433	117.651
Madera y servicios forestales	11.592	464	12.056	9.605	359	9.964
Facturación intra-negocios	1.804	60	-	2.763	26	-
	<b>267.871</b>	<b>95.956</b>	<b>361.963</b>	<b>308.138</b>	<b>80.818</b>	<b>386.167</b>

(\*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2020 y 2019 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 2020 y 2019 por 1.864 miles de euros y 2.789 miles de euros, respectivamente.

(\*\*)Adicionalmente se han generado en el semestre 53.275 Mwh en la fase de pruebas de las nuevas plantas que han entrado en operación en el semestre, HU-46 MW y PU-50 MW. Los ingresos asociados a esta generación, por importe de 4.076 miles de euros, se han capitalizado como menor valor de la inversión en dichas instalaciones.

Los ingresos asociados a la generación de energía eléctrica incluyen una estimación del “valor de ajuste por desviaciones” concepto incluido en la regulación eléctrica para corregir el efecto de la desviación entre las previsiones consideradas por el regulador, principalmente del precio de mercado de la electricidad, en el establecimiento de las primas a la operación y la realidad posterior. Esta corrección se realiza cada 3 años y su liquidación se distribuye, con carácter general, en los años de vida regulatoria restante de cada instalación. ENCE estima anualmente este valor de ajuste, y lo registra en sus estados financieros.

El devengo de este ajuste ha supuesto un incremento de los ingresos en el primer semestre de 2020 por importe de 22.062 miles de euros (minoración en el primer semestre de 2019 por importe de 2.851 miles de euros) antes de considerar el efecto de lo establecido en la D.A. 4ª del Real Decreto-ley 23/2020, de 23 de junio, por el que se aprueban medidas en materia de energía y en otros ámbitos para la reactivación económica (véase Nota 17).

Durante el primer semestre de 2020 y 2019 las sociedades del Grupo han efectuado ventas en moneda distinta del euro, principalmente dólar estadounidense, por importe de 95,8 millones de euros y 121,4 millones de euros, respectivamente.

### 6.1. 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, es como sigue:

Porcentaje/Ventas celulosa	30/06/2020	30/06/2019
Alemania	22,0	19,0
España	19,1	15,4
Polonia	12,6	7,9
Italia	11,8	3,5
Francia	7,0	12,0
Reino Unido	6,1	4,6
Turquía	4,0	10,7
Austria	2,7	4,6
Otros	14,7	22,3
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

(\*) Distribución realizada considerando el domicilio social del cliente

Un cliente concentra en el primer semestre de 2020 un volumen de ventas de celulosa del 10%.

## 7. Aprovisionamientos

El epígrafe Aprovisionamientos en el primer semestre de los ejercicios 2020 y 2019 se desglosa en:

Miles de euros	30/06/2020			30/06/2019		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Compras	133.114	25.741	157.971	127.507	22.714	147.757
Variación de existencias de materias primas y auxiliares	(6.800)	(5.150)	(11.950)	(6.812)	(3.138)	(9.950)
Otros gastos externos	18.265	9.324	26.609	15.542	2.766	17.983
	<b>144.579</b>	<b>29.915</b>	<b>172.630</b>	<b>136.237</b>	<b>22.342</b>	<b>155.790</b>

(\*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2020 y 2019 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 2020 y 2019 por 1.864 miles de euros y 2.789 miles de euros, respectivamente.

En este epígrafe se incluyen principalmente los costes de madera, productos químicos, combustibles y otros costes variables.

## 8. Personal

Los gastos de personal incurridos en el primer semestre de los ejercicios 2020 y 2019 en los distintos negocios desarrollados por ENCE son los siguientes:

**Informe financiero 1º Semestre 2020**  
**Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes**

Miles de euros	30/06/2020			30/06/2019		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Sueldos y salarios	29.458	4.865	34.323	29.554	4.499	34.053
Seguridad Social	7.153	1.372	8.525	6.951	1.120	8.071
Aportación planes pensiones	1.104	109	1.213	1.087	91	1.178
Otros gastos sociales	537	73	610	554	42	596
	<b>38.252</b>	<b>6.419</b>	<b>44.671</b>	<b>38.146</b>	<b>5.752</b>	<b>43.898</b>
Planes retribución a largo plazo	613	5	618	1.723	249	1.972
Indemnizaciones	163	23	186	-	2	2
	<b>39.028</b>	<b>6.447</b>	<b>45.475</b>	<b>39.869</b>	<b>6.003</b>	<b>45.872</b>

### 8.1. Datos de plantilla

La plantilla media del Grupo durante el primer semestre de 2020 y 2019 es la siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados del Ejercicio					
	30/06/2020			30/06/2019		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	54	14	68	54	13	67
Gerentes	64	18	82	64	17	81
Responsables de equipo	72	4	76	73	3	76
Técnicos	210	119	329	190	104	294
Administrativos	13	43	56	12	40	52
Operadores	295	13	308	283	9	292
Apoyo y mejora	49	47	96	54	45	99
Mantenimiento	131	1	132	131	1	132
	<b>888</b>	<b>259</b>	<b>1.147</b>	<b>861</b>	<b>232</b>	<b>1.093</b>

Al 30 de junio de 2020 el Consejo de Administración está formado por 14 consejeros. De ellos, 10 son varones y 3 actúan en representación de entidades jurídicas.

### 8.2. Plan de retribución a largo plazo

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

La cuantía máxima del plan considerando los actuales beneficiarios, 117 personas, y asumiendo un grado de consecución de los objetivos del 100%, ascendería a 21.150 miles de euros. De este importe un 46,3% corresponde a la Alta Dirección (véase Nota 27).

En la determinación del importe devengado de este compromiso 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.

El gasto devengado por este concepto en el primer semestre de 2020 ha sido de 618 miles de euros y se encuentra recogido en; i) el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del Estado de Situación Financiera Consolidado por la parte liquidable en acciones por importe de 432 miles de euros antes de

considerar el efecto fiscal (véase nota 19.5) ; ii) en el epígrafe “provisiones a largo plazo” del Estado de Situación Financiera Consolidado (véase nota 21) por la parte correspondiente a la liquidación en metálico por importe de 186 miles de euros.

## 9. 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 2020 y 2019 en los distintos negocios desarrollados por ENCE es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2020			30/06/2019		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Servicios exteriores	64.063	25.502	88.461	63.527	23.175	84.835
Consumo derechos de emisión (Nota 21)	1.435	855	2.290	1.502	875	2.377
Tributos	1.123	926	2.049	1.169	649	1.818
Impuesto a la generación de energía eléctrica	2.634	6.690	9.324	1.252	2.825	4.077
Variación de las provisiones de tráfico y otros	(1.694)	58	(1.636)	579	43	622
Otros gastos no ordinarios de las operaciones (Nota 21)	2.500	-	2.500	2.100	-	2.100
	<b>70.061</b>	<b>34.031</b>	<b>102.988</b>	<b>70.129</b>	<b>27.567</b>	<b>95.829</b>

(\*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2020 y 2019 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 2020 y 2019 por 1.104 miles de euros y 1.867 miles de euros, respectivamente.

La cuenta “Otros gastos no ordinarios de las operaciones” incluye costes relacionados con el Pacto Ambiental suscrito con la Consellería de Medio Ambiente de la Xunta de Galicia (véase Nota 21).

### 9.1. Servicios exteriores

El desglose por conceptos del gasto de servicios exteriores al 30 de junio de 2020 y 2019 es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2020			30/06/2019		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado
Transportes, fletes y costes comerciales	22.314	411	22.725	18.738	287	19.025
Suministros	15.536	1.109	16.644	19.108	1.170	20.278
Reparaciones y conservación	4.803	9.127	13.930	7.369	9.018	16.388
Arrendamientos y cánones	188	183	371	309	90	398
Primas de seguros	1.963	986	2.949	1.557	641	2.198
Servicios de profesionales independientes	2.663	(154)	2.509	3.407	842	4.241
Servicios bancarios y similares	913	279	1.191	374	91	464
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.710	7	1.718	1.989	2	1.991
Gastos de investigación y desarrollo	102	-	102	195	-	195
Otros servicios	13.871	13.554	26.322	10.481	11.034	19.657
	<b>64.063</b>	<b>25.502</b>	<b>88.461</b>	<b>63.527</b>	<b>23.175</b>	<b>84.835</b>

(\*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2020 y 2019 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 2020 y 2019 por 1.104 miles de euros y 1.867 miles de euros, respectivamente.

La cuenta “Arrendamientos y cánones” recoge el coste incurrido en arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de importe variable.

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 2020 ha sido de 49 miles de euros.

## 10. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe del Estado de Resultado Consolidado al 30 de junio de 2020 y 2019 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2020			30/06/2019		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total
Bono High Yield / Convertible	2.422	-	2.422	2.377	-	2.377
Obligación / Nota	-	1.622	1.622	-	1.613	1.613
Préstamos, líneas de crédito y otros	2.928	2.231	5.159	1.782	2.244	4.026
Comisiones y otros gastos	599	1.803	2.402	721	1.886	2.607
Capitalización de gastos financieros (Notas 12 y 13)	(104)	(506)	(610)	(120)	(11)	(131)
Gasto financiero intra-negocio	-	1.319	-	-	1.283	-
Derechos de uso sobre activos (Nota 15)	781	155	936	794	144	938
	<b>6.626</b>	<b>6.624</b>	<b>11.931</b>	<b>5.554</b>	<b>7.159</b>	<b>11.430</b>
Costes asociados a refinanciaciones- Cancelación costes de estructuración	-	-	-	-	1.375	1.375
	-	-	-	-	1.375	1.375
Derivados de cobertura- Liquidación IRSwap (Nota 25)	87	1.031	1.118	63	593	656
	87	1.031	1.118	63	593	656
	<b>6.713</b>	<b>7.655</b>	<b>13.049</b>	<b>5.617</b>	<b>9.127</b>	<b>13.461</b>

(\*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2020 y 2019 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 2020 y 2019 por 1.319 miles de euros y 1.283 miles de euros, respectivamente.

## 11. Fondo de comercio y otro inmovilizado intangible

El movimiento habido durante el primer semestre de 2020 en las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros ha sido el siguiente:

30 de Junio de 2020	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2020	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Saldo al 30/06/2020
Fondo de comercio	7.104	-	-	7.104
Aplicaciones informáticas	27.636	188	1.352	29.176
Gastos de desarrollo	18.452	-	-	18.452
Anticipos	3.617	2.290	(1.352)	4.555
Otros activos intangibles	44.641	-	-	44.641
<b>Total coste</b>	<b>101.450</b>	<b>2.478</b>	-	<b>103.928</b>
Aplicaciones informáticas	(19.751)	(1.543)	-	(21.294)
Gastos de desarrollo	(12.417)	(242)	-	(12.659)
Otros activos intangibles	(2.743)	(914)	-	(3.657)
<b>Total amortizaciones</b>	<b>(34.911)</b>	<b>(2.699)</b>	-	<b>(37.610)</b>
Fondo de comercio	(1.038)	(270)	-	(1.308)
Gastos de desarrollo	(2.854)	-	-	(2.854)
Otros activos intangibles	(746)	-	-	(746)
<b>Total Deterioro</b>	<b>(4.638)</b>	<b>(270)</b>	-	<b>(4.908)</b>
<b>Total</b>	<b>61.901</b>			<b>61.410</b>

El fondo de comercio neto al 30 de junio de 2020 incluye 1.866 miles de euros derivados de la adquisición de la participación que ENCE ostenta en Energía de la Loma, S.A. y Energías de la Mancha ENEMAN, S.A., unidades generadoras de efectivo a las que se ha asignado, y 3.930 miles de euros derivados de la adquisición de la planta de generación de energía termosolar "Termollano 50 MW".

Dicho fondo de comercio se prevé recuperar de forma lineal en los años de vida regulatoria restante de las plantas de generación de energía de las que son titulares estas sociedades y activos. En este sentido, el fondo de comercio se deteriora para recoger así el efecto de la reducción en la vida regulatoria restante de las plantas con el paso del tiempo. Considerando dicho deterioro, el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo en las que se ubica este fondo de comercio, se ajusta al valor en libros.

## 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 2020 ha sido el siguiente:

**Informe financiero 1º Semestre 2020**  
**Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes**

30 de Junio de 2020	Miles de euros					Saldo al 30/06/2020
	Saldo al 01/01/2020	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Traspasos	Diferencias de conversión	
Terrenos forestales	83.794	-	-	-	-	83.794
Otros terrenos	13.352	215	-	2.024	-	15.591
Construcciones	124.609	945	-	5.838	-	131.392
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.791.622	4.365	(5.822)	216.654	-	2.006.819
Otro inmovilizado	62.508	316	(519)	485	-	62.790
Anticipos e inmovilizado en curso	298.176	44.647	(729)	(225.001)	-	117.093
Derecho de uso - Terrenos (Nota 15)	42.448	28	(347)	-	-	42.129
Derecho de uso - Otros activos (Nota 15)	12.939	4.298	(56)	-	-	17.181
<b>Coste</b>	<b>2.429.448</b>	<b>54.814</b>	<b>(7.473)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.476.789</b>
Construcciones	(66.207)	(1.244)	-	-	-	(67.451)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.059.845)	(39.795)	4.902	22	-	(1.094.716)
Otro inmovilizado	(37.832)	(2.389)	251	1	-	(39.969)
Derecho de uso - Terrenos (Nota 15)	(1.991)	(868)	346	-	-	(2.513)
Derecho de uso - Otros activos (Nota 15)	(1.674)	(1.096)	19	(23)	-	(2.774)
<b>Amortizaciones</b>	<b>(1.167.549)</b>	<b>(45.392)</b>	<b>5.518</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.207.423)</b>
Terrenos y construcciones	(1.985)	(496)	14	-	-	(2.467)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(20.459)	-	3.236	-	1.375	(15.848)
Otro inmovilizado	(1.151)	(611)	253	-	(1.375)	(2.884)
<b>Deterioros de valor</b>	<b>(23.595)</b>	<b>(1.107)</b>	<b>3.503</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(21.199)</b>
<b>Total Neto</b>	<b>1.238.304</b>					<b>1.248.167</b>

### 12.1. Adiciones y traspasos

El Grupo ha acometido 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 respeto al medio ambiente. Su desglose es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Primer semestre 2020	2019
<b>Negocio Celulosa:</b>		
Pontevedra	8.373	47.422
Navia	15.290	123.336
Otros	828	5.467
<b>Negocio Energía Renovable:</b>		
Huelva - 46 MW (*)	9.248	27.046
Huelva - 41 MW	699	13.135
Puertollano - 50 MW (*)	10.170	35.166
Otros	5.880	20.814
<b>Total Adiciones</b>	<b>50.488</b>	<b>272.386</b>
<b>Total Adiciones Derechos de uso (ver Nota 15)</b>	<b>4.326</b>	<b>58.225</b>
	<b>54.814</b>	<b>330.611</b>

(\*) Han entrado en funcionamiento durante el primer semestre del 2020.

### Negocio Energía

El 25 de abril de 2018 y 8 de noviembre de 2017, respectivamente, el Grupo suscribió sendos contratos de construcción “llave en mano” de dos plantas de generación de energía renovable a partir de biomasa, ubicadas en Puertollano (Ciudad Real) y Huelva, y con una potencia instalada de 50 MW y 46 MW, respectivamente. La entrada en funcionamiento de Huelva-50 Mw y Puertollano-46 Mw se ha producido el 1 de febrero de 2020 y el 1 de abril de 2020, respectivamente.

La inversión total del proyecto Puertollano 50 MW, deducidos los ingresos derivados de la energía generada en pruebas, ha sido de 126 millones de euros (incluyendo la inversión por 19 millones de euros en derechos de generación de energía eléctrica). Por su parte, la inversión total del proyecto Huelva 46 MW asciende a 100 millones de euros.

### Otros compromisos de inversiones

Se han comprometido inversiones en el Negocio Celulosa al 30 de junio de 2020, adicionales a las detalladas en la Nota 12.2 para ampliar el plazo de concesión de la planta de Pontevedra en 10 años, por importe de 23,6 millones de euros.

Por su parte, se han comprometido inversiones en el Negocio Energía al 30 de junio de 2020 por importe de 8,8 millones de euros.

### 12.2. Concesión de dominio público – biofábrica de Pontevedra

La biofábrica de Pontevedra está asentada sobre terrenos de dominio público marítimo-terrestre, siendo ENCE titular de la correspondiente concesión demanial, que, por tanto, está sometida al régimen jurídico previsto en la Ley 22/1988, de 28 de julio, de Costas, en la Ley 2/2013, de 29 de mayo, de protección y uso sostenible del litoral y de modificación de la anterior, y en el Reglamento General de Costas aprobado por el Real Decreto 876/2014, de 10 de octubre.

Dicha concesión le fue otorgada a ENCE por Orden Ministerial de 13 de junio de 1958. Con fecha 20 de enero de 2016 el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (hoy Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico), otorgó la prórroga de dicha concesión por un periodo de 60 años desde la fecha de solicitud, esto es, hasta el 8 de noviembre de 2073.

Del total de 60 años de nueva concesión, 10 años están condicionados a la realización por parte de ENCE de ciertas inversiones en la biofábrica, asociadas al aumento de capacidad, eficiencia y la mejora medioambiental, así como su integración paisajística, por un valor previsto de 61 millones de euros.

En relación a este compromiso ya se han efectuado inversiones por 62,7 millones de euros y se han comprometido inversiones por 1,5 millones de euros adicionales. Estos compromisos de inversión en Pontevedra se han considerado igualmente en el Pacto Ambiental suscrito con la Consellería de Medio Ambiente de la Xunta de Galicia junto a otros compromisos de inversión (véanse Notas 21 y 29).

### 12.3. 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 2020 es adecuada.

### 13. 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 movimiento durante los primeros seis meses del ejercicio 2020 ha sido el siguiente:

30 de Junio de 2020	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2020	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 30/06/2020
<b>Negocio celulosa:</b>				
Vuelos forestales	133.812	1.977	(5.583)	130.206
Agotamiento de la reserva forestal	(48.192)	(6.670)	5.190	(49.672)
Deterioro de valor	(6.888)	(336)	360	(6.864)
	<b>78.732</b>	<b>(5.029)</b>	<b>(33)</b>	<b>73.670</b>
<b>Negocio energía renovable:</b>				
Vuelos forestales	2.723	96	(288)	2.531
Agotamiento de la reserva forestal	(1.994)	(209)	32	(2.171)
Deterioro de valor	(385)	-	256	(129)
	<b>344</b>	<b>(113)</b>	<b>-</b>	<b>231</b>
	<b>79.076</b>			<b>73.901</b>

En el primer semestre de 2020 el Grupo ha realizado labores de plantación en 393 hectáreas, y ha ejecutado labores de conservación y selvicultura sobre 2.988 hectáreas, lo que ha supuesto una inversión por importe de 2.073 miles de euros.

Por su parte, el Grupo ha capitalizado en el primer semestre de 2020 un importe de 609 miles de euros correspondiente a cuotas por derecho de uso y costes financieros de terrenos destinados al desarrollo de activos biológicos.

### 14. Activos financieros

#### 14.1 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 2020 por importe de 336.126 miles de euros (227.778 miles de euros correspondientes al negocio Celulosa y 108.348 miles de euros al negocio Energía Renovable).

En la evaluación de la disponibilidad de la tesorería del Grupo deberá tenerse en cuenta que la financiación del Negocio Energía Renovable establece la obligación 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, así como 4.8 millones de

euros para atender el servicio de la deuda del Project Finance de Termollano en los próximos 6 meses (véase Nota 23).

## 14.2 Otros activos financieros

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Miles de Euros	30/06/2020		31/12/2019	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Valor de ajuste por desviaciones (Nota 24)	-	861	-	-
Garantía coberturas compra energía (Nota 25)	1.187	-	-	-
Contrato de liquidez acción Ence (Nota 19.3)	2.085	-	2.571	-
Cuenta a cobrar Iberdrola - Reclamación CNMC	-	1.166	-	1.166
Depósitos, fianzas y otras cuentas por cobrar	2.873	6.007	1.879	6.193
	<b>6.145</b>	<b>8.034</b>	<b>4.450</b>	<b>7.359</b>

## 15. Arrendamientos

La aplicación con efectos 1 de enero de 2019 de NIIF 16-Arrendamientos ha supuesto el reconocimiento de las siguientes magnitudes en el Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2020 y en el Estado de Resultado Consolidado del periodo de seis meses terminado en dicha fecha:

### 15.1. 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 durante los primeros seis meses del ejercicio 2020 ha sido el siguiente:

Notas	Miles de euros				
	Saldo al 01/01/2020	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 30/06/2020
<b>Coste -</b>					
Terrenos biofábrica Por	12	33.351	-	-	33.351
Arrendos forestales	12	9.097	28	(347)	8.778
Resto (*)	12	12.939	4.298	(56)	17.181
<b>Coste</b>		<b>55.387</b>	<b>4.326</b>	<b>(403)</b>	<b>59.310</b>
<b>Amortización -</b>					
Terrenos biofábrica Por	12	744	372	-	1.116
Arrendos forestales	12	1.247	496	(347)	1.396
Resto (*)	12	1.674	1.096	(18)	2.775
<b>Amortización</b>		<b>3.665</b>	<b>1.964</b>	<b>(365)</b>	<b>5.287</b>
<b>Total Neto</b>		<b>51.722</b>			<b>54.023</b>

(\*) Incluye principalmente el arrendamiento del suelo en el que se ubica la planta termosolar Puertollano-50 MW, así como arrendamientos de oficinas, vehículos y maquinaria de aprovechamiento forestal.

### 15.2. Pasivos por arrendamiento

El movimiento habido en las diferentes cuentas que recogen las obligaciones derivadas de los contratos de arrendamiento registrados bajo NIIF 16-Arrendamientos durante los primeros seis meses del ejercicio 2020 ha sido el siguiente:

	Notas	Miles de euros					Intereses	Saldo al 30/06/2020
		Saldo al 01/01/2020	Adiciones	Cuotas pagadas	Retiros	Trasposos		
Deuda corto plazo	23.2	2.471	-	(2.842)	(14)	2.369	936	2.920
Deuda largo plazo	23.2	49.792	4.265	-	(24)	(2.369)	-	51.664
		<b>52.263</b>	<b>4.265</b>	<b>(2.842)</b>	<b>(38)</b>	<b>-</b>	<b>936</b>	<b>54.584</b>

### 15.3. 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 durante los primeros seis meses del ejercicio 2020 por arrendamientos:

	Miles de Euros		
	Amortización	Gasto Financiero	Cuota Arrendamiento
Gasto por amortización de activos por derecho de uso sobre activos -			
Terrenos biofábrica Pontevedra	372	640	785
Otros Terrenos	496	113	550
Otros activos	1.096	183	1.507
	<b>1.964</b>	<b>936</b>	<b>2.842</b>

(\*) Se han capitalizado en el 1º semestre de 2020 gastos financieros como mayor valor de los vuelos forestales, gastos financieros por 113 miles de euros.

Considerando los contratos vigentes al 30 de junio de 2020, el gasto por amortización y el gasto financiero anual medio vinculados a los activos por derechos de uso, en los próximos 5 años, será de 2,9 millones de euros y 1,7 millones de euros, respectivamente.

## 16. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2020	31/12/2019
Madera y biomasa	29.795	19.388
Otras materias primas	2.489	3.110
Repuestos (*)	10.734	9.854
Derechos de emisión CO2	2.723	4.639
Productos terminados y en curso	19.791	21.745
Anticipos a proveedores	173	78
Deterioros - Valor de realización	(58)	(2.262)
	<b>65.647</b>	<b>56.552</b>

(\*) Se presentan valorados netos de deterioros por 15.013 miles de euros y 14.460 miles de euros al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente.

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 2020 es adecuada.

### 16.1. Derechos de emisión

Los movimientos habidos en relación a los derechos de emisión de CO2 titularidad del Grupo durante el primer semestre de 2020 han sido los siguientes:

	30 de junio de 2020	
	Número de Derechos	Miles de Euros
Saldo inicial	226.189	4.639
Asignaciones	114.695	2.780
Devoluciones (*)	(225.758)	(4.696)
<b>Saldo final</b>	<b>115.126</b>	<b>2.723</b>

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

En noviembre de 2013, el Consejo de Ministros aprobó el Nuevo Plan de Asignación gratuita de derechos de emisión para el periodo 2013-2020 de acuerdo a los criterios adoptados por la Decisión 2011/278/UE de la Comisión Europea. En el marco de dicho Plan, el Grupo ha recibido en el primer semestre de 2020 derechos correspondientes a 114.695 toneladas de CO2 valorados en 2.780 miles de euros.

El epígrafe "Provisiones" del pasivo a corto plazo del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2020 recoge 2.290 miles de euros correspondientes al pasivo derivado del consumo en el primer semestre de 2020 de 114.786 toneladas de CO2 (véase Nota 21).

## 17. 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 resumido al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2020	31/12/2019
Cientes por ventas-		
Celulosa	17.958	19.653
Energía	36.863	15.669
Otros conceptos	4.689	3.963
Empresas asociadas, deudores (ver Nota 28)	54	-
Deudores varios	5.623	4.050
Deterioro de valor	(4.793)	(4.282)
	<b>60.394</b>	<b>39.053</b>

El saldo pendiente de cobro asociado a la financiación del déficit del sistema eléctrico español al 30 de junio de 2020 asciende a 33.341 miles de euros. Una parte de dicho importe ha sido vendida a través de líneas de factoring.

El 25 de junio de 2020 ha entrado en vigor el Real Decreto-ley 23/2020, de 23 de junio, por el que se aprueban medidas en materia de energía y en otros ámbitos para la reactivación económica. En su Disposición Adicional 4ª se establece que para el cálculo del valor de la Retribución a la Operación (Ro), y exclusivamente durante periodo del estado de alarma, se considerarán los parámetros retributivos en vigor en la fecha de la aprobación de este real decreto ley, a excepción de los valores del precio del mercado eléctrico y del precio de los derechos de emisión de CO2, que serán estimados para el periodo en el que se encuentre en vigor el estado de alarma.

A falta de disponer de los nuevos valores de Ro aplicables durante el estado de alarma, que serán publicados por el regulador a través de una “Orden”, se ha hecho una estimación del impacto, en los siguientes términos:

- Se prevé que la Ro se complementará en el importe de la diferencia entre el pool diario en el periodo de estado de alarma y 54,42 €, punto central de la banda regulatoria aplicable a 2020. Esto ha supuesto el registro de un mayor ingreso en el primer semestre de 2020 por importe de 13,7 millones de euros.
- Asimismo, se ha estimado que esta medida tiene un impacto negativo en el Valor de ajuste por desviaciones del año 2020 por importe 13,7 millones de euros, por lo que se han minorado los ingresos de energía en el primer semestre de 2020 en dicho importe (véase Nota 9).

Como resultado de ambos efectos, el impacto en los resultados del ejercicio 2020 se compensa, si bien, se incrementa la cuenta a cobrar a corto plazo a la CNMC vinculada a las ventas de energía del año 2020 y se reduce la cuenta a cobrar a largo plazo en concepto de “Valor de ajuste por desviaciones” en la cuantía de 13,7 millones de euros (véase Nota 24).

### 17.1. Factoring

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de factoring considerados sin recurso, dado que se transfieren al factor todos los riesgos inherentes a la realización del activo, con un límite disponible y un saldo dispuesto al 30 de junio de 2020 de 140.000 miles de euros y 96.448 miles de euros, respectivamente (132.407 miles de euros disponibles y 100.654 miles de euros dispuestos al 31 de diciembre de 2019). El coste financiero asociado a los créditos cedidos se establece en el Euribor a 3 meses más un diferencial que se sitúa en el tramo 1,10%-1,80%.

## 18. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición del epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del pasivo del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2020	31/12/2019
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	203.591	154.578
Empresas asociadas, acreedores (Nota 28)	275	-
Proveedores de inmovilizado	64.383	61.630
Remuneraciones pendientes de pago	7.172	9.271
Valor de ajuste por desviaciones (Nota 24)	695	1.390
	<b>276.116</b>	<b>226.869</b>

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de confirming sin recurso, con un límite disponible y un importe dispuesto al 30 de junio de 2020 de 154.000 miles de euros y 136.626 miles de euros, respectivamente (151.000 miles de euros de disponible y 92.596 miles de euros de saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2019). Los saldos derivados de la utilización de las líneas de confirming se clasifican como deuda comercial.

## 19. Patrimonio neto

### 19.1. Capital social

El capital social de ENCE Energía y Celulosa, S.A., al 30 de junio de 2020 está representado por 246.272.500 acciones al portador de 0,9 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

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 al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 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	%	
	30/06/2020	31/12/2019
D. Juan Luis Arregui / Retos Operativos XXI, S.L.	29,44	29,44
D. Víctor Urrutia / Asúa Inversiones, S.L.	7,29	6,34
D. Jose Ignacio Comenge / La Fuente Salada S.L.	6,38	6,38
Bestinver Gestión S.G.I.I.C. S.A.	3,12	3,12
Invesco Limited	-	1,10
Autocartera	1,42	1,34
Miembros del Consejo con participación < 3%	0,55	0,55
Free Float	51,8	51,73
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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.

### 19.2. Beneficio/Pérdida por acción

El cálculo del resultado por acción básico y diluido al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre 2019 es el siguiente:

Beneficio/(Pérdida) Neta por Acción	30/06/2020
Pérdida neta/ beneficio neto consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias (miles Euros)	(25.370)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias disponibles (*)	242.786.532
Nº medio ponderado de acciones diluidas (**)	264.908.538
<b>Beneficio/(Pérdida) básica por acción (Euros)</b>	<b>(0,103)</b>
<b>Beneficio/(Pérdida) diluida por acción (Euros)</b>	<b>(0,088)</b>

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

(\*\*) Número medio de acciones ordinarias disponibles más acciones potenciales asociadas a instrumentos financieros convertibles en acciones

El cálculo de la pérdida consolidada por acción diluida considera la pérdida consolidada del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante, excluido el gasto devengado, netos de su efecto fiscal, por los instrumentos financieros convertibles en acciones, que asciende al 30 de junio de 2020 a 2.111 miles de euros.

### 19.3. Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto durante el primer semestre de ejercicio 2020 ha sido el siguiente:

	30/06/2020	
	Número de acciones	Miles de euros
Al inicio del ejercicio	3.297.853	11.783
Compras	7.199.248	21.289
Ventas	(7.011.133)	(21.222)
<b>Al cierre del periodo</b>	<b>3.485.968</b>	<b>11.850</b>

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 30 de junio de 2020 representan el 1,42% del capital social (1,34% al 31 de diciembre de 2019) y un valor nominal global de 3.137 miles de euros (2.968 miles de euros al 31 de diciembre de 2019). El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 3,40 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” (véase Nota 8.2).

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 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre contratos de liquidez.

#### 19.4. 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 2020 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2020			31/12/2019		
	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio
Reserva por revalorización de terrenos	54.102	13.509	40.593	54.102	13.509	40.593
Operaciones de cobertura (Nota 25)						
IRSwap	(9.792)	(2.448)	(7.344)	(6.822)	(1.706)	(5.116)
Compra de energía	(577)	(144)	(433)	-	-	-
Tipo de cambio	(3.844)	(962)	(2.882)	(4.679)	(1.171)	(3.508)
	<b>39.889</b>	<b>9.955</b>	<b>29.934</b>	<b>42.601</b>	<b>10.632</b>	<b>31.969</b>

La reserva por revalorización de terrenos no ha tenido movimientos durante el primer semestre de 2020. Por su parte, las variaciones de valor razonable de las operaciones de cobertura imputados directamente contra patrimonio se recogen en el Estado de Resultado Global Consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

#### 19.5. Otros instrumentos de patrimonio neto

El movimiento del epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio neto” durante el primer semestre de 2020 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 01/01/2020	Imputación a resultados	Efecto impositivo	Saldo 30/06/2020
Bono convertible (Nota 23)	10.913	-	-	10.913
Plan de Incentivos a Largo Plazo (Nota 8)	748	432	(107)	1.073
	<b>11.661</b>	<b>432</b>	<b>(107)</b>	<b>11.986</b>

## 19.6. Rating corporativo

Con fecha 10 de marzo de 2020 la agencia de calificación Moody's ha rebajado su calificación crediticia a largo plazo sobre ENCE de Ba2 a Ba3 como consecuencia del descenso en el precio de la celulosa y la incertidumbre temporal generada por del coronavirus y ha mejorado su perspectiva de negativa a estable destacando positivamente la creciente contribución del negocio de Energía, el retraso de nuevas inversiones y la liquidez. Asimismo, con fecha 18 de noviembre de 2019 la agencia de calificación Standard & Poor's confirmó su calificación crediticia a largo plazo sobre ENCE en BB y rebajado su perspectiva de estable a negativa como consecuencia, principalmente, del descenso en el precio de mercado de la celulosa.

## 20. Intereses minoritarios

El movimiento de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado resumido durante el primer semestre del ejercicio 2020 es el siguiente:

30 de junio de 2020	Miles de Euros				
	Sociedad	Resultado			Saldo al 30/06/2020
		Saldo al 01/01/2020	atribuido a minoritarios	Reparto dividendos	
Energía de la Loma, S.A.	4.473	145	(62)	4.556	
Energías de la Mancha Eneman, S.A.	5.033	325	(639)	4.719	
Bioenergía Santamaría, S.A.	398	73	(381)	90	
Ence Energía Termollano, S.A.	8.346	199	(96)	8.449	
<b>Total</b>	<b>18.250</b>	<b>742</b>	<b>(1.178)</b>	<b>17.814</b>	

## 21. Provisiones, deterioros, garantías y pasivos contingentes

### 21.1. Provisiones y deterioros

El detalle del movimiento de las cuentas "Provisiones" del pasivo a largo y corto plazo del Estado de Situación Financiera Consolidado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 es el siguiente:

30 de junio de 2020	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2020	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 30/06/2020
<b>Largo plazo:</b>				
Compromisos con el personal (Nota 8.2)	427	186	-	613
Provisión desmantelamiento	9.345	97	-	9.442
Otros	3.038	27	(292)	2.773
	<b>12.810</b>	<b>310</b>	<b>(292)</b>	<b>12.828</b>
<b>Corto plazo</b>				
Derechos de Emisión (Notas 9 y 16.1)	4.696	2.290	(4.696)	2.290
Cese actividad Huelva (Nota 12)	1.312	-	(406)	906
Pacto ambiental Pontevedra (Notas 9 y 29)	9.000	2.500	-	11.500
Otras provisiones	10.700	-	-	10.700
	<b>25.708</b>	<b>4.790</b>	<b>(5.102)</b>	<b>25.396</b>

La cuenta "Otras provisiones" recoge principalmente el importe máximo estimado que asumiría ENCE en la cancelación de determinados contratos suscritos en 2008, relacionados con la logística de la madera y el producto terminado de la biofábrica de Navia, que no resultan competitivos considerando las opciones existentes actualmente en el mercado.

## 21.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2020 diversas entidades financieras han otorgado avales a las distintas sociedades del Grupo, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Trámites administrativos - plantas generación energía eléctrica renovable	95.921
Prestamos Subvencionados (Nota 23)	13.014
Líneas de Factoring (Nota 17)	8.000
Reclamaciones Tributarias (Nota 21)	4.836
Ejecución de proyectos forestales	4.404
Concesión de Pontevedra (Nota 12)	3.050
Garantía de pago - mercado eléctrico	2.101
Participación obras comunidad de regantes	1.852
Medio ambiente	1.603
Pagos a proveedores	1.286
Ejecución obra Puertollano	1.241
Otros	2.105
	<b>139.413</b>

Los Administradores no esperan que de los importes avalados o de las garantías prestadas se deriven pasivos significativos para el Grupo.

### 21.3. Activos y pasivos contingentes

Al 30 de junio de 2020, el Grupo mantiene reclamaciones y controversias legales como consecuencia natural de su negocio. A continuación se resumen las reclamaciones más significativas:

#### Regulación energética en España – 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 equiparaba los cultivos energéticos a los restos forestales y agrícolas en cuanto a su retribución, obligó a ENCE a abandonar de forma ordenada la gestión de las plantaciones de cultivos energéticos desarrolladas, proceso que se completó en 2015. Asimismo el cambio regulatorio se llevó a cabo sin tener en consideración compensación alguna por estas inversiones efectuadas con carácter previo, lo que provocó el deterioro de las inversiones disponibles en cultivos energéticos y otros activos relacionados, así como la constitución de provisiones para hacer frente a los costes de rescisión de contratos de arrendamiento y otros costes asociados.

Por ello, el 14 de julio de 2014, por la antijurídica lesión o perjuicio económico directamente causado a ENCE y a las sociedades del Grupo Ence Energía y Celulosa, S.A.; Ence Energía, S.L. Unipersonal; Ence Energía Huelva, S.L. Unipersonal; Ence Energía Extremadura, S.L. Unipersonal; Silvasur Agroforestal, S.A. Unipersonal; Ence Investigación y Desarrollo S.A. Unipersonal (en adelante, “empresas del Grupo ENCE”) por la indebida aplicación retroactiva, referida a periodos anteriores al 14/07/2013, del nuevo régimen retributivo de las instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de biomasa procedente de cultivos energéticos establecido, las empresas del Grupo ENCE presentaron ante el Ministerio de Industria Energía y Turismo (en adelante, “MINETUR”) una reclamación de Responsabilidad Patrimonial de la Administración General del Estado (en adelante, “RPA”), cuya cuantificación se supeditó a la presentación de un informe elaborado por un experto independiente.

Así, el 31 de julio de 2014, las empresas de Grupo ENCE aportaron un primer informe elaborado por un experto independiente en el que se cuantificaba el daño continuado ya producido por el concepto de “costes incurridos” en 51.190 miles de euros, pero se dejaba señalado que los efectos lesivos adicionales derivados del actuar de la Administración se irían manifestando y haciendo efectivos en el futuro inmediato.

Tras la aportación con fecha 28 de enero de 2017 y 27 de febrero de 2017 de la documentación requerida por el MINETUR como complemento/subsanación de la RPA, el 11 de diciembre de 2017 se aportó otro informe también elaborado por el mismo experto independiente en que se fijaba el daño causado por la aplicación con efectos retroactivos del citado bloque normativo a la producción de energía con biomasa procedente de cultivos energéticos, en la cuantía de 63.300 miles de euros.

La resolución del expediente está pendiente de decisión por parte de la Administración

#### Concesión de dominio público Pontevedra

Como consecuencia de la sentencia del Tribunal Supremo de 11 de julio de 2014 (que confirma otra de la Audiencia Nacional de 19 de mayo de 2011), el Servicio Provincial de Costas de Pontevedra incoó un expediente de caducidad de la concesión de dominio público marítimo-terrestre sobre el que se asienta la fábrica de ENCE en dicha provincia.

El expediente de caducidad fue resuelto mediante resolución del entonces Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA; hoy Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico) de 24 de julio de 2015. Dicha resolución declara la caducidad parcial de la concesión respecto de los terrenos afectados por la EDAR de Placeres, por el emisario submarino existente y por las instalaciones deportivas, lo que permite la continuidad de las actividades de ENCE en el centro de operaciones de Pontevedra.

Dicha resolución fue impugnada por el Ayuntamiento de Pontevedra y por la Asociación Pola Defensa Da Ría de Pontevedra ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional, dando lugar a 2 procesos judiciales.

En ambos procedimientos está personada ENCE como codemandada, manteniendo que la actuación del MAGRAMA fue conforme a legalidad.

Por lo que se refiere al procedimiento instado por el Ayuntamiento de Pontevedra (Procedimiento Ordinario 85/2016), con fecha 7 de diciembre de 2018, la sección 4ª de la Audiencia Nacional desestimó el recurso contencioso-administrativo interpuesto por el Ayuntamiento de Pontevedra, con condena en costas, no habiendo, por tanto, lugar a la pretensión formulada de que se declarase la caducidad total de la concesión. La referida sentencia no ha sido recurrida en casación, por lo que ha devenido firme.

En el procedimiento instado por la Asociación Pola Defensa Da Ría de Pontevedra (en adelante, "APDR"), (el Procedimiento Ordinario 373/2016), con fecha 16 de enero de 2020, la sección 4ª de la Audiencia Nacional ha desestimado igualmente el recurso contencioso administrativo interpuesto por la APDR, con condena en costas. Debido a la modificación de la reglas de computo de plazos derivada del estado de alarma, aún está vigente el plazo para que la sentencia sea recurrida en casación.

Por otra parte, el MAGRAMA, a través de la Dirección General de Costas y el Mar, dictó Resolución el 20 de enero 2016 otorgando la prórroga de la concesión de dominio público sobre el que se asienta la planta de ENCE en Pontevedra por un plazo total de 60 años (ligando 10 años de ese plazo a la ejecución de ciertas inversiones en materia de eficiencia energética, ahorro de agua y calidad ambiental). Dicha Resolución ha sido igualmente impugnada primero en vía administrativa y posteriormente en vía contenciosa por el Ayuntamiento de Pontevedra y dos Asociaciones ecologistas: Greenpeace España y la APDR.

Dichas impugnaciones dieron lugar a cuatro procedimientos judiciales seguidos ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional y que, en la actualidad, son tres al haberse acordado la acumulación de autos en dos de ellos. ENCE ha comparecido en todos los procesos como codemandada, manteniendo que la actuación de la Dirección General de Costas y el Mar al conceder la prórroga ha sido conforme a la legalidad.

En los tres procedimientos judiciales la Dirección General de Costas y el Mar se ha allanado a las pretensiones de la parte actora mediante escritos presentados el 6 de marzo de 2019, a pesar de haber mantenido contundentemente y sin fisuras a lo largo de todos los procesos que la Orden Ministerial de 20 de enero de 2016 es perfectamente ajustada a Derecho. ENCE se ha opuesto frontalmente al allanamiento. El allanamiento de la Dirección General se ha producido estando ya concluidas para sentencia las actuaciones de los dos procedimientos incoados a instancia de la APDR y de Greenpeace España (en fecha 3/9/2019 y 26/04/2019 respectivamente) quedando pendientes de señalamiento para votación y fallo y, en consecuencia, pendientes de sentencia.

Como consecuencia del allanamiento del Estado, el Comité de Empresa del Centro de Trabajo Oficinas Centrales de ENCE y el Comité de Empresa del Centro de Trabajo de la biofábrica de ENCE en Pontevedra, se han personado en los tres procedimientos.

Con relación al procedimiento judicial iniciado por el Ayuntamiento de Pontevedra, éste se haya en la última fase de su tramitación y próximo a ser considerado concluso para sentencia.

ENCE, en un ejercicio de transparencia, publicó con fecha 15 de marzo de 2019 un hecho relevante en el que facilitaba la valoración económica en el peor escenario que resultase de una eventual situación en la que: (i) las acciones judiciales ejercitadas por la Sociedad para defender la validez de la prórroga concedida por la Administración General del Estado en 2016, incluyendo los recursos ordinarios y extraordinarios que se formulen ante las más altas instancias judiciales, se hubieran agotado sin éxito, (ii) no se encontrara una alternativa aceptable para la Sociedad que permitiera la continuidad de la actividad de la biofábrica de Pontevedra y (iii) lo anterior llevara aparejado el cese de actividad de la biofábrica. En dicho escenario se estimó un impacto único y extraordinario de 185 millones de euros de los que 74 millones de euros tendrían un impacto en caja (en conceptos de desmantelamiento, cancelación de contratos y expedientes de empleo).

La Compañía considera que la fundamentación jurídica en la que sustenta la legalidad de la Orden Ministerial de 20 de enero de 2016 por la que se otorga la prórroga sobre la concesión de dominio público marítimo terrestre, es sólida y permite considerar la posibilidad de obtener un fallo favorable a dicha legalidad. En caso de no ser así, y con fundamento en la solidez de los argumentos esgrimidos en la defensa de la validez de la resolución ministerial impugnada, la Compañía agotará las acciones que el ordenamiento jurídico pone a su disposición, incluidos los recursos ordinarios y extraordinarios antes las más altas instancias judiciales.

#### Contingencias fiscales

La Agencia Tributaria completó en el primer semestre de 2013 diversos procesos inspectores en diversas sociedades del Grupo ENCE. Como resultado de dichos procesos se suscribieron en disconformidad actas correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2007-2009, que incorporan una propuesta de regularización de 6.730 miles de Euros en concepto de cuota e intereses de demora (a juicio del equipo inspector la actuación objeto de las actas no es susceptible de sanción) de los que sólo 4.037 miles de Euros provocarían una salida de tesorería.

ENCE interpuso reclamación económica administrativa ante el Tribunal Económico Administrativo Central que fue desestimada el 16 de junio de 2016. Contra dicha resolución, ENCE interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, que ha sido igualmente desestimado.

Considerando la solidez de los argumentos defendidos por ENCE y la alta probabilidad de que exista un interés casacional, se ha llevado a cabo el recurso ante el Tribunal Supremo de estas resoluciones. Asimismo, en opinión de ENCE y sus asesores fiscales, existen argumentos sólidos para estimar un resultado favorable en esta instancia a los recursos presentados, razón por la que no se ha dotado provisión alguna para cubrir esta situación.

#### Impuesto al Valor de la Producción de Energía Eléctrica

Distintas sociedades del Grupo ENCE han liquidado y posteriormente reclamado a la Administración Tributaria y posteriormente al Tribunal Económico Administrativo Central la devolución de ingresos indebidos en relación a las declaraciones del Impuesto sobre el Valor de la Producción de Energía Eléctrica de los años 2013-2017 al considerar que dicho impuesto carece de finalidad medioambiental, y que la normativa reguladora del citado impuesto es contraria al ordenamiento comunitario y a los principios de seguridad jurídica, igualdad, capacidad económica y no confiscatoriedad recogidos en la Constitución española. La cuantía reclamada asciende al 30 de junio de 2020 a 83,6 millones de euros.

## 22. 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 2020 son los siguientes:

30 de Junio de 2020					
Miles de Euros	Notas	Coste amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Valor razonable con cambios en resultados	Total a 30/06/2020
Inversiones contabilizadas por el método de participación		-	-	51	51
Instrumentos financieros derivados	25	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17 y 28	60.394	-	-	60.394
Otras inversiones financieras	14.2 y 28	14.215	-	-	14.215
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14.1	336.126	-	-	336.126
<b>Total Activos financieros</b>		<b>410.735</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>410.786</b>
Instrumentos financieros derivados	25	-	16.982	-	16.982
Acreedores comerciales	18 y 28	276.116	-	-	276.116
Otras cuentas a pagar	24	18.605	-	-	18.605
Obligaciones y otros valores negociables	23.1	241.874	-	-	241.874
Deudas con entidades de crédito	23.1	523.453	-	-	523.453
Otros pasivos financieros	23.2	116.968	-	-	116.968
<b>Total Pasivos financieros</b>		<b>1.177.016</b>	<b>16.982</b>	<b>-</b>	<b>1.193.998</b>

Los principales activos y pasivos que se valoran a valor razonable son los instrumentos financieros derivados. Dicha valoración se ha realizado en función de variables diferentes de precios cotizados, que son observables bien directamente o indirectamente a través de modelos de valoración (Categoría 2).

El bono convertible emitido por ENCE en 2018 cotiza al 30 de junio de 2020 al 88,76% de su valor nominal. El valor razonable del resto de los activos y pasivos financieros no difiere de forma significativa del importe al que se encuentran registrados.

## 23. Deuda financiera

### 23.1. Deudas con entidades de crédito y mercados de capitales

La composición de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2020, correspondientes a préstamos y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

**Informe financiero 1º Semestre 2020**  
**Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes**

30 de junio de 2020 - Miles de Euros	Límite	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año						
			2020	2021	2022	2023	2024	Siguientes	Total Largo Plazo
<b>Deuda financiera Negocio CELULOSA -</b>									
Obligaciones emitidas	151.916	151.916	-	-	-	151.916	-	-	151.916
Línea de crédito – revolving	70.000	70.000	-	-	-	70.000	-	-	70.000
Préstamos bancarios	226.228	226.228	15.206	28.985	60.211	82.572	34.731	4.523	226.228
Costes de estructuración	-	(1.696)	-	(600)	(609)	(419)	(35)	(35)	(1.696)
Deudas por intereses, cupón y otros	-	1.523	1.523	-	-	-	-	-	1.523
	<b>448.144</b>	<b>447.971</b>	<b>16.729</b>	<b>28.385</b>	<b>59.602</b>	<b>304.069</b>	<b>34.696</b>	<b>4.488</b>	<b>447.971</b>
<b>Deuda financiera Negocio ENERGIA RENOVABLE -</b>									
Obligaciones emitidas	93.000	93.000	-	-	-	-	-	93.000	93.000
Línea de crédito – revolving	20.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	139.000	132.300	9.925	27.470	28.060	25.727	32.168	8.950	132.300
Project Finance Termollano	97.213	97.213	3.995	7.897	7.117	8.205	8.391	61.608	97.213
Costes de estructuración	-	(5.337)	-	(1.316)	(1.069)	(816)	(576)	(1.560)	(5.337)
Deudas por intereses, cupón y otros	-	180	179	-	-	-	-	1	180
	<b>349.213</b>	<b>317.356</b>	<b>14.099</b>	<b>34.051</b>	<b>34.108</b>	<b>33.116</b>	<b>39.983</b>	<b>161.999</b>	<b>317.356</b>
	<b>797.357</b>	<b>765.327</b>	<b>30.828</b>	<b>62.436</b>	<b>93.710</b>	<b>337.185</b>	<b>74.679</b>	<b>166.487</b>	<b>765.327</b>

Los pagos futuros de intereses de la deuda en el Negocio Celulosa considerando el endeudamiento actual serán de aproximadamente 4,6 - 7,7 millones de euros, anuales. Por su parte, los pagos futuros en el Negocio Energía Renovable serán de aproximadamente 6,1 – 8,0 millones de euros.

Adicionalmente el Grupo dispone de líneas de factoring sin recurso con un límite disponible de 140.000 miles de euros (véase Nota 17) y líneas de confirming sin recurso con un límite de 154.000 miles de euros (véase Nota 18).

A fecha de formulación de estos Estados financieros, 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.

Por otra parte, la política general de riesgos de ENCE descrita en sus Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 continúa íntegramente en vigor a la fecha de emisión de estos Estados financieros.

## 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.

Los principales términos y condiciones de la emisión son los siguientes:

Importe de la Emisión	160.000.000 €
Nominal Bono	100.000 €
Rango de la Deuda	"Senior" no garantizada
Fecha de la emisión	05/03/2018
Fecha de vencimiento	05/03/2023
Cupón	1,25%
Tipo interés efectivo	1,58%
Precio de conversión (*)	7,2635
Prima de conversión	40%
Ratio de conversión (acc / bono)	13.767
Máximo acciones a emitir (acc)	22.027.948
Potencial % incremento capital social	8,21%
Mercado cotización	Bolsa de Frankfurt
ISIN	XS1783932863
Costes de la emisión	2.075.000 €

(\*) Con fecha 1 de julio de 2020 el precio de conversión pasa a ser de 7,5517

Los tenedores de los bonos podrán ejercitar su derecho de conversión en cualquier momento durante la vigencia del instrumento. Por su parte, ENCE podrá amortizar anticipadamente la emisión en cualquier momento a partir del 26 de marzo de 2021 siempre que la cotización de la acción de ENCE supere 9,443 € durante un determinado periodo de tiempo, y en cualquier momento si el 15% o menos de los bonos emitidos permanece en circulación.

Los términos y condiciones del bono convertible incluyen, como es habitual en este tipo de financiación, una cláusula a favor de los tenedores que se activaría en caso de producirse un cambio de control (ya sea por adquisición de más del 50% de las acciones con derecho a voto o por obtener derecho a nombrar a la mayoría de los Consejeros) en el accionariado de ENCE, y que permitiría al tenedor del bono convertir anticipadamente a un precio de conversión que será variable en función del periodo que reste hasta el vencimiento del bono, con el mínimo de su valor nominal. Asimismo incluyen cláusulas que pueden ajustar el precio de conversión en función de los dividendos anuales repartidos por ENCE.

La emisión no cuenta con garantías reales sobre bienes y derechos de ENCE, ni contempla restricciones al uso de los recursos de capital. Los bonos están a la par ("pari passu") con el resto de los préstamos no garantizados y no subordinados.

ENCE tras analizar los términos y condiciones de la emisión concluyó en el momento de suscribir la emisión que se trata de un instrumento compuesto de pasivo y patrimonio, valorándose el componente de patrimonio en el momento de la emisión en 14.551 miles de euros, equivalente a un cupón estimado para un instrumento de similares características y sin opción de convertibilidad del 3,25%, y el componente de pasivo en 145.449 miles de euros. El tenedor del bono únicamente puede recuperar en efectivo el nominal de la emisión junto a los intereses devengados pendientes de pago. El resto de opciones de cancelación se liquidan en acciones y en todo caso cumpliéndose la regla "fijo por fijo". Esta financiación cumple los requisitos para su reconocimiento como nueva financiación, y no como una modificación de la existente.

Asimismo y en el marco de esta emisión, se suscribió con un sindicato de bancos nacionales e internaciones un contrato de crédito (revolving credit facility) por importe de 70 millones de euros. Esta financiación devenga un tipo de interés referenciado al Euribor, vence en 2023, y se ha dispuesto en su totalidad en el primer semestre de 2020. El tipo de interés establecido podrá verse modificado anualmente en función del rating de sostenibilidad medioambiental Sustainalytics obtenido por ENCE, que evalúa dicha deuda como "financiación verde".

### **Préstamos**

Durante el primer semestre de 2020 ENCE ha suscrito 10 préstamos con diversas entidades financieras, por un importe conjunto de 66,5 millones de euros, de los que 31,5 millones de euros se corresponden con préstamos avalados por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y que tienen como destino potenciar la liquidez del Grupo ante los riesgos derivados de COVID-19 (véase nota 4). Una parte de los préstamos con un nominal conjunto de 10 millones de euros devengan un interés fijo en el rango 1,75%-2%. El importe restante devenga intereses referenciados al Euribor más un diferencial del 1,2%-3%. Estos préstamos presentan su vencimiento entre 2021 y 2025 y no están sujetos a ningún tipo de garantía.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2020 ENCE mantiene suscritos varios préstamos para financiar determinadas inversiones contempladas en el "Plan Estratégico 2019-2023", por un importe conjunto de 155 millones de euros y vencimientos en 2023 y 2024. Una parte de los préstamos con un nominal de 110 millones de euros devenga un tipo de interés fijo en el rango 1,75%-1,90%. El importe restante devenga intereses, principalmente referenciados al Euribor más un diferencial del 1,35%-1,45%. Actúan como garantes de estos préstamos varias sociedades del Grupo integrantes del negocio Celulosa, y ninguna del Negocio Energía.

### **Otros**

El Grupo ha contratado líneas de confirming con un límite disponible de 9.400 miles de euros y un saldo dispuesto al 30 de junio de 2020 por importe de 4.728 miles de euros, que dadas sus características se han clasificado como deuda financiera.

## **Financiación Negocio Energía Renovable**

### **Financiación corporativa**

Con fecha 24 de noviembre de 2017, Ence Energía, S.L.U., 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 Ence Energía, S.L.U., holding del negocio energético 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 de 43 millones de euros con dos fondos de deuda.

El detalle de estas financiaciones se describe a continuación:

	Miles de Euros		Vencimiento	Tipo de Interés (i)
	Disponibile	Dispuesto		
Obligación/Nota (iv)	50.000	50.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 1º	56.000	56.000	dic-2024	1,75%-3,25%
Tramo 2º	6.000	6.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 3º (iii)	60.000	58.500	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)	17.000	11.800	dic-2025	1,75%-3,25%
	<b>252.000</b>	<b>225.300</b>		

- (i) Euribor 6 meses más diferencial descrito, variable en función del ratio de endeudamiento (Deuda Neta / EBITDA) del negocio ENERGÍA Renovable.
- (ii) Vencimiento íntegro (bullet) en la fecha indicada.
- (iii) Financia la construcción de una nueva planta de generación de energía con biomasa en Huelva con una potencia instalada de 46 MW y que ha entrado en funcionamiento el 1 de febrero de 2020 (véase nota 12).
- (iv) Estas obligaciones están admitidas a cotización en la bolsa de valores de Frankfurt (Freiverkehr).
- (v) Financia la construcción de una nueva planta de generación de energía con biomasa en Puertollano (Ciudad Real) con una potencia de 50 MW y que ha entrado en funcionamiento el 1 de abril de 2020 (véase nota 12).

Esta financiación incluye como principales garantías prenda sobre las acciones de las sociedades del Grupo que desarrollan su actividad en el negocio ENERGÍA Renovable (excepto las vinculadas a la planta termosolar), sobre sus activos y derechos de cobro, actuales y futuros.

Asimismo, esta financiación incluye determinadas obligaciones, habituales de este tipo de financiación; el suministro de determinada información de carácter operativo y financiera, el cumplimiento de determinados ratios económicos de solvencia y rentabilidad, y el mantenimiento de un volumen de stock de biomasa (almacenes y contratos de suministro) equivalente al consumo de 3 meses.

Asimismo se establece una cuantía de tesorería mínima disponible en el Negocio Energía Renovable en al menos 30 millones de euros, considerándose como tal el disponible del tramo 4º, y el cumplimiento de determinados ratios ligados al endeudamiento, la situación patrimonial y la capacidad de generación de caja del negocio, para permitir el reparto de dividendos y a la obtención de nueva financiación.

El importe de las comisiones de estructuración y otros gastos incurridos en la obtención de esta financiación ha sido de 5.813 miles de euros.

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, ENCE reestructuró los contratos de cobertura que tenía suscritos en el marco de financiación previa. Los nuevos IRS cubren el 81% de la financiación dispuesta a un tipo fijo medio de 1,35% (véase Nota 25).

En el marco de esta financiación Standard & Poor's otorgó a ENCE Energía la evaluación E1, máxima calificación en su escala de evaluación de criterios medioambientales, considerándose dicha financiación como "financiación verde".

Esta financiación no tiene recurso a las sociedades del Grupo que conforman el Negocio Celulosa.

### Project Finance Planta Termosolar Puertollano

Con fecha 29 de marzo de 2019, Ence Energía Solar, S.L.U., 100% participada por ENCE Energía, S.L.U. y Ence Energía Termollano, S.A., 90% participada por Ence Energía Solar, S.L.U., suscribieron con un sindicato formado por cuatro entidades financieras un contrato de préstamo bajo la modalidad de “Project finance” para financiar la adquisición de una planta termosolar situada en Puertollano (Ciudad Real) con una potencia instalada de 50 MW, operación que se llevó a cabo a finales de 2018.

El importe total de dicha financiación ascendió a 109.570 miles de euros y su vencimiento se producirá el 31 de diciembre de 2031. El detalle de esta financiación pendiente de amortización al 30 de junio de 2020 se describe a continuación:

Miles €	Dispuesto	Vencimiento	Tipo de Interés
Tramo 1º	21.470	dic-2026	Euribor 6 meses + 1,95%-2,3%
Tramo 2º	75.743	dic-2031	Euribor 6 meses + 1,95%-2,3%
	<b>97.213</b>		

Esta financiación se destinó a cancelar el Préstamo Puente suscrito el 30 de noviembre de 2018 por Ence Energía Solar, S.L.U. para financiar la adquisición indicada de la planta termosolar, así como para cancelar 7.002 miles de euros aportados por el Instituto para la Diversificación y Ahorro Energético (IDAE), accionista minoritario de la instalación.

Los costes de estructuración y otros gastos incurridos en la obtención de la financiación ascendieron a 2.178 miles de euros.

Esta financiación incluye garantías vinculadas exclusivamente al activo financiado, entre otras, prenda sobre el 90% de las acciones de ENCE Energía Termollano, S.A. (titular del activo), sobre el 100% de las acciones de ENCE Energía Solar, S.L.U., sobre sus activos, y sobre sus derechos de cobro, actuales y futuros. Asimismo, esta financiación incluye obligaciones de suministro de determinada información de carácter operativo y financiero, habituales de este tipo de financiación, así como el cumplimiento de determinados ratios económicos de solvencia y rentabilidad asociados a información financiera consolidada de Ence Energía Solar, S.L.U. También incluye determinadas restricciones, principalmente al reparto de dividendos y a la obtención de nueva financiación, y la disposición de una tesorería mínima equivalente a 6 meses de cobertura del servicio de la deuda.

De acuerdo con los análisis realizados esta financiación cumplía con los requisitos para su reconocimiento como una nueva financiación, y no como una modificación de la financiación puente.

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, ENCE suscribió con las entidades financiadoras del proyecto contratos de cobertura de tipos de interés con un notional equivalente al 70% de las cantidades dispuestas estimadas durante la vigencia de la financiación (véase Nota 25).

En el marco de esta financiación Standard & Poor’s ha otorgado la evaluación E1, máxima calificación en su escala de evaluación de criterios medioambientales, considerándose dicha financiación como “financiación verde”.

### 23.2. Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2020 es el siguiente:

30 de junio de 2020 - Miles de Euros	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año					Siguintes
		2020	2021	2022	2023	2024	
Otros pasivos financieros Negocio CELULOSA -							
Financiación organismos públicos	60.988	3.916	3.319	5.848	8.070	8.155	31.680
Pasivos por derechos de uso (Nota 15)	45.663	1.284	2.111	1.917	1.661	1.263	37.427
Otros	1.396	1.396	-	-	-	-	-
	<b>108.047</b>	<b>6.596</b>	<b>5.430</b>	<b>7.765</b>	<b>9.731</b>	<b>9.418</b>	<b>69.107</b>
Otros pasivos financieros Negocio ENERGIA RENOVABLE -							
Pasivos por derechos de uso (Nota 15)	8.921	443	703	342	335	341	6.757
	<b>8.921</b>	<b>443</b>	<b>703</b>	<b>342</b>	<b>335</b>	<b>341</b>	<b>6.757</b>
	<b>116.968</b>	<b>7.039</b>	<b>6.133</b>	<b>8.107</b>	<b>10.066</b>	<b>9.759</b>	<b>75.864</b>

La cuenta “Financiación organismos públicos” corresponde fundamentalmente a préstamos obtenidos, normalmente a tipos de interés favorables, que financian proyectos para la ampliación y mejora de la capacidad productiva de las biofábricas de producción de celulosa, así como el desarrollo de actividades de Investigación y Desarrollo en ENCE.

En su mayor parte se trata de préstamos otorgados en el marco del programa de Reindustrialización y Fomento de la Competitividad Industrial, destinados a financiar determinadas inversiones en las biofábricas de producción de celulosa de Pontevedra y Navia. Su plazo de amortización es de 10 años, con un periodo de carencia de 3 años, y devengan un tipo de interés fijo que se sitúa en el rango 1,65%-2,29%.

### 24. Otros pasivos corrientes y no corrientes

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2020 es el siguiente:

30 de junio de 2020 - Miles de Euros	Total	Vencimiento en el año					Siguintes	Total Largo Plazo
		2020	2021	2022	2023	2024		
Otros pasivos no corrientes Negocio CELULOSA -								
Valor de ajuste por desviaciones	759	97	162	174	18	19	289	662
	<b>759</b>	<b>97</b>	<b>162</b>	<b>174</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>289</b>	<b>662</b>
Otros pasivos no corrientes Negocio ENERGIA RENOVABLE -								
Valor de ajuste por desviaciones	14.226	598	1.285	1.381	1.108	1.190	8.664	13.628
Otros	4.315	-	4.315	-	-	-	-	4.315
	<b>18.541</b>	<b>598</b>	<b>5.600</b>	<b>1.381</b>	<b>1.108</b>	<b>1.190</b>	<b>8.664</b>	<b>17.943</b>
	<b>19.300</b>	<b>695</b>	<b>5.762</b>	<b>1.555</b>	<b>1.126</b>	<b>1.209</b>	<b>8.953</b>	<b>18.605</b>

La cuenta “Valor de ajuste por desviaciones” incluye la obligación de pago a largo plazo ante la CNMC derivada 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” (véanse Notas 6 y 17). El importe con vencimiento en 2020 por este concepto asciende a 695 miles de euros y se encuentra recogido en el epígrafe y “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto.

## 25. Instrumentos financieros derivados

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 que se corresponde con el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en esas fechas, es el siguiente:

Miles de Euros	Activo no corriente		Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019
Cobertura de flujos de efectivo-						
IRSwap	-	-	9.637	7.435	3.714	3.850
Comisión estructuración IRSwap	-	-	(790)	(1.021)	-	-
Coberturas de divisa	-	1.419	-	-	3.844	6.097
Coberturas de electricidad	-	-	-	-	577	-
<b>Total</b>	-	<b>1.419</b>	<b>8.847</b>	<b>6.414</b>	<b>8.135</b>	<b>9.947</b>

Estos instrumentos financieros han sido valorados con posterioridad a su reconocimiento inicial con referencia a datos observables de mercado, ya sea directamente (es decir precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios).

El importe del valor razonable traspasado al resultado del ejercicio de los instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura al 30 de junio de 2020 y 2019 es el siguiente:

Miles de Euros - Ingreso/(Gasto)	30/06/2020	30/06/2019
Impacto en resultados de explotación-		
Coberturas de divisa	(9.518)	(14.714)
Coberturas de electricidad (*)	(930)	-
Impacto en resultados financieros-		
IRSwap (Nota 10)	(1.118)	(656)
<b>Total</b>	<b>(11.566)</b>	<b>(15.370)</b>

(\*) Se encuentra recogido en el epígrafe "Aprovisionamientos" del Estado de Resultado Consolidado

Durante el primer semestre de 2020 ENCE ha contratado swaps para cubrir el riesgo de fluctuación en el precio de compra de la energía. El volumen contratado vigente al 30 de junio de 2020 asciende a 111.000 Mwh a un precio medio de 43,74 Mwh.

Los instrumentos financieros derivados contratados por ENCE cumplen los requisitos establecidos en la normativa vigente para calificar 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 2020 es el siguiente:

Subyacente	Vencimiento	Strike Call	Strike Put	Nocional (Mn. USD)
EUR/USD	3º Trimestre 2020	1,141	1,196	103,0
EUR/USD	4º Trimestre 2020	1,129	1,189	82,0
				<b>185,0</b>
EUR/USD	1º Trimestre 2021	1,096	1,172	77,0
EUR/USD	2º Trimestre 2021	1,095	1,165	35,0
				<b>112,0</b>

Los contratos vigentes al 30 de junio de 2020 cubren aproximadamente un 76% y un 38% de las ventas de celulosa previstas en el segundo semestre de 2020 y en el primer semestre de 2021, respectivamente.

El valor de mercado negativo de dichos instrumentos a 30 de junio de 2020 asciende a 3.844 miles de euros (valor de mercado negativo de 4.678 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

Por su parte, la sensibilidad del resultado neto 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 a 30 de junio de 2020, se detalla a continuación; una depreciación del dólar del 10% permitiría un incremento en los ingresos operativos y el resultado neto por importe de 11.256 miles de euros y 8.442 miles de euros, respectivamente. Por el contrario, una apreciación del dólar del 10% supondría una disminución en los ingresos operativos y el resultado neto por importe de 29.170 miles de euros y 21.878 miles de euros, respectivamente.

## 25.2. Interest Rate Swap

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 30 de junio de 2020 son los siguientes:

Miles de Euros	Valor		Nocional al cierre del:					
	Razonable	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Negocio celulosa	279	20.000	12.000	4.000	-	-	-	-
Negocio de energía	13.072	247.953	218.413	188.781	160.371	46.314	37.422	31.913

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 no se han contratado nuevas coberturas ni se han cancelado las coberturas disponibles al cierre del ejercicio 2019.

La sensibilidad del resultado neto y del patrimonio a las variaciones del tipo de interés, como consecuencia del efecto en los instrumentos financieros contratados por el Grupo a 30 de junio de 2020, se detalla a continuación; un aumento de los tipos de interés de 50 puntos básicos provocaría una reducción en el coste financiero de aproximadamente 672 miles de euros, una mejora del resultado neto de aproximadamente 503 miles de euros y un aumento del patrimonio neto de 4.545 miles de euros. Por su parte, una disminución de los tipos de interés de 50 puntos básicos provocaría un incremento en el coste financiero de aproximadamente 672 miles de euros, una disminución del resultado neto de aproximadamente 503 miles de euros y una disminución del patrimonio neto de 4.710 miles de euros.

## 26. Situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	30/06/2020		31/12/2019	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
<b>Partidas no corrientes-</b>				
Activo por impuestos diferidos	63.306	-	54.042	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	36.275	-	37.575
<b>Total</b>	<b>63.306</b>	<b>36.275</b>	<b>54.042</b>	<b>37.575</b>
<b>Partidas corrientes-</b>				
Hacienda Pública por IVA	4.934	987	1.493	548
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	6.850	625	8.641	438
Impuesto a la electricidad	332	8.350	978	4.238
Hacienda Pública por diversos conceptos	697	3.616	719	3.035
<b>Total</b>	<b>12.813</b>	<b>13.578</b>	<b>11.831</b>	<b>8.259</b>

La base imponible del Impuesto sobre Beneficios no se determina a partir del resultado contable consolidado del Grupo, sino a partir del agregado de las bases imponibles individuales de las sociedades que lo integran, determinadas según su respectivo régimen individual de tributación, a la cual se le aplicarán las correspondientes eliminaciones e incorporaciones.

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

### 26.1. Activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos

El movimiento habido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado resumido ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Diferidos de activo				Diferidos de pasivo
	Bases imponibles y Deducciones (*)	Instrumentos de cobertura	Otros diferidos de activo	Total	
Saldo inicial	31.925	3.629	18.488	54.042	36.825
Liquidación Impuesto Sociedades 2019	9	-	810	819	-
Previsión Impuesto Sociedades 2020	8.965	-	-	8.965	-
Cambios de valor en instrumentos de cobertura	-	(434)	-	(434)	-
Asignación fondos de comercio (Nota 11)	-	-	-	-	(362)
Otros	-	-	(86)	(86)	(188)
	<b>40.899</b>	<b>3.195</b>	<b>19.212</b>	<b>63.306</b>	<b>36.275</b>

(\*) Limitación a la compensación de bases imponibles negativas del 25% de la base imponible

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 a 15 años el plazo general de compensación de las deducciones.

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el Estado de Situación Financiera Consolidado al considerarse que es probable su recuperabilidad en un plazo aproximado de 10 años. En la evaluación de dicha recuperabilidad se ha considerado la evolución prevista de los resultados del Negocio Celulosa tras las últimas ampliaciones de capacidad efectuadas, y la estabilidad en los ingresos y resultados que aporta el Negocio Energía.

Los Impuestos diferidos de activo corresponden principalmente a deterioros sobre activos y provisiones de responsabilidades, riesgos, insolvencias y otros conceptos no deducibles en el momento de su constitución, así como a la limitación temporal a la deducibilidad de la amortización contable introducida con carácter temporal para los ejercicios 2013 y 2014 y que empezó a revertir en el ejercicio 2015.

## 26.2. 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. En opinión de los Administradores, las contingencias que puedan derivarse de los procedimientos de comprobación en curso (véase Nota 21) así como de la revisión de los años abiertos a inspección no tendrán un impacto significativo en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## 27. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección

En la Nota 31 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección. Adicionalmente, con fecha 31 de marzo de 2020 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 2020-2022 (disponible en [www.ence.es](http://www.ence.es)).

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020:

	Miles de Euros	
	30/06/2020	30/06/2019
<b>Consejo de Administración – Función propia de Consejeros. Concepto retributivo -</b>		
Retribución fija	357	357
Dietas y otros	437	428
	<b>794</b>	<b>785</b>
<b>Alta Dirección:</b>		
Total remuneraciones (*)	<b>2.807</b>	<b>2.581</b>

(\*) Las retribuciones devengadas por la “Alta Dirección” durante el primer semestre de 2020 y 2019 incluyen también las correspondientes a la función de Consejero Delegado que desarrolla D Ignacio de Colmenares Brunet, en concepto de arrendamiento de servicios.

Los Consejeros no ejecutivos únicamente perciben la retribución fija y dietas indicadas, 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 y tiene contratado un seguro de salud del que es beneficiario el Presidente de Honor del Consejo de Administración.

Los Administradores de ENCE no tienen concedidos anticipos ni créditos por la misma. Asimismo, en 2020 y 2019, los Administradores no han realizado con ENCE o con sus filiales operaciones fuera del giro o tráfico ordinario, o en condiciones distintas de las estándar 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 Presidente y Consejero Delegado por sus funciones ejecutivas.

La retribución de la “Alta Dirección” incluye la retribución fija y la retribución variable estimada correspondiente al primer semestre de los ejercicios 2020 y 2019. Por otra parte, la Sociedad ofrece a los miembros del Comité de Dirección distintas retribuciones en especie; vehículo de empresa, seguro médico, y la posibilidad de realizar anualmente un reconocimiento médico.

Tienen la consideración de alta dirección aquellos directivos que tienen dependencia directa del Presidente y Consejero Delegado de ENCE, o bien forman parte del Comité de Dirección, junto al director del área de Auditoría Interna, y cualquier otro directivo a quien el Consejo de Administración reconozca tal condición. Su detalle es el siguiente:

Nombre	Cargo
Ignacio de Colmenares y Brunet	Presidente y Consejero Delegado
Alfredo Avello de la Peña	D.G. Finanzas y Desarrollo Corporativo y Patrimonio Forestal
Jordi Aguiló Jubierre	D.G. de Celulosa
Felipe Torroba Maestroni	D.G. Operaciones Plantas Independientes de Energía
Alvaro Eza Bernaola	D.G. Cadena de Suministro
Reyes Cerezo Rodríguez-Sedano (ii)	Secretaria General/D.G. de Sostenibilidad
Modesto Saiz Suárez	Director Comercial y Logística Celulosa
María José Zuerras Saludas	D.G. Capital Humano
Faustino Martínez Rodríguez (i)	D.G. Seguridad, Salud y Medio Ambiente
Luis Carlos Martínez Martín (iv)	D.G. Comunicación y Relaciones Institucionales
Fernando González-Palacios Carbajo (iii)	Director de Planificación y Control
Ángel J. Mosquera López-Leyton	Director de Auditoría Interna

- (i) Se incorpora a ENCE el 1 de Abril de 2019
- (ii) Es nombrada D.G. de Sostenibilidad el 19 de diciembre de 2019
- (iii) Es nombrado miembro del Comité de Dirección el 24 de septiembre de 2019
- (iv) D. Luis Carlos Martínez Rodríguez causa baja en ENCE el 15 de mayo de 2020

El Presidente y Consejero Delegado, y los miembros del Comité de Dirección participan de determinados beneficios sociales, entre los que se incluye un seguro mixto de ahorro y de vida y accidente. En relación con el componente de ahorro, el beneficiario aporta el 1% de su retribución fija y la Sociedad aporta el 5,25% de

ésta, el componente de riesgo lo asume al 50% cada parte, siendo las contingencias cubiertas por el seguro las siguientes: jubilación, invalidez permanente total, incapacidad permanente absoluta, gran invalidez y fallecimiento. El capital asegurado asciende al equivalente a 35 mensualidades de la retribución fija, o el doble en caso de que las contingencias sean derivadas de accidente. Asimismo ENCE ofrece a los miembros del Comité de Dirección distintas retribuciones en especie; vehículo de empresa, seguro médico, y la posibilidad de realizar anualmente un reconocimiento médico.

El Presidente y Consejero Delegado tiene derecho a recibir una indemnización equivalente a una anualidad de su retribución para el caso de extinción de su relación con la Sociedad, siempre que la terminación de la relación no sea consecuencia de un incumplimiento imputable a éste ni se deba exclusivamente a su voluntad (2 anualidades en caso de cese por cambio de control). Asimismo, este acuerdo contempla la no concurrencia en relación con empresas y actividades de análoga naturaleza a las de ENCE por un periodo de dos años. La retribución del Presidente y Consejero Delegado incluye la prima aportada a un seguro de jubilación a su favor cuya prestación será igual a una anualidad de su retribución, y que percibirá al momento de la extinción de su contrato, siempre que esta situación se produzca cuando tenga 62 o más años.

Los contratos suscritos con el D.G Operaciones Celulosa, el D.G. Plantas Independientes de Energía, y el D.G. Cadena de suministro incorporan cláusulas de no concurrencia en relación con empresas y actividades de análoga naturaleza a las de ENCE por un periodo que oscila entre uno y dos años.

## 28. Operaciones con Partes vinculadas

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 no se han efectuado operaciones con partes vinculadas, adicionales a las realizadas con sociedades que consolidan por el método de la participación.

### 28.1. Operaciones 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 2020 son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Créditos a Corto Plazo	Deudores a Corto Plazo	Acreeedores a Corto Plazo
30 de Junio de 2020			
Oleoenergía de Puertollano, S.L.	36	-	-
Captación de Servicios Forestales, S.L.	-	54	275
	<b>36</b>	<b>54</b>	<b>275</b>

Las transacciones realizadas con sociedades que consolidan por el método de la participación en los primeros 6 meses del ejercicio 2020 son las siguientes:

	Miles de euros	
	Compras	Servicios Prestados
30 de Junio de 2020		
Captación de Servicios Forestales, S.L.	195	54
	<b>195</b>	<b>54</b>

No hubo transacciones en el primer semestre del ejercicio 2019 con sociedades integradas por el método de la participación.

## 29. Medio ambiente

El compromiso con el medioambiente forma parte de la visión de ENCE y es uno de los principios de actuación recogidos en la Política de Sostenibilidad de la compañía. De hecho, el propio modelo de negocio de ENCE contribuye a la protección del medioambiente, ya que:

- ✓ Como líder europeo en fabricación de celulosa de eucalipto, pone en el mercado productos renovables y reciclables que pueden sustituir otros materiales con alto impacto ambiental, como son los plásticos.
- ✓ Con la generación de energía renovable contribuye a descarbonizar el mix eléctrico y evitar emisiones contaminantes.

Además, ENCE muestra el máximo respeto por el cuidado del entorno en sus operaciones, minimizando el uso de recursos e implantando todas las medidas a su alcance para reducir el impacto ambiental de sus actividades, en términos de generación de residuos, emisiones, efluentes, ruidos, afecciones a la biodiversidad.

Este compromiso de ENCE con el medioambiente se traduce en importantes inversiones para aplicar las mejores técnicas disponibles y mejorar la eficiencia de los procesos. Así, la compañía busca a la mejora continua en el desempeño ambiental impulsada por la alta dirección y compartida por toda la organización.

ENCE extiende también su compromiso con el respeto y la mejora del 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 renovable, haciendo especial foco en los potenciales impactos ambientales de su actividad y de la de su cadena de suministro y trasladando a sus proveedores el máximo nivel de exigencia ambiental en las operaciones.

ENCE además es consciente de los retos ambientales globales, como el cambio climático, la protección de la biodiversidad o la transición hacia una economía circular y los tiene en cuenta a la hora de diseñar su estrategia y sus objetivos ambientales.

### Cumplimiento normativo y mejores técnicas disponibles

El compromiso medioambiental de ENCE está basado en el cumplimiento riguroso y exhaustivo de la normativa vigente, que establece 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) propuestas por los documentos BREF de la industria de pasta y papel así como de grandes instalaciones de las grandes instalaciones de combustión aprobados por la Comisión del Medio Ambiente del Parlamento Europeo.

En la Autorización Ambiental Integrada (AAI) de cada una de las biofábricas y de las plantas de energía se establecen las condiciones ambientales necesarias para una instalación industrial. Su objetivo es evitar, o cuando esto no sea posible, minimizar y controlar las emisiones a la atmósfera, al agua y al suelo, con el fin de alcanzar una elevada protección del medio ambiente en su conjunto.

En este contexto, la AAI establece para cada instalación los valores límites 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.

### Sistemas de gestión ambiental

En su aspiración de contribuir a la protección y mejora del medioambiente, ENCE realiza una gestión ambiental que va más allá del cumplimiento de la normativa vigente. Desde 2011, ENCE tiene implantado el modelo TQM (*Total Quality Management*) como modelo de transformación cultural y de las prácticas de gestión, que aborda de forma integrada los aspectos de calidad, seguridad y salud de las personas, respeto al medio ambiente y prevención de la contaminación. En el marco de este modelo se define una Política de Medio Ambiente en la que se fijan los objetivos generales de la compañía en la materia y se establecen una serie de Objetivos de Mejora Fundamental (OMF) con una clara orientación ambiental dirigidos a la:

- Reducción del impacto oloroso
- Reducción del impacto acústico
- Reducción del impacto en la calidad del aire
- Mejora de la calidad de vertido
- Mejora de la eficiencia energética
- Reducción del consumo de agua
- Reducción del consumo de materias primas
- Reducción en la generación de residuos
- Mejora de los Sistemas de Gestión

Dentro del modelo TQM se han desarrollado los estándares operativos que favorecen el control y la gestión de los posibles impactos ambientales. La mejora en el control de los procesos con el ciclo PDCA (Plan-Do-Check-Act) y SDCA (Standardize-Do-Check-Act) y las mejoras operativas de los indicadores claves de proceso (KPIs), permiten alcanzar unos resultados que certifican de la eficacia de este modelo de gestión.

Adicionalmente, en las biofábricas de Pontevedra y Navia y en los centros de operaciones de energía de Huelva y Termollano, ENCE ha desarrollado un Sistema Integrado de Gestión con el propósito de asegurar que todas las actividades de la compañía se realicen de acuerdo a la política de gestión establecida por la alta dirección y a los objetivos y las metas definidos. Este sistema integrado de gestión está certificado por un organismo acreditado que realiza anualmente la auditorías correspondientes. La gestión se organiza por procesos identificados y evaluados con el fin de facilitar su control y la mejora continua. Los sistemas integrados de gestión están implantados 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

Además, las biofábricas de Navia y Pontevedra y el centro de operaciones de energía de Huelva, están adheridas al Reglamento 1221/2009 de la Unión Europea de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS). La validación de la Declaración Medioambiental permite mantenerlas en este registro, habiendo sido cada una de ellas en sus respectivas comunidades autónomas la primera en acceder a este exigente compromiso voluntario, que aún hoy en día mantiene un reducido número de empresas adheridas.

El excelente desempeño ambiental de las biofábricas de ENCE, ha permitido que la celulosa producida en Pontevedra y Navia, cuente desde el 2014 con la etiqueta ecológica Nordic Swan (ecoetiqueta oficial de los países nórdicos establecida en 1989 por el Consejo de Ministros Nórdico, compuesto por Suecia, Dinamarca, Finlandia, Islandia y Noruega) al cumplir con los estándares más exigentes de respeto ambiental, y que permite a los consumidores adoptar decisiones de compra que respeten el medio ambiente.

También, la celulosa fabricada en las biofábricas de Navia y Pontevedra 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 para el papel gráfico, para el papel tisú y los productos de papel tisú.

### **Mitigación del cambio climático y huella de carbono**

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.

El aprovechamiento de la biomasa excedentaria representa una alternativa energética sostenible con grandes ventajas medioambientales, de reducción de emisiones y de contribución a la transición hacia un modelo energético bajo en carbono, en línea con las directrices de la Unión Europea y con la política energética española. En este sentido, ENCE además traslada su compromiso con la mitigación del cambio climático a su Decálogo para la sostenibilidad de la biomasa, en el que se ha incluido como principio minimizar la emisión de carbono a lo largo de todo el ciclo de vida de la biomasa.

Por otra parte, con su negocio de producción de celulosa, ENCE contribuye a cambiar el modelo de consumo de la sociedad, ofreciendo alternativas renovables, reciclables y con menor huella de carbono a productos como el plástico.

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 este sentido, en 2019 ENCE ha llevado a cabo un exhaustivo análisis de la huella de carbono de la organización y de sus productos, tomando 2018 como año base de referencia.

Este ejercicio se ha planteado siguiendo las directrices del Estándar Corporativo de Contabilidad y Reporte del Protocolo de Gases de Efecto Invernadero (GHG Protocol) y sus herramientas de cálculo para la industria de la pasta y el papel y la norma ISO 14064-1:2019 para el cálculo de la huella de organización y la especificación ISO 14067:2018 para el cálculo de la huella de carbono de producto, todos ellos documentos de referencia en Europa y en España en lo que a cuantificación de emisiones se refiere. Los resultados para el año base fueron sometidos a una verificación externa independiente con alcance razonable, para asegurar tanto la exactitud de los resultados como la idoneidad del protocolo y las herramientas de cálculo.

## **29.1. Negocio Celulosa**

### **Biofábrica de Navia**

La Biofábrica de Navia completó en el mes de octubre de 2019 el proyecto de mejora y optimización tecnológica de las instalaciones que incluye la implantación de las mejoras técnicas disponibles en una parte importante de los procesos productivos con el que se alcanzará asimismo un incremento de producción de 80.000 tAD así como la mejora del actual comportamiento ambiental de las instalaciones, basada en la optimización tecnológica directa de equipos y sistemas a lo largo de todo el proceso, enfocada a la mejora del comportamiento ambiental asociado a las mejores técnicas disponibles.

Es por tanto, en el primer semestre de 2020 en el que se están consolidando los resultados de mejora ambiental tras la implantación del proyecto y se evidencian mejoras ambientales en la calidad del efluente líquido y en la reducción de emisiones de parámetros significativos como Partículas Totales y SO<sub>2</sub>. Las principales mejoras ambientales implantadas son las siguientes:

- Optimización de la caldera de recuperación de la instalación que permitirá, incrementar la producción de vapor y la capacidad de abatimiento de partículas de los actuales precipitadores electrostáticos, añadiendo un nuevo campo a los mismos con una reducción del 23% de emisión en el primer semestre de 2020 con respecto al año anterior.
- Optimización de la línea de evaporación, aumentando el aprovechamiento de condensados (térmico y directo) de la propia línea de cara a alcanzar concentraciones del 80% de materia seca. Estas mejoras, han permitido la reducción de las emisiones SO<sub>2</sub> en este foco en una 75% con respecto al año 2019.
- Adicionalmente, mejoras en hornos de cal y hornos para optimizar la preparación del licor blanco, mejorándose la capacidad del precipitador electroestático existente para la reducción de partículas en un 16% y el control de los óxidos de nitrógeno generados en el mismo reduciendo su emisión en un 13%. En esta ultimo vector ambiental se continua trabajando en la mejora y está prevista la implementación de nuevas modificaciones en los quemadores del Horno de cal nº1 que consolidará la tendencia de mejora alcanzada ya en el primer semestre de 2020.
- 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 de la planta de tratamiento biológico, han permitido consolidar una mejora en la reducción de materia orgánica del efluente, bajando el parámetro DQO 30% en ratio de materia orgánica por tonelada de pasta producida, lo que hace mucho más eficiente la planta y reduce su huella hídrica a pesar de incrementar la producción de la biofábrica.
- La reutilización de condensados de un nuevo lavador y la generación de condensados de menor carga contaminante, permite cerrar aún más el aprovechamiento de agua interno, reduciendo de forma constatada un 14% el consumo específico de agua en el primer semestre de 2020, con respecto al año 2019. Adicionalmente en la parada anual, se continuarán implementando mejoras para la reducción de la huella hídrica.
- Saturación de la capacidad de la actual turbina de contrapresión de la instalación: que ha permitido incrementar el aprovechamiento energética de la misma (pasando de los actuales 40 MWe a 44 MWe), mediante un mayor turbinado del vapor procedente de la caldera de cortezas y aprovechamiento de las extracciones de baja y media presión de la turbina.

El proceso de producción de celulosa por el método Kraft genera compuestos olorosos, por lo que ENCE Navia lleva años trabajando para mejorar los procesos, instalaciones y operaciones para prevenir y, en su caso, tratar los gases olorosos con el propósito de llegar a “Cero Olores”. El trabajo se articula a través del Plan Olor Cero que se inició en el año 2010 y que desde entonces ha conseguido reducir el 99% de las emisiones olorosas a través de focos olorosos, consolidando la mejora con una reducción de 24% de minutos olorosos en el primer semestre de 2020, del con respecto al mismo periodo del año anterior.

En el primer semestre de 2020, la biofábrica de Navia ha certificado 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 más del 97%. Esta certificación, se une a las ya disponibles y consolidadas en auditorías externas del Sistema Integrado de Gestión (SIG), al realizar la renovación de la certificación de la gestión ambiental y de calidad, por organismos acreditados de acuerdo a la Norma UNE-EN-ISO 14001:20015 y el esquema de Ecogestión y

Ecoauditoría (EMAS), sin la existencia de ninguna no conformidad en el proceso y avalando la excelencia ambiental hacia la que estamos encaminados.

#### **Contribución con el entorno en Navia**

En el entorno de su Biofábrica de Navia, ENCE persigue mejorar la reputación de sus instalaciones en el lugar, hacer visible el esfuerzo realizado en materia de cuidado del medio ambiente, y destacar su importancia como motor económico de la comarca, siendo fuente de riqueza y empleo en el Occidente de Asturias. Es por ello que se ha planificado y ejecutado un Plan de Relaciones con el Entorno, que recoge todas las acciones relativas a relaciones con entidades locales y regionales, asociaciones vecinales, deportivas, culturales y de carácter social, así como colectivos conservacionistas. También centraliza y canaliza toda la información que genera la Biofábrica hacia su entorno, e impulsa las acciones de patrocinio y mecenazgo en la comarca.

En este sentido, la acción con más relevancia es el Convenio de Colaboración con el Ayuntamiento de Navia, firmado en julio de 2017, y con una duración de dos años. En julio de 2020 se firmará el siguiente Convenio. El acuerdo contempla la dotación de 100.000 euros anuales destinados al patrocinio de actividades sociales y mejora del entorno, un 50% de nuevas incorporaciones de naturales del municipio cada año, la prioridad de contratación a proveedores de la localidad, el desarrollo de competencias profesionales a través de prácticas con titulados universitarios, grado o máster y el apoyo a proyectos para la mejora y el cuidado del entorno natural de Navia.

En el marco de este Convenio, ENCE ha impulsado el patrocinio y mecenazgo de multitud de actos de carácter social, cultural y deportivo, así como la colaboración en la dotación de equipamientos para los vecinos del entorno.

#### **Biofábrica de Pontevedra**

El proceso de producción de celulosa por el método Kraft genera compuestos olorosos en alguna de sus fases que, de no gestionarse correctamente, pueden liberarse a la atmósfera generando olor en el entorno de la biofábrica. Consciente de ello, ENCE Pontevedra lleva años trabajando para mejorar los procesos, instalaciones y operaciones para prevenir y, en su caso, tratar los gases olorosos con el propósito de llegar a "Cero Olores". El trabajo se articula a través del Plan Olor Cero que se inició en el año 2010 y que desde entonces ha conseguido reducir el 98% de las emisiones olorosas a través de focos olorosos.

Referente al vertido líquido, la biofábrica Pontevedra en el primer semestre del año consolida los resultados alcanzados en 2019. Todos los parámetros del efluente de la planta están 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 en un 64% el límite marcado, situándose en 2,51 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 87 % el rango superior de referencia que marca la normativa europea BREF de mejores prácticas ambientales del sector de la celulosa para este parámetro.

La gestión eficiente de los recursos hídricos y especialmente la reducción del consumo de agua es una de las prioridades en materia ambiental para la biofábrica, por ello se continúan implantando medidas para fomentar la eficiencia de los procesos en el consumo y la reutilización de agua. Gracias a ellos, se ha conseguido reducir nuevamente el consumo de agua por tonelada de celulosa producida respecto al año 2019, consolidando de esta manera una reducción del 25% en los últimos cinco años.

En el primer semestre de 2020, la biofábrica de Pontevedra ha certificado el sistema de gestión de la energía de acuerdo a la norma internacional ISO 50001. 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.

ENCE también aplica los principios de la economía circular en sus propios procesos productivos, apostando por la prevención, la minimización y la valorización de los residuos mediante un estricto control operacional de sus procesos. En este sentido, el año pasado la biofábrica de Pontevedra se certificó 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 la primera de su sector industrial. Esto pone en valor el excelente modelo de gestión de residuos, habiendo conseguido una reducción de la generación de residuos de un 25% desde 2014 y unos ratios de valorización de más del 99%.

Por otro lado se continúan con los trámites administrativos ante la Consejería de Medioambiente de la Comunidad de Madrid para la autorización de gestor de residuos para la empresa filial “Sostenibilidad y Economía Circular S.L.” con el objeto de elaborar con una planta móvil, tecnosoles para aplicar en proyectos de recuperación de áreas degradadas (canteras, rellenos, etc.).

Finalmente, fiel al compromiso de transparencia, los resultados ambientales de la biofábrica de Pontevedra pueden consultarse a través de la página web [www.encepontevedra.com](http://www.encepontevedra.com).

#### **Pacto ambiental Pontevedra**

El 28 de junio de 2016 se firmó el “Pacto Ambiental” entre la Consellería de Medio Ambiente de la Xunta de Galicia y ENCE por el que pondrá en marcha en los próximos cinco años una serie de inversiones y proyectos asociados a mejoras medioambientales, que contribuirán al desarrollo económico de Pontevedra y Galicia, así como a la sostenibilidad de la actividad realizada por ENCE en su centro de operaciones de Pontevedra dentro del ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa de la empresa.

Se trata de una figura jurídica contemplada en la legislación gallega ya utilizada en el pasado por ENCE y la Xunta de Galicia, por la que una empresa se compromete a llevar su gestión ambiental más allá de lo estrictamente estipulado por la legislación ambiental y de acuerdo con las mejores técnicas disponibles en el área de medioambiente.

En dicho pacto ENCE se compromete a:

- La realización de mejoras medioambientales en el complejo industrial de Pontevedra, destinadas a aumentar el ahorro de agua y la eficiencia energética, la integración paisajística de la biofábrica, la reducción de emisiones, y la mejora en la calidad del vertido.
- El fomento de la creación de empleo basado en el aprovechamiento de los recursos forestales.
- La creación de un centro de investigación y desarrollo enfocado a la dinamización del empleo especializado, así como la colaboración en la rehabilitación de un edificio que sea su sede.
- La instalación de un centro de cogeneración de energía con biomasa así como de tres centros de bioenergía, con una inversión prevista de 94 millones de euros.
- La negociación de un convenio de colaboración que finalmente quedó suscrito el 28 de julio de 2016, y que tiene como objetivo el mejorar la calidad de vida de todos los gallegos y en especial de los que habitan en el entorno de la Ría de Pontevedra, su seguridad y desarrollo; el medio ambiente; el entorno natural, social y económico y su sostenibilidad. Para su desarrollo se contemplan las siguientes medidas;
  - I. Compromiso de contribuir con hasta 15 millones € en las inversiones que en su caso contrate la “Consellería de Medio Ambiente e Ordenación do Territorio” y la entidad pública “Augas de

- Galicia” en la ampliación y modernización del EDAR de residuos urbanos de la ciudad de Pontevedra,
- II. Compromiso de contribuir con hasta 5 millones € en la rehabilitación del Pazo de Lourizán, edificio equivalente o construcción de un edificio de nueva planta que servirá de sede al Centro de Investigación en fase de creación, así como de hasta 1 millón € para la construcción de un campo de fútbol en el entorno de Lourizán,
  - III. Crear un programa marco para la aplicación en el entorno de la Política de Responsabilidad Social Corporativa de ENCE con una dotación de hasta 3 millones € anuales y las siguientes líneas de acción; sostenibilidad forestal, eficiencia energética y energía renovable, fiabilidad ambiental, calidad ambiental, seguridad, desarrollo sostenible, progreso social, igual de oportunidades, educación y formación, formación para el empleo, talento y emprendimiento, deporte de base e instalaciones deportivas, investigación y ciencia, y relaciones de buena vecindad.

La entrada en vigor de dichos compromisos y proyectos está condicionada a la vigencia y subsistencia del título concesional de ENCE en Pontevedra y de la concesión de licencias y autorizaciones administrativas necesarias, que fueron solicitadas a los órganos competentes de la Xunta de Galicia, hallándose aún algunas de ellas en tramitación.

En este sentido, con fechas 16 de enero de 2017, 5 de marzo de 2018 y 16 de septiembre de 2019 se suscribieron adendas al Pacto Ambiental por la que de forma excepcional y con efectos sólo en los ejercicios 2017 a 2018, ENCE asumió los compromisos establecidos en el “Programa marco para la especial plasmación en el entorno de Lourizán de la política de Responsabilidad Social Corporativa de ENCE” que contempla una dotación anual de hasta 3 millones de euros. Asimismo, la adenda 2018 incluía el compromiso de contribuir con hasta 5 millones de euros en la ampliación y modernización del EDAR de residuos urbanos de la ciudad de Pontevedra, y con hasta 3 millones de euros a la construcción de un edificio de nueva planta que servirá de sede al Centro de Investigación, en el caso de que Xunta de Galicia hubiese contratado y ejecutado esas obras en el ejercicio. La adenda suscrita en 2019 incluye el acuerdo de negociar una nueva adenda con vigencia en 2020.

### **Gestión agroforestal sostenible**

A lo largo del primer semestre de 2020, ENCE mantiene su posición como primer gestor forestal privado y actor de referencia en el mercado de productos basados en la madera en España. Igualmente, refuerza su posición como comprador de referencia de biomasa agrícola y energética, para el suministro de sus plantas.

Ence gestiona la cadena completa de valor en el área forestal (desde la plantación a la corta), en sus montes patrimoniales, que incluyen montes en propiedad y superficies consorciadas y arrendadas a terceros a través de sus empresas patrimoniales Silvasur y Norte Forestal. Dentro del proyecto de Fidelización en la Cornisa Cantábrica, ENCE ofrece acuerdos de gestión y asistencia para la mejora de masas a más de 58 propietarios y comunidades de montes vecinales, que suman más de 1.100 hectáreas, habiendo firmado hasta la fecha 21 acuerdos con un total de 479 hectáreas.

Al margen de la actividad patrimonial, ENCE continua reforzando sus áreas de Compras de Madera en Pie (donde ENCE es responsable de la compra, aprovechamiento y transporte de madera) y de Suministro (en la que ENCE compra directamente la madera a rematantes que intermedian con la propiedad) Estas dos actividades se desarrollan a través de la D.G. de Cadena de Suministro.

En ambos casos, gestión patrimonial y compras a terceros, los requisitos de gestión y sostenibilidad son los mismos, y se desarrollan en el marco del Sistema Integrado de Gestión Forestal (SIGF), que tiene como bases normativas el cumplimiento legal, y los estándares de Gestión Forestal Sostenible y de Cadena de

Custodia de los referentes FSC®, con número de licencia FSC-C099970 y FSC-C081854 (Forest Stewardship Council®) y PEFC® (Programme for the Endorsement of Forest Certification Schemes).

En relación a la biomasa agrícola primaria (subproductos directos), se ha seguido desarrollando el marco operativo de implantación del decálogo que ENCE presentó 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. En este caso, además del diálogo con las ONG de referencia y el cumplimiento normativo (mucho más intenso en la biomasa de origen forestal), se cuenta con el *input* derivado del cumplimiento de la orientación hacia la sostenibilidad definida en la nueva Directiva Europea de Renovables (RED II), cuyas consideraciones se incluirán en una revisión del decálogo a implantar durante el segundo semestre de 2020. Como en el caso de la madera, los requisitos de sostenibilidad se adaptan en su verificación a las modalidades de producción (patrimonial, compras en pie y/o suministros).

A lo largo del primer semestre de 2020, el suministro de biomasa a las plantas ha sido de 985.671 toneladas, de las que un 36,6% fue de origen agrícola, un 42,2% fue de origen forestal, y el resto, de origen industrial.

La Dirección de Sostenibilidad de Cadena de Suministro es la encargada de realizar el seguimiento del cumplimiento legal y normativo de todas las fuentes de materias primas para producción de madera y energía, ya se produzca en superficies propias, como en las de terceros (compras en pie y suministros).

Uno de los principales efectos beneficiosos a la sociedad de la actividad de suministro de madera y biomasa, es la generación de rentas y empleo en el mundo rural, contribuyendo a la vertebración del territorio en áreas donde las actividades productoras de materia prima constituyen una de las principales fuentes de ingreso social. Este aporte económico de ENCE a la economía rural, se enfoca no solo a través del desarrollo de su negocio directo, sino mediante el necesario aporte a la mejora funcional de su entorno: financiación de grupos de certificación, bonificación de planta, transmisión de know-how a propietarios y empresas forestales, desarrollos técnicos en sistemas de recogida de biomásas, apoyo al cumplimiento normativo de propietarios y empresas de servicios, etc con el objeto de lograr un auténtico desarrollo sectorial a partir de las bases en que se fijan las políticas ambientales y sociales del grupo. Cabe destacar que durante el periodo de confinamiento derivado del estado de alarma a causa de la COVID-19, la actividad de suministro se ha logrado mantener (en un marco de máxima seguridad), lo que ha reforzado el valor social de la misma al convertirse la actividad de la compañía en un refugio de trabajo para las empresas colaboradoras.

El refuerzo del marco normativo de referencia, en concreto los aspectos derivados del cumplimiento del Reglamento EUTR de Diligencia Debida de la madera, continua siendo uno de los principales valores sectoriales. La actividad de ENCE en este sentido, sigue siendo el impulso de dicho marco a lo largo de toda la cadena de Suministro, garantizando que la producción final provenga siempre de fuentes trazables con máximo rigor en el cumplimiento legal. En este sentido, ENCE trabaja intensamente, no sólo con el sector, sino con las AAPP para lograr la implantación de las mejores técnicas de seguimiento al respecto, y su transmisión a sus colaboradores, para lo que hay un contacto continuo con ellos que permite transmitir los requisitos de gestión deseables y esperados, incluyendo los aspectos voluntarios (esencialmente sociales y ambientales) destinados a la perdurabilidad en el tiempo de las masas, la minimización de los impactos, de la actividad, el mantenimiento de la diversidad estructural y específica de las formaciones forestales, el fomento de la multifuncionalidad en bienes y servicios, la innovación continua, los principios de extensión forestal al mundo rural, la participación activa con los Grupos de Interés, y la certificación forestal.

Las mejoras de esta política se han podido verificar en el incremento progresivo de los porcentajes de madera certificada entrante, que han pasado del 42% y 6 % en Navia y Pontevedra respectivamente, en el

año 2011, a los actuales porcentajes del 86% y 73%, respectivamente. La doble certificación de la madera (PEFC+FSC), impulsada por iniciativa de ENCE en el mercado, se mantiene en niveles altos y de referencia (Un 86% y un 66% del total de entradas de Navia y Pontevedra, respectivamente) El total de madera certificada ingresada en fábricas durante el primer semestre ha sido de 1.330.111, 74 m3.

La actividad patrimonial, ha permitido que la puesta en valor de las superficies gestionadas por ENCE haya producido, durante el primer semestre 157.813 mcsc de madera con un porcentaje de certificación del 98,8% y también se produjeron 65.000 toneladas de biomasa forestal. Las inversiones totales fueron de más de 6,6 millones de euros en el conjunto del patrimonio, principalmente por trabajos silvícolas, de repoblación, mejora de infraestructuras y defensa contra incendios. Esta producción e inversiones, en un marco de sostenibilidad ambiental y social, suponen una importante aportación directa de la compañía en el medio rural.

El conjunto de la actividad forestal de ENCE ha sido auditado durante el primer semestre del año por los referenciales de Cadena de Custodia PEFC y FSC, sin ninguna No Conformidad. Las auditorías de Gestión Forestal Sostenible, de forma extraordinaria derivada de la situación de confinamiento, han sido aplazados este año al segundo semestre, estando previstas para los meses de Julio (PEFC) y noviembre (FSC) Asimismo, se ha mantenido la colaboración con la investigación de la acreditadora de FSC (ASI) en el marco de la política FSC de Verificación de Transacciones.

Dentro del ámbito técnico de gestión, se pueden referir los siguientes proyectos considerados como referentes:

- Se ha presentado los resultados del “Estudio del ciclo de nutrientes en plantaciones de *Eucalyptus globulus* destinadas a la producción de biomasa” desarrollado en colaboración con el Dep. Agroforestales de la Universidad de Huelva entre 2018 y 2019.
- En los primeros 6 meses del año se han tratado un total de 5.109 ha a partir de la producción de las biofábricas de control biológico de la empresa. Del total del tratamiento, 3.348 ha corresponden a montes patrimoniales, 1.698 ha a montes de asociaciones y 63ha a particulares.
- Desde que el Grupo adoptara esta estrategia de control en 2016, ya son más de 160.000 ha tratadas entre montes patrimoniales, particulares y asociaciones en Galicia y Asturias.
- Puesta en marcha de un programa de selección de árboles plus resistentes a la enfermedad causada por el hongo *Teratosphaeria nubilosa*. Se ha preseleccionado un clon de la última generación de mejora (F2) en evaluación por su resistencia a la *Teratosphaeria*.
- En el primer semestre se han instalado 8 parcelas nuevas. También se han evaluado y analizado 14 ensayos de la red, informando de los resultados parciales registrados.
- Mantenimiento del programa de selección de árboles plus resistentes a la enfermedad.
- Refuerzo en el suministro de planta de *Eucalyptus Globulus* y *E. nitens* mejorada al sector. Dentro de la estrategia de transferencia tecnológica al sector que incluye el asesoramiento técnico a los propietarios para la elección de los mejores materiales vegetales para realizar la plantación y la asistencia para recomendar las mejores técnicas silvícolas disponibles en cada situación.
- Proyecto de afloramiento de madera sobredimensionada con objeto de llevar al mercado masas maduras, de alto tonelaje por hectárea.
- Proyecto de abastecimiento de biomasa agrícola en las plantas energéticas del sur, con apoyo en tecnologías de teledetección para la alerta temprana, promoviendo la valorización de subproductos agrícolas, evitando su quema y propiciando su puesta en valor.
- Mejora de la calidad genética de las plantas producidas y/o comercializadas desde los Viveros de Norfor:

- Reducción de la producción de planta seminal de *E. globulus* (pasamos de 1 millón de plantas vendidas en el 2018 a 582.000 plantas en el 2019 y a un objetivo de medio millón en el 2020).
  - Aumento de la comercialización de planta clonal de *E. globulus* clonal (pasamos de 1.27 millones de plantas vendidas en el 2018 a 1.38 plantas en el 2019 y a un objetivo de 1.6 en el 2020).
  - Comercialización de un clon, el Colunga, tolerante al hongo *Teratosphaeria nubilosa*. En el 2019 se instaló en el Vivero de Silvasur en Huelva, un campo de pies madre formado con 50.000 plantas de dicho clon que nos permitirá aumentar considerablemente el nº de plantas producidas.
  - Mejora en la calidad genética de la semilla usada para la producción de planta de *E. nitens*. Pasamos de vender un 43% de nuestra planta reproducida con semilla de huertos seleccionados en el 2019 a un porcentaje actual en el primer semestre del 2020 del 53%.
  - Negociación del convenio de Norte Forestal bajo el cual trabajan los compañeros de los Viveros de Norte Forestal.
- Proyecto de mejora de la eficiencia y mecanización de las operaciones forestales. En este proyecto se han llevado a cabo este año numerosas acciones que han tenido muy buen aceptación por parte de los contratistas. Por ejemplo se han diseñado y construido plantadoras especialmente adaptadas a terrenos forestales específicas para subsolado y para terrazas con aplicación directa de abono e hidro-gel y tecnología GPS de posicionamiento (volante satelital). Además están en pruebas otras máquinas como desbrozadoras teledirigidas y drones para mediciones de madera y plantaciones.
  - Sistema de alertas tempranas de incendios con satélite. Desarrollado e implantado este año y se ha mejorado también el sistema de avisos diarios del índice de riesgo de incendio.
  - Uso de tecnología en movilidad. XOne proyecto Tierra. Para la planificación y seguimiento de las operaciones forestales. Para el seguimiento de las gestiones con propietarios forestales para la captación de tierras.
  - Realización de un curso de maquinistas forestales, destinado a formar a personal en el uso de maquinaria forestal para dotar de mayor número de profesionales al sector, fomentando la creación de empleo, con una perspectiva, además, de mayor concienciación medioambiental.
  - Grupo Operativo para la mejora de la productividad del *Eucalyptus globulus* en Asturias, a través de desarrollo y divulgación de modelos de gestión conjunta del minifundio, mejora de fertilidad y desarrollo de una web de difusión de criterios prácticos para una gestión forestal sostenible del eucalipto, incluyendo una herramienta de estimación de productividad de eucalipto para cada sitio. Este proyecto está financiado al 100% por fondos europeos, y se lleva a cabo conjuntamente con otras empresas, centros de investigación e instituciones clave del sector forestal asturiano, como PROFOAS, ASMADERA y CETEMAS.
  - Las mejoras iniciadas el año pasado en la gestión del proceso logístico, se encuentran plenamente consolidadas en cuanto a reorganización de los trabajos, geolocalización de las cargas dentro del proceso de asignación de vehículos, diversificación y flexibilidad de la flota, introducción de unidades de camiones impulsados por Gas Natural Licuado (GNL), digitalización de los procesos logísticos, etc.).

El conjunto de actuaciones de I+D+i que se desarrollan en el marco de la actividad directa de ENCE, constituyen un importante soporte técnico y de conocimiento que ENCE se esfuerza en transmitir al sector a través de foros, y charlas. Aspectos tales como la silvicultura, la selección de plantas, la lucha contra plagas, el cumplimiento legal o la certificación forestal, son objeto de transmisión de know-how a propietarios y suministradores y al sector en general, alimentando un continuo debate sobre la mejora sectorial, incluyendo aquí a la Administración y la sociedad civil.

ENCE mantiene su participación en las principales asociaciones sectoriales, bien como socio (Asociación Monte Industria, Aspapel, Rematantes de Lugo...), bien como observador, en las que participando activamente en las discusiones, desarrollo de herramientas normativas o técnicas, o en el fomento de nuevos requisitos alineados con sus políticas de sostenibilidad.

## **29.2. Negocio Energía Renovable**

Durante el primer semestre de 2020 se consolida la puesta en marcha de los proyectos ejecutados en 2019 y dirigidos a la adaptación de los Centros de Operaciones de Energía para la implantación de las Mejores Técnicas Disponibles con el objeto de adelantarse a la entrada en vigor del Bref de Grandes Instalaciones de Combustión, prevista en 2021. Durante la primera fase de adaptación se focalizó la inversión en la adaptación al cumplimiento de los nuevos valores límite de emisión proyectando diferentes tipos de sistemas de depuración de emisiones según las necesidades de planta. Durante el año 2020 se concentran el resto de intervenciones enfocadas a la incorporación de todas las mejoras tecnológicas, de operación y gestión que, sin llevar asociados nuevos valores límite, nos permitan, no solo garantizar el cumplimiento de los diferentes requisitos de la normativa sino alcanzar una excelencia medioambiental continuada. Esto se ha visto reflejado en las memorias finalizadas para las plantas de Enemansa y Mérida en el primer semestre y Huelva y Lucena en el segundo semestre del año. Este último hito se finalizará con la revisión de las Autorizaciones Ambientales Integradas previstas para 2020-2021.

Durante 2020 se continúa igualmente con la ejecución del proyecto de Fiabilidad de Medida de Datos Medioambientales realizando y planificando la mejora en los equipos de medida en continuo de emisiones de las plantas de Huelva, Mérida y Lucena. Adicionalmente se realizan acciones de formación específicas en esta área tanto a nivel externo como a nivel interno.

Dentro del modelo de economía circular ENCE apuesta por la prevención, la minimización y la valorización de los residuos mediante un estricto control operacional de sus procesos. De hecho, el porcentaje de residuos enviados a vertedero en 2020 continúa estando por debajo del 10% en todas las plantas de biomasa. Durante el primer semestre de 2020 se avanza significativamente en la solicitud de la calificación como subproducto de las cenizas de la planta de Huelva.

ENCE Energía juega un papel clave contribuyendo a circularizar otros sectores como el agrícola, ya que aprovecha restos como el sarmiento o el orujillo para la producción de energía. De esta forma, ENCE no sólo soluciona el problema de la gestión de estos restos, sino que los valoriza y evita impactos ambientales derivados, por ejemplo, de su quema incontrolada y otras formas de tratamiento no sostenibles.

Como aspectos clave a desarrollar en el segundo semestre de 2020 destacar la implantación de los Sistemas de Gestión ISO 14001 en la planta de Mérida y nueva planta de biomasa de Puertollano, la Certificación de Residuo cero y la realización de Planes de Optimización de consumo de agua.

### **Centro de Operaciones de Huelva**

El centro de operaciones de Huelva es un exponente en la producción de energía renovable con biomasa al albergar dos de los principales centros de generación de energía con las plantas de HU41, HU50 y un nuevo centro en construcción HU46. Durante el primer semestre de 2020 se realiza la puesta en marcha de HU46.

En materia ambiental, todos los parámetros de vertido de la instalación durante este período, 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 planifica para el segundo semestre de 2020 la mejora del estudio de los balances de agua en el centro que permitan avanzar con planes de optimización del uso del agua así como la segregación de efluentes y optimización del tratamiento de los mismos en la planta.

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 desarrollando y ejecutando planes de

acción para reducir las emisiones de partículas difusas. También se ha realizado un mapa acústico de la planta teniendo en cuenta las instalaciones a dismantelar.

En lo que respecta a residuos, cabe destacar la solicitud de la calificación de las cenizas como subproducto de manera que se permita su utilización en el proceso de fabricación de fertilizantes. Se continúa también con el estudio de diferentes proyectos para la utilización de cenizas y escorias en proyectos de restauración de canteras, tecnosuelos y también para la incorporación de las mismas como subproducto en proceso de fabricación de fertilizantes.

Finalmente, en lo que respecta al dismantelamiento de las instalaciones de producción de celulosa, durante 2020 se continúan con los trabajos planificados destacando tanto su cumplimiento con la seguridad de las personas como su desempeño ambiental especialmente relacionado con las emisiones difusas, ruidos y gestión de residuos.

En este periodo se realiza la entrada en funcionamiento de la instalación de placas fotovoltaicas de 858 kWp para autoconsumos en planta.

#### **Centro de Operaciones de Mérida**

Durante 2020 Mérida mantiene sus niveles de cumplimiento ambiental tanto en vertidos como emisiones.

En el primer semestre se consolida la puesta en marcha de la inversión ejecutada en 2019 consistente en la instalación de los sistemas de desulfuración y reducción no catalítica de NOx (SNCR) en los gases de combustión. En la actualidad se encuentra en fase de pruebas de garantía con unos resultados muy positivos. Este proyecto está enmarcado en la adecuación de la instalación a escenarios más exigentes en el control de emisiones ante la próxima entrada en vigor de las Mejores Técnicas Disponibles.

Dentro de la gestión operacional de la planta, se han implantado un conjunto de actividades periódicas adaptadas a la instalación para fomentar el comportamiento sostenible de los trabajadores de ENCE, subcontratas de operación y mantenimiento, así como otras contratas con presencia en planta. Ejemplo de ello son cursos de concienciación en el tratamiento de residuos, implantación de buzón de sugerencias para mejora de la instalación enfocadas al medio ambiente, así como el seguimiento del Programa de Vigilancia Ambiental definido en nuestra instalación.

En el marco de continuar impulsando la Economía Circular en este centro, se han mantenido reuniones con la Dirección General de Sostenibilidad de la Junta de Extremadura con el fin de importar a la región el proyecto de valorización de suelos mineros degradados de Salamanca. Desde la administración se muestra interés en esta vía de economía circular y se trabaja en la agilización de los trámites administrativos.

Por último se continúa colaborando, junto con otras empresas de la región, en el proyecto LIFE ICIRBUS de Economía Circular, con el objeto de valorizar las cenizas producidas en la caldera. Estamos en la última fase del proyecto y se están analizando los resultados de las cosechas recogidas en las que se ha usado el fertilizante. El prototipo ya está instalado y opera de forma continua en la EDAR de Lobón (Badajoz).

ENCE Mérida también participa en el proyecto de construcción sostenible Life Renatural NZEB, que tiene como objeto desarrollar edificios de consumo de energía casi nulos con baja huella de carbono utilizando materiales y productos naturales y reciclados.

Se destaca también el esfuerzo inversor y de mejora de las instalaciones centrado en la reducción de la emisión sonora de la actividad en el entorno comenzando la ejecución de una primera fase de actuación en diferentes puntos de la zona de caldera que se ampliará una segunda fase tras la evaluación correspondiente.

#### **Centro de Operaciones de Enemansa**

Durante el primer semestre de 2020 se consolida la mejora realizada en 2019 consistente en la gestión de los efluentes de vertido avanzando con el proyecto de conexión del efluente final a la EDAR municipal

permitiendo retomar la realización del vertido al exterior de la planta al tiempo que se ha mejorado en la segregación de los diferentes flujos dentro de planta.

En lo que respecta a las emisiones a la atmósfera todos los focos existentes en la planta cumplen con los límites establecidos en la Autorización Ambiental Integrada.

Respecto a la emisión de ruidos, se continúa con la ejecución de los proyectos de mejora planificados y se establecen objetivos de seguimiento para el año 2020.

#### **Centro de Operaciones de La Loma**

Durante el primer semestre de 2020 se consolida la implantación de un sistema de evaporación forzada de los efluentes de la planta continuándose con la diversificación de los sistemas de evaporación, modificación del punto de vertido y segregación de efluentes.

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 resultados excelentes en la emisión de partículas provenientes de la caldera de biomasa.

Respecto a la gestión de residuos, y con un enfoque continuado en la economía circular, se sigue manteniendo la gestión de sus cenizas actualmente como un subproducto y no como residuo tras la realización del registro del expediente correspondiente en el Ministerio de Medio Ambiente y recibido escrito de la Consejería de Medio Ambiente autonómica.

#### **Centro de Operaciones de Lucena**

Durante 2020 se finaliza la puesta en marcha del proyecto ejecutado en 2019 destacando la instalación de un filtro de mangas para el foco de caldera de biomasa.

Todos los resultados de las mediciones reglamentarias de las emisiones atmosféricas y los parámetros de vertido están dentro de los límites establecidos en la Autorización Ambiental Integrada. Como aspecto importante a destacar, durante el año 2020 se realizarán mejoras en la combustión que permitan disminuir aún más los valores de emisión actuales de manera proactiva.

#### **Centro de Operaciones de Termollano**

Durante el primer semestre de 2020 se recibe modificación de la autorización de vertidos actual planificándose en el segundo semestre la ejecución de las modificaciones indicada en la misma. Se garantiza en todo momento el cumplimiento de los valores límites establecidos en la misma.

Entre los diferentes proyectos de inversión de mejora en la planta se ha finalizado el estudio de mejora del campo solar para prevención de posibles fugas de fluido térmico. Se está realizando también un ejercicio de Benchmarking en relación a las mejoras en la gestión del fluido térmico en planta de manera que se garantice la aplicación continuada de las mejores técnicas disponibles en el sector en la planta de Puertollano.

### **30. Hechos posteriores**

Durante el mes de julio de 2020 ENCE ha contratado swaps para cubrir el riesgo de fluctuación en el precio de venta de la energía generada (pool) que serán efectivas en 2021. El volumen contratado asciende a 516.840 Mwh a un precio medio de 43,44 Mwh.

## **Anexo**

**Estado de Situación Financiera  
Consolidado Resumido al 30 de  
junio de 2020 y 31 de diciembre  
de 2019, 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  
2020 y 2019 de los negocios**

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS RESUMIDOS POR NEGOCIOS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Miles de Euros	30 de junio de 2020				31 de diciembre de 2019			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>								
Activo intangible-								
Fondo de comercio	-	5.796	-	5.796	-	6.066	-	6.066
Otros activos intangibles	15.372	54.392	(14.150)	55.614	14.925	55.300	(14.390)	55.835
Propiedad, planta y equipo	635.087	626.470	(13.390)	1.248.167	647.322	592.710	(1.728)	1.238.304
Activos biológicos	73.669	232	-	73.901	78.731	345	-	79.076
Activos financieros a largo plazo-								
Cartera de valores	325.940	-	(325.940)	-	312.378	-	(312.378)	-
Participaciones contabilizadas por el método de la participación	50	1	-	51	48	1	-	49
Créditos a empresas del Grupo y asociadas	75.177	-	(75.177)	-	75.177	-	(75.177)	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	1.419	-	-	1.419
Otras inversiones financieras	2.633	5.401	-	8.034	2.184	5.175	-	7.359
Activos por impuestos diferidos	46.553	16.753	-	63.306	38.622	15.420	-	54.042
	<b>1.174.481</b>	<b>709.045</b>	<b>(428.657)</b>	<b>1.454.869</b>	<b>1.170.806</b>	<b>675.017</b>	<b>(403.673)</b>	<b>1.442.150</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>								
Existencias	50.410	15.237	-	65.647	44.850	11.702	-	56.552
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar								
Clientes por Ventas y Servicios	54.690	31	-	54.721	29.214	5.789	-	35.003
Empresas del Grupo y asociadas, deudores	3.119	33.061	(36.126)	54	6.744	10.178	(16.922)	-
Otros deudores	4.152	1.467	-	5.619	3.501	549	-	4.050
Administraciones Públicas deudoras	4.961	1.002	-	5.963	2.116	1.074	-	3.190
Impuesto sobre beneficios, deudor	6.260	590	-	6.850	6.900	1.741	-	8.641
Activos financieros a corto plazo-								
Créditos a empresas del grupo y asociadas	808	152	(924)	36	-	36	-	36
Otras inversiones financieras	6.136	9	-	6.145	4.441	9	-	4.450
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	227.778	108.348	-	336.126	101.311	120.903	-	222.214
Otros activos corrientes	3.560	282	-	3.842	1.667	163	-	1.830
	<b>361.874</b>	<b>160.179</b>	<b>(37.050)</b>	<b>485.003</b>	<b>200.744</b>	<b>152.144</b>	<b>(16.922)</b>	<b>335.966</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.536.355</b>	<b>869.224</b>	<b>(465.707)</b>	<b>1.939.872</b>	<b>1.371.550</b>	<b>827.161</b>	<b>(420.595)</b>	<b>1.778.116</b>

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS RESUMIDOS POR NEGOCIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

Miles de Euros	30 de junio de 2020				31 de diciembre de 2019			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>PATRIMONIO NETO:</b>								
Capital social	221.645	22.604	(22.604)	221.645	221.645	22.604	(22.604)	221.645
Prima de emisión y reservas de la Sociedad Dominante	339.446	77.604	(77.604)	339.446	334.463	77.604	(77.604)	334.463
Resultados negativos de la Sociedad Dominante	(5.573)	(30.423)	30.423	(5.573)	(43.666)	(28.634)	28.632	(43.668)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	103.764	(3.097)	(31.802)	68.865	159.469	(10.201)	(33.598)	115.670
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(12.493)	-	-	(12.493)
Diferencias de conversión	11	-	-	11	10	-	-	10
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	(11.850)	-	-	(11.850)	(11.783)	-	-	(11.783)
Ajustes en patrimonio por valoración	37.076	(7.142)	-	29.934	36.860	(4.891)	-	31.969
Otros instrumentos de patrimonio neto	11.867	119	-	11.986	11.545	116	-	11.661
Otras aportaciones de socios	-	249.813	(249.813)	-	-	222.890	(222.890)	-
Resultado consolidado del ejercicio	(24.306)	(2.944)	1.880	(25.370)	309	5.315	3.585	9.209
<b>Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>672.080</b>	<b>306.534</b>	<b>(349.520)</b>	<b>629.094</b>	<b>696.359</b>	<b>284.803</b>	<b>(324.479)</b>	<b>656.683</b>
Intereses minoritarios	-	17.814	-	17.814	-	18.250	-	18.250
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>672.080</b>	<b>324.348</b>	<b>(349.520)</b>	<b>646.908</b>	<b>696.359</b>	<b>303.053</b>	<b>(324.479)</b>	<b>674.933</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>								
Deuda financiera-								
Obligaciones y otros valores negociables	150.393	91.481	-	241.874	148.692	91.249	-	239.941
Deudas con entidades de crédito	267.656	193.903	-	461.559	155.000	202.903	-	357.903
Otros pasivos financieros	100.217	8.282	-	108.499	98.944	8.259	-	107.203
Instrumentos financieros derivados	142	8.705	-	8.847	157	6.257	-	6.414
Subvenciones	6.010	1.545	-	7.555	5.446	1.304	-	6.750
Pasivos por impuestos diferidos	22.744	17.488	(3.957)	36.275	22.994	18.598	(4.017)	37.575
Provisiones a largo plazo	3.285	9.543	-	12.828	3.381	9.429	-	12.810
Periodificaciones a largo plazo	3	3.331	-	3.334	2	3.374	-	3.376
Otros pasivos no corrientes	663	17.942	-	18.605	4.673	21.432	-	26.105
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	-	75.177	(75.177)	-	-	75.177	(75.177)	-
	<b>551.113</b>	<b>427.397</b>	<b>(79.134)</b>	<b>899.376</b>	<b>439.289</b>	<b>437.982</b>	<b>(79.194)</b>	<b>798.077</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>								
Deuda financiera-								
Deudas con entidades de crédito	29.922	31.972	-	61.894	1.131	25.150	-	26.281
Otros pasivos financieros	7.830	639	-	8.469	7.695	347	-	8.042
Instrumentos financieros derivados	4.562	3.573	-	8.135	6.244	3.703	-	9.947
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	116	807	(923)	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar								
Deudas por compras y prestación de servicios	206.709	69.132	-	275.841	181.416	45.453	-	226.869
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	33.339	3.066	(36.130)	275	10.588	6.334	(16.922)	-
Impuesto sobre beneficios, acreedor	16	609	-	625	438	-	-	438
Administraciones Públicas acreedoras	6.127	6.826	-	12.953	4.365	3.456	-	7.821
Provisiones a corto plazo	24.541	855	-	25.396	24.025	1.683	-	25.708
	<b>313.162</b>	<b>117.479</b>	<b>(37.053)</b>	<b>393.588</b>	<b>235.902</b>	<b>86.126</b>	<b>(16.922)</b>	<b>305.106</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.536.355</b>	<b>869.224</b>	<b>(465.707)</b>	<b>1.939.872</b>	<b>1.371.550</b>	<b>827.161</b>	<b>(420.595)</b>	<b>1.778.116</b>

**Informe financiero 1º Semestre 2020**  
**Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes**

**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 2020 Y 2019**

Miles de Euros	30 de junio de 2020				30 de junio de 2019			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>Operaciones continuadas:</b>								
Ingresos ordinarios	267.871	95.956	(1.864)	361.963	308.138	80.818	(2.789)	386.167
Resultado por operaciones de cobertura	(9.518)	-	-	(9.518)	(14.714)	-	-	(14.714)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(1.953)	-	-	(1.953)	10.260	-	-	10.260
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	1.381	(977)	-	404	4.502	199	-	4.701
Otros ingresos de explotación	1.301	1.952	(1.104)	2.149	2.145	40	(1.867)	318
Subvenciones de capital transferidas a resultados	1.534	496	-	2.030	1.573	515	-	2.088
Subtotal Ingresos de Explotación	<b>260.616</b>	<b>97.427</b>	<b>(2.968)</b>	<b>355.075</b>	<b>311.904</b>	<b>81.572</b>	<b>(4.656)</b>	<b>388.820</b>
Aprovisionamientos	(144.579)	(29.915)	1.864	(172.630)	(136.237)	(22.342)	2.789	(155.790)
Gastos de personal	(39.028)	(6.447)	-	(45.475)	(39.869)	(6.003)	-	(45.872)
Dotación a la amortización del inmovilizado	(28.008)	(20.348)	761	(47.595)	(26.522)	(13.724)	-	(40.246)
Agotamiento de la reserva forestal	(6.670)	(209)	-	(6.879)	(4.532)	(24)	-	(4.556)
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	839	(1.592)	1.179	426	1.716	(102)	-	1.614
Deterioro de valor sobre activos financieros	(574)	(177)	-	(751)	(1.132)	-	-	(1.132)
Otros gastos de explotación	(70.061)	(34.031)	1.104	(102.988)	(70.129)	(27.567)	1.867	(95.829)
Subtotal Gastos de Explotación	<b>(288.081)</b>	<b>(92.719)</b>	<b>4.908</b>	<b>(375.892)</b>	<b>(276.705)</b>	<b>(69.762)</b>	<b>4.656</b>	<b>(341.811)</b>
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(27.465)</b>	<b>4.708</b>	<b>1.940</b>	<b>(20.817)</b>	<b>35.199</b>	<b>11.810</b>	<b>-</b>	<b>47.009</b>
<b>Ingresos financieros-</b>								
De valores negociables y otros instrumentos financieros -								
De empresas del Grupo y asociadas	1.319	-	(1.319)	-	1.283	-	(1.283)	-
De terceros	19	3	-	22	228	252	-	480
<b>Gastos financieros-</b>								
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	-	(1.319)	1.319	-	-	(1.283)	1.283	-
Por deudas con terceros	(6.713)	(6.336)	-	(13.049)	(5.617)	(7.844)	-	(13.461)
Diferencias de cambio	360	(23)	-	337	682	(13)	-	669
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	161	-	-	161	(140)	-	-	(140)
<b>RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO</b>	<b>(4.854)</b>	<b>(7.675)</b>	<b>-</b>	<b>(12.529)</b>	<b>(3.564)</b>	<b>(8.888)</b>	<b>-</b>	<b>(12.452)</b>
Resultado de participaciones contabilizadas por el método de la participación	2	-	-	2	-	-	-	-
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(32.317)</b>	<b>(2.967)</b>	<b>1.940</b>	<b>(33.344)</b>	<b>31.635</b>	<b>2.922</b>	<b>-</b>	<b>34.557</b>
Impuesto sobre beneficios	8.011	765	(60)	8.716	(7.848)	(298)	-	(8.146)
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(24.306)</b>	<b>(2.202)</b>	<b>1.880</b>	<b>(24.628)</b>	<b>23.787</b>	<b>2.624</b>	<b>-</b>	<b>26.411</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios procedente de Operaciones continuadas	-	742	-	742	-	1.435	-	1.435
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (*)</b>	<b>(24.306)</b>	<b>(2.944)</b>	<b>1.880</b>	<b>(25.370)</b>	<b>23.787</b>	<b>1.189</b>	<b>-</b>	<b>24.976</b>

(\*) Integramente procedente de operaciones continuadas

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 2020 Y 2019

Miles de Euros	30 de junio de 2020				30 de junio de 2019			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>								
Beneficio consolidado antes de impuestos de actividades ordinarias	(32.317)	(2.967)	1.940	(33.344)	31.635	2.922	-	34.557
Ajustes del resultado del ejercicio-								
Amortización del inmovilizado	34.678	20.557	(761)	54.474	31.536	13.267	-	44.803
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	11.678	4.824	-	16.502	7.404	1.874	-	9.278
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero	(1.000)	1.592	(1.179)	(587)	(1.702)	102	-	(1.600)
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	(7.091)	(14.971)	-	(22.062)	473	2.400	-	2.873
Gastos e ingresos financieros (neto)	5.223	7.651	-	12.874	3.379	8.874	-	12.253
Subvenciones transferidas a resultados	(513)	(127)	-	(640)	(499)	(127)	-	(626)
	<b>42.975</b>	<b>19.526</b>	<b>(1.940)</b>	<b>60.561</b>	<b>40.591</b>	<b>26.390</b>	<b>-</b>	<b>66.981</b>
<b>Cambios en el capital circulante-</b>								
Existencias	(4.837)	(4.526)	-	(9.363)	(17.093)	(2.995)	-	(20.088)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(8.789)	(7.403)	-	(16.192)	4.855	4.843	-	9.698
Inversiones financieras temporales	(1.695)	-	-	(1.695)	(4.693)	-	-	(4.693)
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	28.567	9.536	-	38.103	8.600	2.994	-	11.594
	<b>13.246</b>	<b>(2.393)</b>	<b>-</b>	<b>10.853</b>	<b>(8.331)</b>	<b>4.842</b>	<b>-</b>	<b>(3.489)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>								
- Pagos de intereses netos	(2.393)	(7.346)	-	(9.739)	(1.382)	(6.774)	-	(8.156)
- Pagos por impuesto sobre beneficios	3	1.008	-	1.011	(5.119)	(155)	-	(5.274)
	<b>(2.390)</b>	<b>(6.338)</b>	<b>-</b>	<b>(8.728)</b>	<b>(6.501)</b>	<b>(6.929)</b>	<b>-</b>	<b>(13.430)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación</b>	<b>21.514</b>	<b>7.828</b>	<b>-</b>	<b>29.342</b>	<b>57.394</b>	<b>27.225</b>	<b>-</b>	<b>84.619</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>								
<b>Pagos por inversiones:</b>								
Activos materiales	(35.332)	(39.720)	26.923	(48.129)	(91.248)	(89.992)	14.390	(166.850)
Activos intangibles	(2.149)	(329)	-	(2.478)	11.693	(14.624)	-	(2.931)
Activos financieros	43	7	-	50	(114)	(25)	-	(139)
	<b>(37.438)</b>	<b>(40.042)</b>	<b>26.923</b>	<b>(50.557)</b>	<b>(79.669)</b>	<b>(104.641)</b>	<b>14.390</b>	<b>(169.920)</b>
<b>Cobros por desinversiones:</b>								
Propiedad, planta y equipo, y activos biológicos	122	-	-	122	399	23	-	422
Activos financieros	290	-	-	290	4.123	-	-	4.123
	<b>412</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>412</b>	<b>4.522</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>4.545</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(37.026)</b>	<b>(40.042)</b>	<b>26.923</b>	<b>(50.145)</b>	<b>(75.147)</b>	<b>(104.618)</b>	<b>14.390</b>	<b>(165.375)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>								
<b>Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>								
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	-	26.923	(26.923)	-	-	14.390	(14.390)	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(21.289)	-	-	(21.289)	(58.998)	-	-	(58.998)
Enafenación de instrumentos de patrimonio propio	20.779	-	-	20.779	48.419	-	-	48.419
	<b>(510)</b>	<b>26.923</b>	<b>(26.923)</b>	<b>(510)</b>	<b>(10.579)</b>	<b>14.390</b>	<b>(14.390)</b>	<b>(10.579)</b>
<b>Cobros (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>								
Empresas del Grupo y asociadas	3.908	(3.908)	-	-	(222)	222	-	-
Emisión de obligaciones convertibles	(2)	5	-	3	(121)	-	-	(121)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	140.890	(2.696)	-	138.194	-	(35.889)	-	(35.889)
Devolución y amortización de otras deudas	(298)	-	-	(298)	705	(6.997)	-	(6.292)
Pagos por arrendamiento financiero	(2.177)	(665)	-	(2.842)	(2.149)	(362)	-	(2.511)
Subvenciones recibidas	168	-	-	168	61	(31)	-	30
	<b>142.489</b>	<b>(7.264)</b>	<b>-</b>	<b>135.225</b>	<b>(1.726)</b>	<b>(43.057)</b>	<b>-</b>	<b>(44.783)</b>
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>								
Dividendos pagados accionistas ENCE	-	-	-	-	(13.214)	-	-	(13.214)
Dividendos pagados a minoritarios	-	-	-	-	-	(845)	-	(845)
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13.214)</b>	<b>(845)</b>	<b>-</b>	<b>(14.059)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>141.979</b>	<b>19.659</b>	<b>(26.923)</b>	<b>134.715</b>	<b>(25.519)</b>	<b>(29.512)</b>	<b>(14.390)</b>	<b>(69.421)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>126.467</b>	<b>(12.555)</b>	<b>-</b>	<b>113.912</b>	<b>(43.272)</b>	<b>(106.905)</b>	<b>-</b>	<b>(150.177)</b>
Efectivo y equivalentes al comienzo del periodo	101.311	120.903	-	222.214	148.161	200.462	-	348.623
Efectivo y equivalentes al final del periodo	227.778	108.348	-	336.126	104.889	93.557	-	198.446

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

Informe de Gestión Consolidado Intermedio  
al 30 de junio de 2020

## Índice

1.	Introducción .....	2
2.	Estructura organizativa .....	2
3.	Principales riesgos e incertidumbres.....	4
4.	Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio .....	14
5.	Gobierno corporativo.....	14
6.	Adquisición y enajenación de acciones propias.....	14

## Ence Energía y Celulosa, S.A. y Sociedades Dependientes

### Informe de Gestión Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2020

#### 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 2019.

Forma parte del Informe de Gestión Consolidado Intermedio, incluyéndose como Anexo, el “Informe de Resultados 2º Trimestre 2020” que detalla la actividad del Grupo en el primer semestre de 2020, 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 2020.

Asimismo y como complemento a la información recogida en este informe de gestión consolidado intermedio, la nota 4 adjunta a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados hace referencia detallada a los impactos para ENCE de la pandemia COVID-19, y la nota 29 hace referencia a la información relativa al “Medio Ambiente”.

#### 2. Estructura organizativa

Los máximos órganos de decisión de Ence Energía y Celulosa, S.A. (la “Sociedad”) son la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración, con las funciones que les atribuyen la Ley y los Estatutos Sociales. El Consejo es el órgano de supervisión, gestión y control de ENCE, siendo responsable de materias como la convocatoria de las Juntas Generales de Accionistas, la formulación de las cuentas anuales, la aprobación de la información financiera y no financiera y su publicación, la aprobación del régimen de remuneración de los Consejeros dentro de los límites fijados por la Junta General, la evaluación del funcionamiento de las Comisiones, la gestión del Presidente y del primer ejecutivo, de los Consejeros, y del propio Consejo, la deliberación y aprobación del plan estratégico de la Sociedad y del Grupo, incluyendo la definición y, en su caso, revisión de su misión y valores, así como los objetivos económicos, sociales y ambientales, la aprobación de las políticas corporativas, entre otras, la política de sostenibilidad, la política de control y gestión de riesgos y la política de dividendos, la determinación del sistema de gobierno corporativo de la Sociedad y del Grupo o la aprobación del Modelo de Prevención y Detección de Delitos.

El criterio que ha de presidir en todo momento la actuación del Consejo es la maximización del valor de la Sociedad en interés de sus accionistas, observando asimismo los principios de responsabilidad social y sostenibilidad.

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 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 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: Comité 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 Celulosa, Director General de Operaciones de Plantas Independientes de Energía, Director General de Cadena de Suministro, Director General de Finanzas, Desarrollo Corporativo y Patrimonio Forestal, Directora General de Capital Humano, Director Comercial, Director General de Seguridad, Salud Laboral y Medio Ambiente, Directora General de Sostenibilidad y Secretaria General y Director de Planificación y Control de Gestión. Los directores generales reportan directamente al Consejero Delegado de la Sociedad.

A nivel ejecutivo, la Sociedad también cuenta con un Comité de Cumplimiento, un Comité de Sostenibilidad y un Comité de Excelencia Operacional.

El Comité de Cumplimiento depende del Comité de Auditoría y está formado por los máximos responsables de la Dirección General de Capital Humano, la Dirección General de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, la Secretaría General y la Dirección de Auditoría Interna, que lo preside. Las funciones del Comité de Cumplimiento relacionadas con el Código de Conducta incluyen fomentar su conocimiento, aplicación, difusión y cumplimiento en Ence; velar por su aplicación en todas las sociedades del Grupo; interpretar el Código de Conducta de Ence de manera vinculante; aprobar e implantar normas y procedimientos para su desarrollo y cumplimiento; y recibir información de las comunicaciones remitidas a través del canal de denuncias de Ence, emitiendo asimismo las conclusiones y acciones a llevar a cabo en cada caso.

En cuanto al Modelo de Prevención y Detección de Delitos, el Comité controla, supervisa, evalúa y actualiza permanentemente el cumplimiento de las normas y procedimientos descritos en el Protocolo de Prevención de Delitos para asegurar que se identifican y describen todos los controles y medidas de vigilancia establecidas por la Sociedad para evitar o mitigar el riesgo de que se produzcan actuaciones delictivas en la organización. Este Comité promueve asimismo 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.

El Comité supervisa también el cumplimiento de toda la normativa relacionada con el Reglamento General de Protección de Datos de carácter personal.

El Comité de Sostenibilidad depende de la Comisión de Sostenibilidad y está compuesto por el Consejero Delegado, quien actúa como presidente, la Secretaria General y Directora General de Sostenibilidad y los máximos responsables de la Dirección General de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, la Dirección General de Capital Humano, la Dirección General de Celulosa, la Dirección General de Operaciones de Plantas Independientes de Energía, la Dirección General de Finanzas y Desarrollo Corporativo, la Dirección General de Cadena de Suministro. Además, en el Comité participan como miembros permanentes el responsable corporativo de Sostenibilidad y los responsables de sostenibilidad designados en cada área de negocio. Entre sus principales funciones se encuentran la ejecución a nivel operativo de la estrategia corporativa de sostenibilidad fijada por la Comisión, incluyendo la fijación de objetivos y el seguimiento de su cumplimiento. El Comité también aprueba la adhesión de Ence a iniciativas sectoriales o intersectoriales para el

impulso de la sostenibilidad, establece las vías de relación con los grupos de interés y coordina la elaboración de reportes de información no financiera para su presentación a la Comisión de Sostenibilidad.

El Comité de Excelencia Operacional está compuesto por el Consejero Delegado, quien actúa como presidente, los miembros del Comité de Dirección y el equipo directivo de las Biofábricas de celulosa y de las Plantas de energía. Este Comité se reúne semanalmente para hacer un seguimiento de los principales indicadores de las Biofábricas de celulosa y Plantas de energía 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.

Adicionalmente ENCE cuenta con una Dirección de Auditoría Interna que reporta directamente al Comité de Auditoría.

La Sociedad constituye la cabecera de un Grupo de diversas sociedades, cuya gestión está plenamente integrada y centralizada en aquella en los casos en los que el 100% del capital de las filiales es propiedad de la Sociedad, habida cuenta de que el equipo directivo de la primera extiende su ámbito de actuación a todas las sociedades del grupo. En esta línea, la Sociedad es el administrador único de las sociedades de su grupo, con la salvedad de aquellas sociedades en las que existen accionistas minoritarios.

En concreto dichas sociedades son Energía la Loma, S.A, Energías de la Mancha ENEMAN, S.A, Bioenergía Santamaría, S.A. y Ence Energía Termollano, S.A. en las cuales Ence Energía, S.L.U, 100% participada por Ence Energía y Celulosa, S.A., es titular del 64,06%, 68,42%, 70% y 90% del capital social, respectivamente.

Estas cinco sociedades del grupo tienen como órgano de Gobierno un Consejo de Administración y en cuatro de ellos tiene representación los otros accionistas.

### **3. Principales riesgos e incertidumbres**

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

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 hayan sido identificados y los riesgos que hayan terminado o que se hayan materializado en períodos anteriores. 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 al Comité de Auditoría para su aprobación y posterior información al Consejo de Administración.

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

1. Los responsables de los riesgos se encargan de implantar los planes de acción y de establecer los controles para dar la respuesta acordada a los riesgos identificados bajo sus áreas de responsabilidad.

2. La Dirección de Auditoría Interna efectúa un seguimiento detallado a lo largo de todo el ejercicio sobre el grado de avance en la ejecución de los planes de respuesta, informando de manera periódica al Comité de Auditoría del Consejo de Administración sobre estos asuntos.
3. El Comité de Auditoría tiene la responsabilidad de proponer al Consejo de Administración los diferentes planes de respuesta (controles y planes de acción) asignados a los riesgos identificados. Asimismo, efectúa un seguimiento periódico sobre el grado de avance de los planes de acción y la eficacia y eficiencia de los diferentes controles que hayan sido puestos en práctica, con el objetivo de tratar las situaciones de riesgo que afecten a la organización.
4. 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 Reporting
4. 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 razonables 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 los empleados y colaboradores 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 un daño para el entorno y el medio ambiente así como a la reputación del Grupo ante terceros y la continuidad del negocio.
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 al 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 Financiera.

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 situación.

b) VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO

Los ingresos provenientes de la venta de la pasta de celulosa se encuentran influidos por 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, ha llevado a cabo una monitorización periódica del mercado de divisas y de la evolución de la cotización del Dólar y el Euro., con objeto de contratar, en caso de ser necesario, coberturas financieras para mitigar los potenciales impactos.

Durante el primer semestre de 2020 se han cubierto a través de diferentes seguros de cambio aproximadamente el 92% de las ventas y aproximadamente el 77% de las ventas del período julio a diciembre de 2020.

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 2022, 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:

- 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 4,5 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, re-pagos 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.

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. 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.

**Objetivo: Mejora de la Capacidad Productiva de la Compañía.**

ENCE aplica en todos sus procesos de producción las tecnologías más respetuosas con el medio ambiente y adopta procesos 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 primer semestre del año 2020, ENCE ha continuado dando relevancia y destinando mayores recursos al Departamento de Asistencia Técnica a Clientes. Adicionalmente, se ha llevado a cabo un refuerzo cuantitativo y 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 en 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 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 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 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 la Dirección General de Cadena de Suministro, 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 plantas 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.

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.

La respuesta adoptada para reducir el riesgo de 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 2020 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 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, 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 nuestros niveles de stocks. Para minimizar este riesgo, desde el Negocio de Celulosa se realiza una revisión conjunta de los planes de producción, comercial y 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.

Es un objetivo de prioridad muy alta por parte de ENCE 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 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 periódicas y medidas preventivas de inspección, vigilancia y control de las actividades. Debemos destacar igualmente que durante el año 2019 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**

La concesión original de la biofábrica de Pontevedra de 1958 fue prorrogada mediante Resolución del 20 de enero del 2016 por un plazo de 60 años (a contar desde el 8 de noviembre de 2013) por el entonces Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA), en aplicación de (i) la Ley 2/2013, de 29 de mayo de protección y uso sostenible del litoral y de modificación de la Ley 22/1988, de 28 de julio, de Costas y, (ii) Real Decreto 876/2014, de 10 de octubre, por el que se aprobó el Reglamento General de Costas. Esta resolución fue impugnada por el Concello de Pontevedra y dos asociaciones ecologistas: Green Peace España y la Asociación Pola Defensa da Ría de Pontevedra (APDR), dando lugar a tres procedimientos judiciales seguidos ante la Sala de lo contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional, en los que el entonces MAGRAMA, junto con Ence en calidad de codemandado, defendió la legalidad de la prórroga.

Con fecha 8 de marzo de 2019 el Ministerio para la Transición Ecológica (anteriormente MAGRAMA), presentó escrito de allanamiento en los tres procedimientos antes citados. Es decir, solicitó que se estimasen las demandas, a pesar de haber mantenido a lo largo de todos los procesos que la Resolución de 20/01/2016 es ajustada a Derecho. ENCE se ha opuesto frontalmente al allanamiento.

Los procedimientos instados por Green Peace y la APDR se hayan pendientes de sentencia. Con relación al procedimiento judicial iniciado por el Concello de Pontevedra, la Audiencia Nacional, sin verse condicionada por el allanamiento del Estado, decidió que continuase el procedimiento, el cual se haya en la actualidad en fase de conclusiones.

Pese a que tanto Ence como sus asesores legales consideran que los recursos y la argumentación en la que se basa el allanamiento de la Administración del Estado carecen de fundamento, la Sociedad, en un ejercicio de transparencia, publicó el 15 de marzo de 2019 un Hecho Relevante en el que facilitaba su valoración económica en el peor escenario que resultase de una eventual situación en la que: (i) las acciones judiciales ejercitadas por la Sociedad para defender la validez de la prórroga concedida por la Administración General del Estado en 2016, incluyendo los recursos ordinarios y extraordinarios que se formulen ante las más altas instancias judiciales, se hubieran agotado sin éxito (ii) no se encontrara una alternativa aceptable para la Sociedad que permitiera la continuidad de la actividad de la biofábrica de Pontevedra y (iii) lo anterior llevara aparejado el cese de actividad de la biofábrica.

En el improbable supuesto de que se produjera el cese de actividad indicado, tendría lugar un impacto único extraordinario en el Estado de Resultado del entorno de 185 millones de euros. De la cifra anterior, 74 millones de euros tendrían impacto en caja, de los cuales 43 millones corresponderían a actuaciones de desmantelamiento, 16 millones a la cancelación de contratos en vigor (basados en la experiencia de desmantelamiento de la antigua fábrica de Huelva) y 15 millones al coste de un expediente de regulación de empleo de extinción total. La cifra restante de 111 millones no tendría efecto en caja, ya que responde al deterioro del activo.

A lo anterior hay que añadir, que el 19 de marzo, el Ministerio de Transición Ecológica comenzó a tramitar un proyecto de Real Decreto por el que se pretende la modificación del Real Decreto 876/2014, de 10 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento General de Costas. La justificación dada por el Ministerio para impulsar la modificación se basa en razones de adecuación de la normativa de Costas a la Ley de Patrimonio de las Administraciones Públicas de acuerdo con el reciente informe 611/2018 y dictamen 25/18 de la Abogacía del Estado. Con fecha 29 de marzo de 2019 la Compañía presentó alegaciones en el plazo concedido al efecto.

La cuestión relativa al plazo de las concesiones es el eje central del citado proyecto el cual, frente a la regulación vigente que prevé la posibilidad de prorrogar las concesiones por un plazo máximo de 75 años, incluye una nueva interpretación que considera que el plazo máximo de 75 años de una concesión viene referido tanto al plazo inicial de la concesión como al de su eventual prórroga.

Ante la inseguridad jurídica generada por el cambio de criterio del Estado en relación a la prórroga de la concesión de Ence en Pontevedra, el Consejo de Administración de la sociedad decidió congelar todas las inversiones de Expansión no comprometidas en esta biofábrica e iniciar los trabajos de ingeniería necesarios para concentrar dichas inversiones en la biofábrica de Navia, manteniendo los objetivos de crecimiento, diversificación y disciplina financiera aprobados en el Plan Estratégico 2019 – 2023.

ENCE mantiene una constante relación con las distintas Administraciones con el objetivo de llevar a cabo la ejecución de las inversiones acordadas además de un conjunto de actuaciones y proyectos en el entorno social local.

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.

**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 de los trabajadores.

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 para situaciones concretas, asegurando el cumplimiento en los trabajos en campo.

En este sentido, desde la declaración de la pandemia del COVID-19 en España, teniendo como referencia el conjunto de normativo y las recomendaciones emitidas por las autoridades, Ence viene trabajando en establecer, por medio de **protocolos**, las medidas de prevención del contagio en los centros de trabajo y en las distintas actividades de la cadena de valor, de forma coordinada con los representantes de los trabajadores, con un seguimiento continuo y permanente para garantizar la seguridad de toda la **FAMILIA ENCE**.

Los protocolos tienen como objetivo principal recoger las **medidas de protección de la salud** de los trabajadores de Ence y de las empresas auxiliares en relación con el COVID-19, es decir, de prevención del contagio para evitar así la propagación del virus, manteniendo, en la medida de lo posible, la operatividad en los centros de trabajo.

Desde la emisión del primer Protocolo de prevención frente al contagio del Covid-19 el **24/02/2020** y sobre la base del mismo, se han efectuado actualizaciones continuas, completando su contenido con todas las áreas de negocio y la cadena de valor de Ence, procediendo a su adaptación en concordancia con las distintas fases en las que ha ido evolucionando la pandemia así como el marco regulatorio.

A fin de reforzar la protección de todas las personas que trabajan de forma directa o indirecta en Ence, así como de sus familias, se ha establecido un **sistema de auditorías** de prevención frente a COVID-19, con la finalidad de velar por el cumplimiento de todos los aspectos recogidos en los protocolos de prevención frente al COVID-19, cuyo resultado se revisa por los órganos de dirección de la empresa.

**Objetivo: Cumplimiento de Normativa y Reporting**

La regulación BREF (Best Available Techniques Refererece Documents) entró en vigor en el año 2017, disponiéndose hasta 2020 para su adaptación íntegra. Los valores BREF son más restrictivos que los valores previos en materia de producción y emisiones, teniendo en cuenta el tipo de proceso, la ubicación geográfica y las condiciones ambientales locales, lo que generará 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 primer semestre del año 2020 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 los primeros seis meses del año 2020, 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.

#### ***Objetivo: Control del riesgo fiscal***

El Comité 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 2020 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](http://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 2020 se detalla en la Nota 19 de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 adjunta.

## **Anexo**

### **Informe de Resultados 2º Trimestre 2020**



# Informe de Resultados 2º Trimestre de 2020

28 de julio de 2020



## ÍNDICE

<b>1. RESUMEN EJECUTIVO .....</b>	<b>3</b>
<b>2. NEGOCIO DE CELULOSA .....</b>	<b>5</b>
2.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE LA CELULOSA.....	5
2.2. VENTAS DE CELULOSA.....	7
2.3. PRODUCCIÓN DE CELULOSA Y <i>CASH COST</i> .....	8
2.4. VENTAS DE ENERGÍA LIGADAS AL PROCESO CELULÓSICO .....	8
2.5. INGRESOS FORESTALES Y OTROS .....	9
2.6. CUENTA DE RESULTADOS.....	9
2.7. FLUJO DE CAJA.....	10
2.8. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA .....	12
<b>3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE .....</b>	<b>13</b>
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
<b>4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....</b>	<b>18</b>
4.1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	18
4.2. BALANCE DE SITUACIÓN.....	18
4.3. FLUJO DE CAJA.....	19
<b>5. ASPECTOS DESTACADOS .....</b>	<b>20</b>
ANEXO 1: PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD .....	23
ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA RENOVABLE .....	28
ANEXO 3: ENCE EN BOLSA.....	29
ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO .....	30

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

Datos de mercado	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	680,4	938,6	(27,5%)	680,0	0,1%	680,2	966,9	(29,7%)
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,10	1,12	(2,2%)	1,10	(0,4%)	1,10	1,13	(2,6%)
Precio medio BHKP (€/t)	619,7	835,9	(25,9%)	617,1	0,4%	617,6	855,5	(27,8%)
Precio medio del pool (€ / MWh)	23,3	48,5	(52,1%)	35,9	(35,2%)	29,0	51,7	(43,9%)

Fuente: Bloomberg

Datos operativos	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
<b>Producción de celulosa (t)</b>	<b>258.860</b>	<b>226.182</b>	<b>14,4%</b>	<b>261.758</b>	<b>(1,1%)</b>	<b>520.617</b>	<b>465.344</b>	<b>11,9%</b>
<b>Ventas de celulosa (t)</b>	<b>246.584</b>	<b>218.846</b>	<b>12,7%</b>	<b>273.236</b>	<b>(9,8%)</b>	<b>519.820</b>	<b>437.950</b>	<b>18,7%</b>
Precio medio de venta de celulosa (€ / t)	416,8	575,8	(27,6%)	418,2	(0,3%)	417,5	590,4	(29,3%)
Cash cost (€/t)	375,1	398,7	(5,9%)	380,1	(1,3%)	377,6	396,2	(4,7%)
<b>Ventas de energía negocio de Energía (MWh)</b>	<b>354.508</b>	<b>235.429</b>	<b>50,6%</b>	<b>258.436</b>	<b>37,2%</b>	<b>612.945</b>	<b>482.652</b>	<b>27,0%</b>
Precio medio de venta - Pool + Ro (€/MWh)	85,9	105,0	(18,2%)	96,6	(11,1%)	104,8	101,7	3,0%
Retribución de la inversión (Mn€)	15,9	15,9	0,0%	15,9	(0,0%)	31,7	31,7	0,0%

P&G Mn€	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
Ingresos del negocio de Celulosa	128,8	151,5	(15,0%)	139,1	(7,4%)	267,9	308,1	(13,1%)
Ingresos del negocio de Energía	50,8	40,8	24,5%	45,2	12,3%	96,0	80,8	18,7%
Ajustes de consolidación	(1,1)	(1,7)	(0,7)	(0,7)	(1,9)	(2,8)	(2,8)	(0,0%)
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>178,4</b>	<b>190,6</b>	<b>(6,4%)</b>	<b>183,5</b>	<b>(2,8%)</b>	<b>362,0</b>	<b>386,2</b>	<b>(6,3%)</b>
EBITDA del negocio de Celulosa	3,4	27,8	(87,7%)	5,4	(37,2%)	8,9	66,6	(86,7%)
Margen %	3%	18%	(15,7) p.p.	4%	(1,3) p.p.	3%	22%	(18,3) p.p.
EBITDA del negocio de Energía	15,5	12,5	23,9%	11,3	37,2%	26,9	25,7	4,7%
Margen %	31%	31%	(0,1) p.p.	25%	5,6 p.p.	28%	32%	(3,8) p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>19,0</b>	<b>40,3</b>	<b>(53,0%)</b>	<b>16,8</b>	<b>13,0%</b>	<b>35,7</b>	<b>92,3</b>	<b>(61,3%)</b>
Margen %	11%	21%	(10,5) p.p.	9%	1,5 p.p.	10%	24%	(14,0) p.p.
Amortización y agotamiento forestal	(27,9)	(22,4)	24,8%	(26,5)	5,3%	(54,5)	(44,8)	21,6%
Deterioro y rtdo. por enajenaciones de inmov.	(0,0)	1,0	n.s.	0,5	n.s.	0,4	1,6	(73,6%)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(1,3)	(1,1)	19,0%	(1,3)	-	(2,5)	(2,1)	19,0%
<b>EBIT</b>	<b>(10,3)</b>	<b>17,8</b>	<b>n.s.</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(2,9%)</b>	<b>(20,8)</b>	<b>47,0</b>	<b>n.s.</b>
Gasto financiero neto	(6,9)	(6,3)	10,1%	(6,1)	13,5%	(13,0)	(13,0)	0,1%
Otros resultados financieros	(0,5)	(0,7)	(37,4%)	1,0	n.s.	0,5	0,6	(10,2%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(17,6)</b>	<b>10,8</b>	<b>n.s.</b>	<b>(15,7)</b>	<b>12,3%</b>	<b>(33,3)</b>	<b>34,6</b>	<b>n.s.</b>
Impuestos sobre beneficios	4,6	(2,5)	n.s.	4,1	11,6%	8,7	(8,1)	n.s.
<b>Beneficio Neto</b>	<b>(13,0)</b>	<b>8,3</b>	<b>n.s.</b>	<b>(11,6)</b>	<b>12,6%</b>	<b>(24,6)</b>	<b>26,4</b>	<b>n.s.</b>
Resultado Socios Externos	(0,5)	(0,6)	(11,4%)	(0,2)	146,7%	(0,7)	(1,4)	(48,3%)
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	<b>(13,6)</b>	<b>7,7</b>	<b>n.s.</b>	<b>(11,8)</b>	<b>15,0%</b>	<b>(25,4)</b>	<b>25,0</b>	<b>n.s.</b>
Beneficio Neto por Acción (BPA Básico)	(0,06)	0,03	n.s.	(0,05)	15,0%	(0,10)	0,10	n.s.

Flujo de caja Mn€	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>19,0</b>	<b>40,3</b>	<b>(53,0%)</b>	<b>16,8</b>	<b>13,0%</b>	<b>35,7</b>	<b>92,3</b>	<b>(61,3%)</b>
Variación del capital circulante	5,5	2,2	147,0%	5,3	4,1%	10,9	(3,5)	n.s.
Inversiones de mantenimiento	(3,9)	(7,1)	(44,8%)	(5,2)	(24,9%)	(9,1)	(12,5)	(27,3%)
Pago neto de intereses	(7,3)	(5,9)	23,0%	(2,5)	197,4%	(9,7)	(8,2)	19,4%
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(0,2)	(5,4)	(96,4%)	1,2	n.s.	1,0	(5,3)	n.s.
<b>Flujo de caja libre normalizado</b>	<b>13,1</b>	<b>24,2</b>	<b>(45,8%)</b>	<b>15,7</b>	<b>(16,2%)</b>	<b>28,8</b>	<b>62,9</b>	<b>(54,2%)</b>
Otros cobros (pagos) y gastos (ingresos) no de caja	(8,9)	(2,4)	n.s.	0,4	n.s.	(8,5)	9,1	n.s.
Pagos por inversiones de expansión en 2019	(7,5)	(61,0)	(87,7%)	(22,3)	(66,3%)	(29,8)	(140,7)	(78,8%)
Pagos por inversiones en sostenibilidad en 2019	(2,4)	(9,7)	(75,2%)	(9,3)	(74,1%)	(11,8)	(16,6)	(29,3%)
Desinversiones	-	4,4	(100,0%)	0,4	(100,0%)	0,4	4,5	(90,9%)
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(44,7)</b>	<b>(87,2%)</b>	<b>(15,1)</b>	<b>(62,2%)</b>	<b>(20,8)</b>	<b>(80,8)</b>	<b>(74,2%)</b>
Dividendos de la matriz	-	(13,2)	-	-	n.s.	-	(13,2)	(100,0%)

Deuda neta en Mn€	Jun-20	Dic-19	Δ%
Deuda financiera neta del negocio de Celulosa	322,1	305,7	5,4%
Deuda financiera neta del negocio de Energía	217,9	207,0	5,3%
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>540,0</b>	<b>512,7</b>	<b>5,3%</b>

- ✓ La aplicación temprana y rigurosa de los protocolos internos de Ence para prevenir y minimizar los riesgos de la propagación del COVID-19 para las personas y operaciones del Grupo, le han permitido continuar operando durante la crisis sanitaria y mantener íntegramente el empleo.
- ✓ Todas las actividades de Ence, desde la producción de celulosa y operaciones forestales hasta la generación de energía renovable, han sido consideradas esenciales según el Real Decreto 463/2020 del 14 de marzo y continuaron por tanto desarrollándose durante la crisis sanitaria ocasionada por la propagación del COVID-19.
- ✓ Ence aumentó su producción de celulosa un 14% interanual en el segundo trimestre y un 12% en la primera mitad del año como resultado de las ampliaciones de capacidad efectuadas en 2019. Las paradas anuales de mantenimiento de ambas biofábricas se han retrasado al tercer trimestre a raíz de las limitaciones de movilidad durante la crisis sanitaria y para minimizar los riesgos asociados para nuestro personal. Ciertas mejoras planificadas en dichas paradas requieren la presencia de tecnólogos externos.
- ✓ Las ventas de celulosa mejoraron un 13% interanual en el segundo trimestre y un 19% en la primera mitad del año. El 94% se destinaron al mercado europeo (82% en 2019) y un 57% al segmento de papel tisú para productos higiénicos. Además, los productos diferenciados de Ence, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga en segmentos de especialidades, representaron un 10% de las ventas (6% en 2019).
- ✓ Los mayores volúmenes de producción y ventas de celulosa contribuyeron a reducir un 6% interanual el coste de producción unitario en el segundo trimestre (equivalente a 24 €/t), hasta los 375 €/t y un 5% interanual en la primera mitad del año (equivalente a 19 €/t), hasta los 378 €/t.
- ✓ El EBITDA del negocio de Celulosa alcanzó los 3,4 Mn€ en el segundo trimestre y los 8,9 Mn€ en la primera mitad del año, lo que supone un descenso del 87% respecto al primer semestre de 2019 explicado como consecuencia de la caída del 29% en el precio medio de venta.
- ✓ Los precios de la celulosa de fibra corta en Europa permanecieron estables durante el semestre, tras las fuertes caídas registradas en 2019 y que los llevó a sus niveles más bajos de los últimos 10 años.
- ✓ Por otro lado, las ventas de Energía Renovable crecieron un 51% interanual en el segundo trimestre gracias a la incorporación de las dos nuevas plantas de biomasa agrícola y forestal de 46 MW en Huelva y de 50 MW en Ciudad Real. La contribución de estas plantas, así como la reparación de la turbina de la planta de Huelva 41 se ha retrasado como consecuencia del COVID-19. En el conjunto del semestre las ventas de energía renovable aumentaron un 27% interanual.
- ✓ El EBITDA del negocio de Energía Renovable mejoró un 24% interanual en el segundo trimestre, hasta los 15,5 Mn€, gracias a la contribución de las nuevas plantas, que ha permitido compensar el descenso del 7% en el precio medio de venta hasta sus niveles mínimos fijados por el Regulador (collar regulatorio). En el conjunto del semestre el EBITDA de este negocio mejora un 5%, hasta los 27 Mn€.
- ✓ La deuda financiera neta del Grupo a cierre del semestre ascendía a 540 Mn€, de los que 322 Mn€ correspondían al negocio de Celulosa y 218 Mn€ al de Energía Renovable, con vencimientos a largo plazo en ambos negocios y sin límites de endeudamiento (*covenants*) en el negocio de Celulosa.
- ✓ Con el objetivo de maximizar la liquidez y asegurar la resiliencia del negocio ante cualquier escenario, Ence ha ampliado sus líneas de financiación a largo plazo en 137 Mn€ durante la primera mitad del año, se ha negociado el aplazamiento a 2021 de pagos por inversiones por importe de 37 Mn€ y se ha aumentado el uso de las líneas de “factoring” y “confirming” disponibles. Con ello, la caja disponible a cierre del semestre mejoró un 51%, hasta los 342 Mn€. De este importe, 234 Mn€ correspondían al negocio de Celulosa y 108 Mn€ al de Energía Renovable.
- ✓ El Consejo de Administración decidió en febrero posponer las inversiones pendientes del Plan Estratégico para el negocio de Celulosa, atendiendo a la voluntad de mantener un ratio de deuda neta sobre EBITDA en este negocio por debajo de 2,5 veces a precios medios del ciclo.
- ✓ El desarrollo de los 405 MW renovables en cartera, con acceso a la red y localizaciones aseguradas, se encuentra a la espera de la próxima convocatoria de subastas para la implementación del Plan Nacional de Energías Renovables, mientras se completa su tramitación administrativa, entre el tercer trimestre de 2021 y el primero de 2022.
- ✓ Por último, Ence continúa defendiendo en la Audiencia Nacional la legalidad de la extensión de su concesión en Pontevedra, otorgada hasta 2073. Se espera una primera resolución judicial durante los próximos meses. El proceso judicial podría prolongarse en torno a 4 años, incluyendo los recursos que se formulen ante las más altas instancias judiciales.

## 2. NEGOCIO DE CELULOSA

Ence dispone de dos biofábricas de producción de celulosa de fibra corta (BHKP) a base de madera de eucalipto, en España. Una de 685.000 toneladas de capacidad situada en la localidad de Navia, en Asturias y otra de 515.000 toneladas de capacidad situada en Pontevedra, Galicia. Ambas biofábricas utilizan madera de eucalipto adquirida en el mercado local.

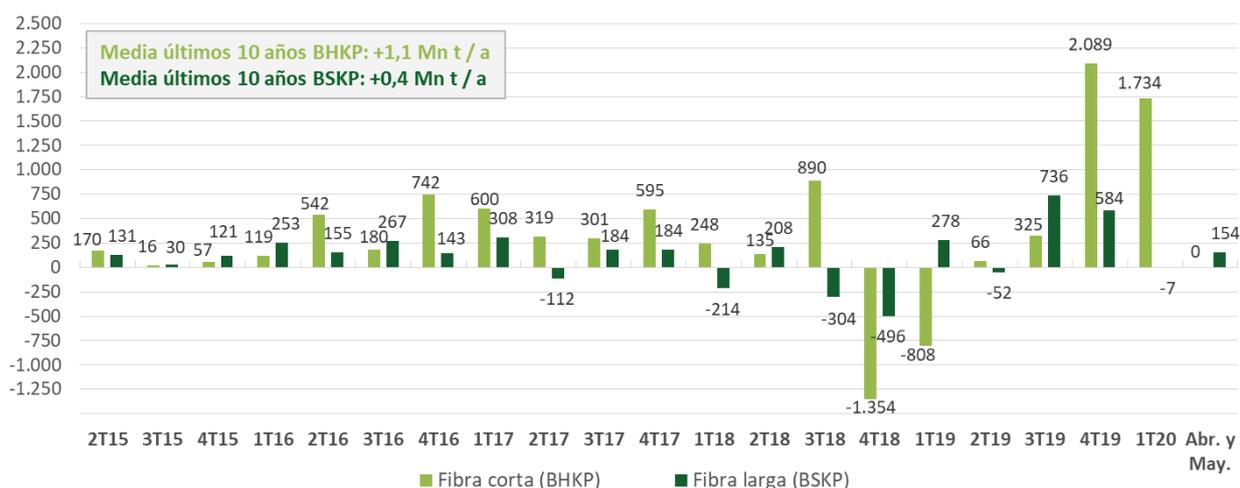
El negocio de Celulosa de Ence comprende todas las actividades vinculadas a la producción de celulosa para su venta a terceros. Incluye, por tanto, no sólo la producción y venta de la celulosa sino también la cogeneración y generación de energía renovable con biomasa en plantas vinculadas al proceso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

### 2.1. Evolución del mercado de la celulosa

El rápido crecimiento de la población urbana y el aumento 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 altamente contaminantes como los plásticos o las fibras sintéticas.

Se trata de dinámicas muy constantes a largo plazo que contrastan con el repentino proceso de reducción de inventarios en la industria papelera a finales de 2018 y su posterior recuperación durante la segunda mitad de 2019. De esta manera, la demanda de celulosa culminó 2019 con un crecimiento anual del 4,8% (según la estimación final de PPPC – G100), equivalente a 3,0 millones de toneladas, comparado con una media anual de 1,5 millones de toneladas durante los últimos 10 años.

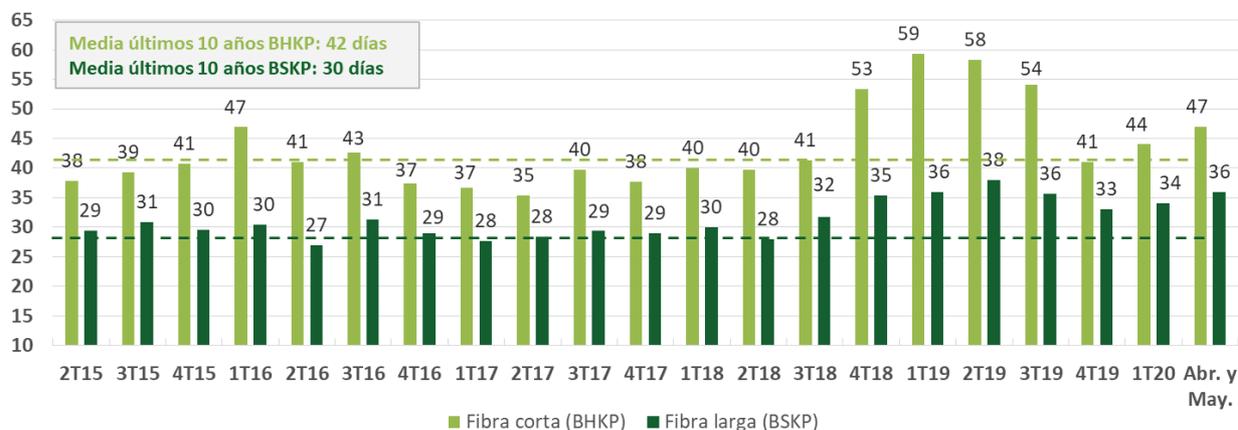
Variación interanual de la demanda global de celulosa en los últimos 5 años (.000 Tn)



Fuente: Ence, PPPC – G100

En general, el mercado de la celulosa ha mantenido su funcionamiento durante la primera mitad del año, a pesar de la propagación internacional del COVID-19. La demanda de celulosa durante los 5 primeros meses de 2020 muestra una recuperación del 7,8%, equivalente a 1,9 millones de toneladas, frente al mismo periodo del año anterior, que se vio afectado por la reducción de inventarios en la industria papelera. La recuperación de éstos, junto con el crecimiento de la demanda para papel tisú y productos higiénicos, ha compensado en este periodo la caída de la demanda para papeles de impresión y escritura como consecuencia de las medidas de contención frente al COVID-19 tomadas por los distintos países.

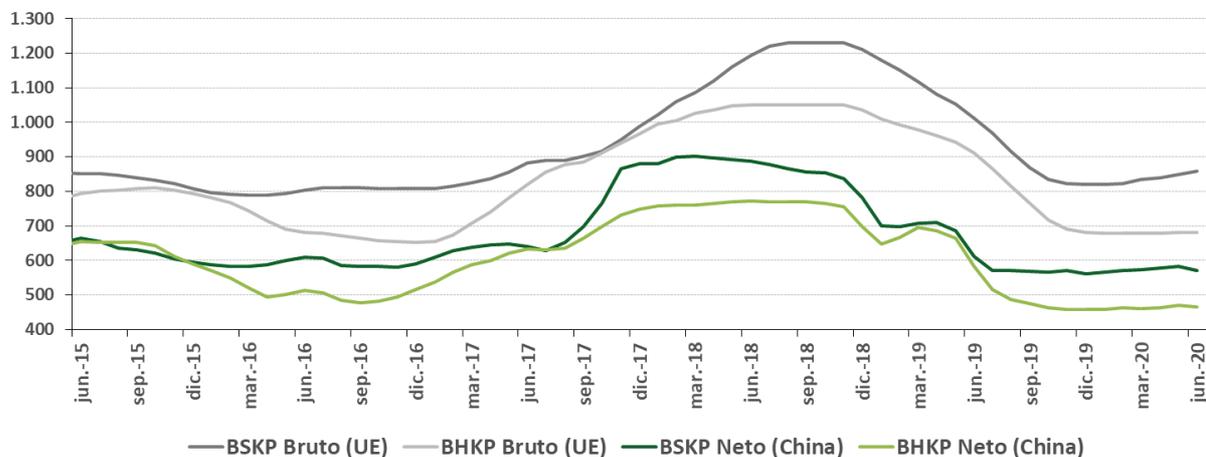
### Inventarios de los productores de celulosa en los últimos 5 años (media trimestral en nº de días)



Fuente: Ence, PPPC – G100

Los inventarios de los productores han repuntado durante el primer semestre como consecuencia del ritmo de operación de los productores, que han retrasado sus paradas de mantenimiento a la segunda mitad del año debido a la propagación del COVID-19, junto al efecto más concentrado de las medidas de confinamiento sobre la demanda de papeles de impresión y escritura en el segundo trimestre.

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



Fuente: FOEX

A cierre del semestre, los precios de la fibra corta (BHKP) se mantenían en 680 \$/t (precio bruto) en Europa y en 460 \$/t (precio neto) en China, mientras que en el caso de la fibra larga (BSKP) los precios mejoran en 39 \$/t en Europa, hasta los 859 \$/t (precio bruto) y 8 \$/t en China, hasta los 566 \$/t (precio neto).

Estos precios netos se encuentran en torno a 170 \$/t por debajo de su media de los últimos 10 años y por debajo del coste estimado de producción de los fabricantes menos eficientes.

## 2.2. Ventas de celulosa

La propagación internacional del COVID-19 y las medidas de contención tomadas por los distintos países no han tenido un impacto significativo sobre la actividad comercial de Ence, que se ha mantenido en línea con lo previsto para el semestre.

	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
<b>Ventas de celulosa (t)</b>	<b>246.584</b>	<b>218.846</b>	<b>12,7%</b>	<b>273.236</b>	<b>(9,8%)</b>	<b>519.820</b>	<b>437.950</b>	<b>18,7%</b>
Precio medio de venta (€/t)	416,8	575,8	(27,6%)	418,2	(0,3%)	417,5	590,4	(29,3%)
<b>Ingresos por venta de celulosa (Mn€)</b>	<b>102,8</b>	<b>126,0</b>	<b>(18,4%)</b>	<b>114,3</b>	<b>(10,1%)</b>	<b>217,0</b>	<b>258,6</b>	<b>(16,1%)</b>

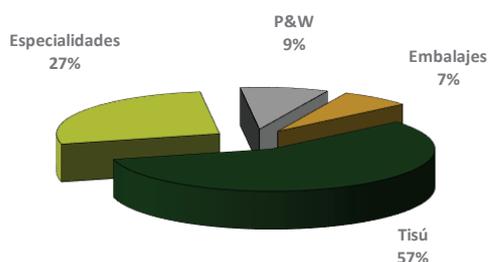
El volumen de toneladas de celulosa vendidas aumentó un 12,7% respecto al segundo trimestre de 2019, hasta alcanzar las 246.584 toneladas, gracias a la mayor producción conseguida tras las ampliaciones de capacidad efectuadas en 2019. En el conjunto del semestre las ventas de celulosa alcanzan las 519.820 toneladas, lo que supone un 18,7% más que en la primera mitad de 2019.

En comparación con el trimestre anterior, el volumen de toneladas vendidas se reduce un 9,8% debido a que en el primer trimestre se vendieron 11.478 toneladas de celulosa en existencias, mientras que en el segundo trimestre se han almacenado 12.276 toneladas para mantener el nivel de servicio durante las paradas de mantenimiento programadas en ambas plantas durante el tercer trimestre. Con ello, los inventarios de celulosa a cierre del semestre se situaban en 55.490 toneladas.

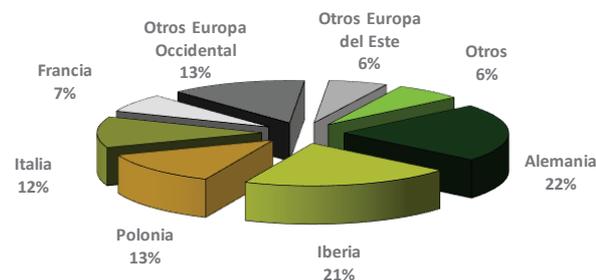
Por otro lado, el precio medio de venta de la celulosa de Ence en el segundo trimestre se mantuvo en línea con el del primero, aunque supone una reducción del 27,6% respecto al mismo periodo del año anterior como consecuencia de la caída en el precio medio de referencia en Europa. En el conjunto del semestre el precio medio de venta de Ence se redujo un 29,3% respecto a la primera mitad de 2019.

La combinación de ambos factores resultó en un descenso de los ingresos por ventas de celulosa del 18,4% respecto al segundo trimestre de 2019, hasta los 102,8 Mn€ y en un descenso interanual del 16,1% en el conjunto del semestre, hasta los 217 Mn€.

Distribución de ingresos por producto final



Distribución de ingresos por mercados geográficos



El segmento de papel tisú sigue siendo el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence, representando un 57% de los ingresos por ventas de celulosa en el semestre, seguido por el segmento de especialidades, con un 27%. El segmento de impresión y escritura supuso un 9% y el de embalajes el 7% restante.

Europa es el principal destino de la celulosa producida por Ence, representando un 94% de los ingresos por ventas de celulosa en el periodo. Alemania e Iberia han supuesto un 22% y un 21% de los ingresos respectivamente, seguido por Polonia (13%), Italia (12%) y Francia (7%). El resto de países de Europa Occidental han supuesto un volumen conjunto de ingresos del 13%, mientras que los demás países de Europa del Este un 6%.

Los productos diferenciados de Ence, como Naturcell o Powercell, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga en segmentos de especialidades, representaron un 10% de las ventas en el semestre.

### 2.3. Producción de celulosa y *cash cost*

La aplicación temprana y rigurosa de los protocolos internos de Ence para prevenir y minimizar los riesgos de la propagación del COVID-19 para las personas y operaciones del Grupo, le han permitido operar con normalidad durante el semestre.

Todas las actividades de Ence han sido consideradas esenciales según el Real Decreto 463/2020 del 14 de marzo y han continuado por tanto desarrollándose durante la crisis sanitaria ocasionada por la propagación del COVID-19.

	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
Producción de celulosa en Navia	143.353	115.274	24,4%	142.968	0,3%	286.321	247.142	15,9%
Producción de celulosa en Pontevedra	115.507	110.908	4,1%	118.789	(2,8%)	234.296	218.202	7,4%
<b>Producción de celulosa (t)</b>	<b>258.860</b>	<b>226.182</b>	<b>14,4%</b>	<b>261.758</b>	<b>(1,1%)</b>	<b>520.617</b>	<b>465.344</b>	<b>11,9%</b>

La producción de celulosa aumentó un 14,4% respecto al segundo trimestre de 2019, hasta las 258.860 toneladas, como resultado de las ampliaciones de capacidad de 20.000 toneladas en la biofábrica de Pontevedra en el primer trimestre de 2019 y de 80.000 toneladas en la biofábrica de Navia en el cuarto trimestre de 2019. En el conjunto del semestre la producción de celulosa alcanza las 520.617 toneladas, lo que supone un 11,9% más que en la primera mitad de 2019.

Las paradas anuales de mantenimiento de ambas biofábricas se han retrasado al tercer trimestre a raíz de las limitaciones de movilidad durante la crisis sanitaria y para minimizar los riesgos asociados para nuestro personal. Ciertas mejoras planificadas en dichas paradas requieren la presencia de tecnólogos externos. En 2019 se efectuó la parada técnica anual de la biofábrica de Pontevedra durante 10 días en el primer trimestre y la de Navia durante 12 días en el segundo. Además la biofábrica de Navia estuvo parada durante 37 días en el cuarto trimestre para su ampliación.

Datos en €/t	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
Coste madera	206,1	210,0	(1,9%)	204,3	0,9%	205,2	209,8	(2,2%)
Costes de transformación	105,9	116,4	(9,0%)	117,9	(10,2%)	112,0	116,4	(3,7%)
Gastos de comercialización y logística	28,9	31,0	(6,6%)	31,6	(8,5%)	30,3	31,1	(2,4%)
Gastos de estructura	34,2	41,3	(17,2%)	26,3	30,2%	30,1	38,9	(22,7%)
<b>Cash cost total grupo</b>	<b>375,1</b>	<b>398,7</b>	<b>(5,9%)</b>	<b>380,1</b>	<b>(1,3%)</b>	<b>377,6</b>	<b>396,2</b>	<b>(4,7%)</b>

El coste de producción por tonelada (*cash cost*) en el segundo trimestre fue de 375,1 €/t; lo que supone una mejora del 5,9% (equivalente a 24 €/t) respecto al mismo periodo de 2019 y del 1,3% (5 €/t) respecto al trimestre anterior. En el conjunto del semestre el coste de producción por tonelada mejora un 4,7% (equivalente a 19 €/t) respecto al de la primera mitad de 2019. Esta mejora proviene de una reducción de 9 €/t en los costes unitarios de estructura, de 5 €/t en los costes de la madera, de 4 €/t en los costes unitarios de transformación y de 1 €/t en los gastos de comercialización y logística.

### 2.4. Ventas de energía ligadas al proceso celulósico (incluido en *cash cost*)

Ence aprovecha la lignina y la biomasa forestal derivados del proceso de producción de celulosa para generar la energía consumida en dicho proceso. Para ello cuenta con una planta de cogeneración de 34,6 MW integrada en la biofábrica de Pontevedra y con una planta de cogeneración y otra de generación con biomasa de 40,3 MW y de 36,7 MW respectivamente integradas en el proceso productivo celulósico en la biofábrica de Navia.

La energía generada en estas plantas es vendida a la red y posteriormente recomprada. **El resultado operativo de esta actividad está incluido dentro de los costes de transformación del *cash cost* antes comentado.**

	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
Ventas de energía en Navia	143.745	110.582	30,0%	139.405	3,1%	283.150	239.124	18,4%
Ventas de energía en Pontevedra	67.298	55.136	22,1%	61.721	9,0%	129.018	111.552	15,7%
<b>Ventas de energía ligadas a celulosa (MWh)</b>	<b>211.043</b>	<b>165.718</b>	<b>27,4%</b>	<b>201.126</b>	<b>4,9%</b>	<b>412.169</b>	<b>350.676</b>	<b>17,5%</b>
Precio medio de venta - Pool + Collar + Ro (€ / MWh)	78,5	92,6	(15,3%)	78,3	0,2%	78,4	91,5	(14,4%)
Retribución de la inversión (Mn€)	2,6	2,6	(0,0%)	2,6	0,1%	5,1	5,1	0,1%
<b>Ingresos venta energía ligada a celulosa (Mn€)</b>	<b>19,1</b>	<b>17,9</b>	<b>6,8%</b>	<b>18,3</b>	<b>4,4%</b>	<b>37,4</b>	<b>37,2</b>	<b>0,6%</b>

Las ventas de energía ligadas al proceso de producción de celulosa aumentaron un 27,4% interanual en el segundo trimestre, hasta los 211.043 MWh y un 17,5% interanual en el conjunto del semestre, hasta los 412.169 MWh impulsadas por una mayor producción de celulosa. Las ventas de electricidad en la primera mitad de 2019 se vieron afectadas por las paradas anuales de mantenimiento efectuadas en ambas biofábricas.

Por otro lado, el precio medio de venta se redujo un 15,3% interanual en el segundo trimestre, hasta los 78,5 €/MWh, y un 14,4% en el conjunto del semestre, hasta los 78,4 €/MWh, como consecuencia de la caída del precio del pool, que ha llevado el precio medio de venta hasta su mínimo regulatorio.

Así, los ingresos por venta de energía en el negocio de Celulosa, tras incorporar la retribución de la inversión que se mantiene constante, crecieron un 6,8% interanual en el segundo trimestre, hasta alcanzar los 19,1 Mn€ y un 0,6% interanual en el conjunto del semestre, hasta los 37,4 Mn€.

## 2.5. Ingresos forestales y otros

Adicionalmente a la venta de celulosa y energía, el negocio de Celulosa incluye otros tipos de actividades entre las que destaca la venta de madera a terceros.

	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
<b>Ingresos forestales y otros (Mn€)</b>	<b>6,9</b>	<b>7,5</b>	<b>(8,5%)</b>	<b>6,5</b>	<b>6,3%</b>	<b>13,4</b>	<b>12,4</b>	<b>8,3%</b>

Los ingresos forestales alcanzaron los 6,9 Mn€ en el segundo trimestre y 13,4 Mn€ en el conjunto del semestre, frente a 12,4 Mn€ en la primera mitad de 2019.

La explotación de las plantaciones de eucalipto localizadas en el sur de España se reactivó a comienzos de 2019 tras las firma de sendos contratos a 12 años para la venta de aproximadamente 200.000 toneladas anuales de madera.

## 2.6. Cuenta de resultados

Datos en Mn€	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>128,8</b>	<b>151,5</b>	<b>(15,0%)</b>	<b>139,1</b>	<b>(7,4%)</b>	<b>267,9</b>	<b>308,1</b>	<b>(13,1%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3,4</b>	<b>27,8</b>	<b>(87,7%)</b>	<b>5,4</b>	<b>(37,2%)</b>	<b>8,9</b>	<b>66,6</b>	<b>(86,7%)</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>3%</i>	<i>18%</i>	<i>(15,7) p.p.</i>	<i>4%</i>	<i>(1,3) p.p.</i>	<i>3%</i>	<i>22%</i>	<i>(18,3) p.p.</i>
Amortización	(14,1)	(13,1)	7,7%	(13,9)	1,6%	(28,0)	(26,5)	5,6%
Agotamiento forestal	(3,2)	(2,3)	37,8%	(3,4)	(5,9%)	(6,7)	(4,5)	47,2%
Deterioro y rtdo. por enajenaciones de inmov.	(0,1)	1,0	n.s.	0,9	n.s.	0,8	1,7	(51,1%)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(1,3)	(1,1)	19,0%	(1,3)	-	(2,5)	(2,1)	0,2 p.p.
<b>EBIT</b>	<b>(15,3)</b>	<b>12,3</b>	<b>n.s.</b>	<b>(12,2)</b>	<b>25,4%</b>	<b>(27,5)</b>	<b>35,2</b>	<b>n.s.</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>-12%</i>	<i>8%</i>	<i>(20,0) p.p.</i>	<i>-9%</i>	<i>(3,1) p.p.</i>	<i>-10%</i>	<i>11%</i>	<i>(21,7) p.p.</i>
Gasto financiero neto	(2,8)	(2,1)	37,1%	(2,6)	10,8%	(5,4)	(4,1)	30,0%
Otros resultados financieros	(0,4)	(0,7)	(39,4%)	1,0	n.s.	0,5	0,6	(8,2%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(18,5)</b>	<b>9,5</b>	<b>n.s.</b>	<b>(13,8)</b>	<b>34,6%</b>	<b>(32,3)</b>	<b>31,6</b>	<b>n.s.</b>
Impuestos sobre beneficios	4,6	(2,2)	n.s.	3,4	34,0%	8,0	(7,8)	n.s.
<b>Beneficio Neto</b>	<b>(14,0)</b>	<b>7,3</b>	<b>n.s.</b>	<b>(10,4)</b>	<b>34,8%</b>	<b>(24,3)</b>	<b>23,8</b>	<b>n.s.</b>

El EBITDA del negocio de Celulosa alcanzó los 3,4 Mn€ en el segundo trimestre, lo que supone 2 Mn€ menos que el trimestre anterior como consecuencia de la reducción del 9,8% en el volumen de ventas por el efecto de la variación de inventarios de cara a la parada anual de mantenimiento de ambas biofábricas en el tercer trimestre.

En el conjunto del semestre el EBITDA del negocio alcanzó los 8,9 Mn€, lo que supone una reducción del 86,7% respecto a la primera mitad de 2019 explicado como consecuencia de la caída del 29,3% en el precio medio de venta, que se vio parcialmente compensada por la reducción del 4,7% en el coste de producción unitario y el aumento del 18,7% en el volumen de ventas de celulosa.

Ence mantiene una política continuada de coberturas del tipo de cambio para mitigar el efecto de la volatilidad de éste sobre los resultados del negocio. Estas coberturas supusieron una liquidación negativa de 5,0 Mn€ en el segundo trimestre y de 9,5 Mn€ en el semestre, frente a 8,9 Mn€ y 14,7 Mn€ en los mismos periodos de 2019.

Además, el EBITDA del semestre incluye otros ingresos y gastos no incluidos en el cash cost por un saldo neto negativo de 2,4 Mn€. Estos ingresos y gastos incluyen, entre otros conceptos, el EBITDA procedente de la venta de madera a terceros, la dotación a los programas sociales en el entorno de nuestras biofábricas, provisiones de capital circulante, gastos no ordinarios de personal y gastos puntuales de asesoría.

Por debajo del EBITDA, el gasto por amortización en el semestre aumentó un 5,6% interanual, hasta los 28 Mn€, como consecuencia de las inversiones efectuadas en 2019 y la partida de agotamiento forestal aumentó un 47,2%, hasta los 6,7 Mn€, como consecuencia de la mayor uso y venta a terceros de madera procedente de plantaciones propias.

Asimismo, la partida de deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado por importe de 0,8 Mn€ en el semestre incluye principalmente la reversión del deterioro de los activos remanentes en Huelva y que se traspasaron al negocio de Energía en el primer trimestre, completando con ello la plena separación de los activos de ambos negocios. La partida de otros resultados no ordinarios de las operaciones incluye una provisión de 2,5 Mn€ para los gastos relacionados con el Pacto Ambiental de Ence en Pontevedra, firmado en junio de 2016.

Por último, el gasto financiero neto aumentó en 1,3 Mn€ en comparación con la primera mitad de 2019, hasta los 5,4 Mn€, en línea con el incremento del saldo de deuda financiera bruta en balance. Además la partida de otros resultados financieros por importe de 0,5 Mn€ recoge el efecto positivo de las variaciones en el tipo de cambio sobre el capital circulante durante el periodo.

Con todo, el resultado neto del negocio de Celulosa arrojó un saldo negativo de 14 Mn€ en el segundo trimestre y de 24,3 Mn€ en el semestre, frente a un beneficio de 7,3 Mn€ y de 23,8 Mn€ en los mismos periodos de 2019.

## 2.7. Flujo de caja

El flujo de caja de explotación alcanza 7,7 Mn€ en el segundo trimestre y 21,5 Mn€ en el semestre, lo que supone un 41,3% y 62,5% menos que en los mismos periodos de 2019 respectivamente, como consecuencia del descenso comentado en el EBITDA y que se vio parcialmente compensado por una reducción del capital circulante y menores impuestos.

Datos en Mn€	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>3,4</b>	<b>27,8</b>	<b>(87,7%)</b>	<b>5,4</b>	<b>(37,2%)</b>	<b>8,9</b>	<b>66,6</b>	<b>(86,7%)</b>
Gastos / (ingresos) sin impacto en caja	(1,5)	(1,0)	44,0%	3,0	n.s.	1,6	5,3	(70,2%)
Otros cobros / (pagos)	(0,1)	0,2	n.s.	0,3	n.s.	0,2	0,3	(33,4%)
Variación del capital circulante	6,5	(8,4)	n.s.	6,8	(5,0%)	13,2	(8,3)	n.s.
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	0,0	(5,1)	n.s.	(0,0)	n.s.	0,0	(5,1)	n.s.
Cobros / (pagos) financieros netos	(0,6)	(0,2)	159,5%	(1,8)	(64,4%)	(2,4)	(1,4)	73,2%
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>7,7</b>	<b>13,1</b>	<b>(41,3%)</b>	<b>13,8</b>	<b>(44,0%)</b>	<b>21,5</b>	<b>57,4</b>	<b>(62,5%)</b>

La variación del capital circulante supuso una entrada de caja de 6,5 Mn€ en el segundo trimestre y de 13,2 Mn€ en la primera mitad del año debido principalmente al incremento del saldo de acreedores comerciales por un mayor uso de las líneas de “confirming” disponibles.

Datos en Mn€	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
Existencias	(12,0)	(8,4)	43,5%	7,2	n.s.	(4,8)	(17,1)	(71,7%)
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	(6,6)	(6,6)	(0,5%)	(2,2)	203,9%	(8,8)	4,8	n.s.
Inversiones financieras y otro activo corriente	0,0	(4,1)	n.s.	(1,7)	n.s.	(1,7)	(4,7)	(63,9%)
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	25,1	10,7	134,2%	3,5	n.s.	28,6	8,6	232,2%
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>6,5</b>	<b>(8,4)</b>	<b>n.s.</b>	<b>6,8</b>	<b>(5,0%)</b>	<b>13,2</b>	<b>(8,3)</b>	<b>n.s.</b>

El saldo dispuesto de las líneas “factoring” sin recurso en el negocio de Celulosa a cierre del trimestre ascendía a 75,0 Mn€ frente a un saldo dispuesto de 74,4 Mn€ a cierre de 2019. Además Ence tiene formalizados diversos contratos de “confirming” sin recurso, con un saldo dispuesto de 104,9 Mn€, frente a 82,1 Mn€ a cierre de 2019.

Datos en Mn€	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(2,9)	(5,4)	(46,2%)	(3,8)	(23,0%)	(6,7)	(9,1)	(26,7%)
Inversiones de expansión	(4,3)	(39,0)	(89,1%)	(17,0)	(74,9%)	(21,2)	(57,4)	(63,0%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(2,1)	(7,6)	(71,9%)	(7,4)	(71,0%)	(9,6)	(13,0)	(26,5%)
Inversiones financieras	0,0	(0,1)	n.s.	0,0	(28,0%)	0,0	(0,1)	n.s.
<b>Inversiones</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(52,2)</b>	<b>(82,2%)</b>	<b>(28,1)</b>	<b>(67,0%)</b>	<b>(37,4)</b>	<b>(79,7)</b>	<b>(53,0%)</b>
Desinversiones	-	4,3	(100,0%)	0,4	(100,0%)	0,4	4,5	(90,9%)
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(47,8)</b>	<b>(80,6%)</b>	<b>(27,7)</b>	<b>(66,5%)</b>	<b>(37,0)</b>	<b>(75,1)</b>	<b>(50,7%)</b>

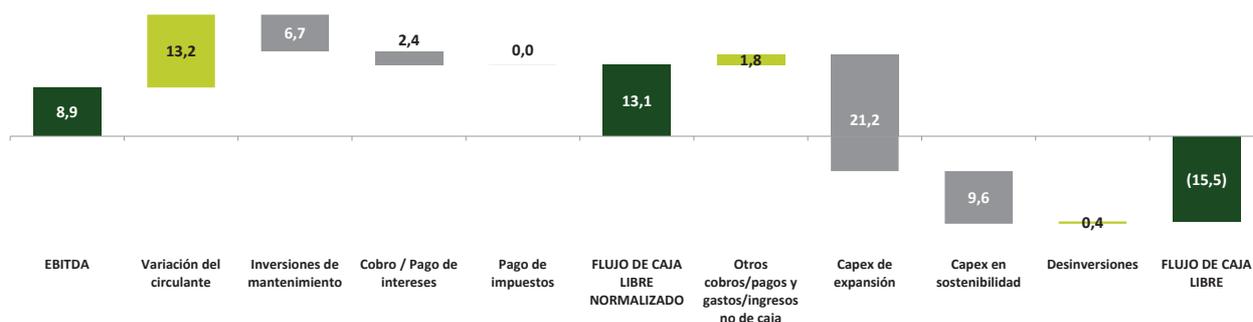
El flujo de caja de inversión asciende a 9,3 Mn€ en el segundo trimestre y a 37 Mn€ en la primera mitad del año; lo que supone un 80,6% y un 50,7% menos que en los mismos periodos de 2019, en los que se afrontaron importantes inversiones relacionadas con la ejecución del Plan Estratégico.

En primer lugar, las inversiones de mantenimiento se redujeron a 2,9 Mn€ en el segundo trimestre y a 6,7 Mn€ en la primera mitad del año, frente a 5,4 Mn€ y 9,1 Mn€ en los mismos periodos de 2019.

En segundo lugar, los pagos por inversiones de eficiencia y expansión se redujeron a 4,3 Mn€ en el segundo trimestre y a 21,2 Mn€ en el semestre, frente a 39 Mn€ y 57,4 Mn€ en los mismos periodos de 2019. Estos pagos están principalmente relacionados con las ampliaciones de capacidad efectuadas en 2019. Durante la primera mitad del año se ha negociado el aplazamiento a 2021 de pagos por inversiones por importe de 37 Mn€.

En tercer lugar, los pagos por inversiones en sostenibilidad se redujeron a 2,1 Mn€ en el segundo trimestre y a 9,6 Mn€ en la primera mitad del año, frente a 7,6 Mn€ y 13 Mn€ en los mismos periodos de 2019. Estas inversiones están en gran medida relacionadas 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.

Por último, el apartado de desinversiones incluye principalmente la venta de una participación residual en una sociedad ajena a las actividades del Grupo en el primer trimestre por importe de 0,4 Mn€.



De esta manera, el flujo de caja libre normalizado del negocio de Celulosa en la primera mitad del año alcanzó los 13,1 Mn€, mientras que el flujo de caja libre después de las inversiones de eficiencia, expansión y sostenibilidad refleja un saldo negativo de 15,5 Mn€.

## 2.8. Variación de deuda financiera neta

La deuda financiera neta del negocio de Celulosa asciende a 322,1 Mn€ a 30 de junio, de los que 45,7 Mn€ corresponden a pasivos por arrendamientos. Esta cifra supone un aumento de 16,4 Mn€ respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2019.

El ratio de Deuda Neta sobre el EBITDA acumulado por el negocio de Celulosa en los últimos 12 meses se situaba en 18,5 veces a cierre del semestre. Cabe señalar que este ratio se ve afectado por el EBITDA negativo registrado por este negocio puntualmente en el cuarto trimestre de 2019, como consecuencia de la parada de la biofábrica de Navia durante la mayor parte del trimestre para ampliar su capacidad. Además, la financiación del negocio de Celulosa no está sujeta a ningún límite de apalancamiento.

Datos en Mn€	Jun-20	Dic-19	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	474,9	361,1	31,5%
Deuda financiera a corto plazo	35,5	6,7	n.s.
<b>Deuda financiera bruta</b>	<b>510,4</b>	<b>367,8</b>	<b>38,8%</b>
Arrendamientos a largo plazo	43,4	41,5	4,5%
Arrendamientos a corto plazo	2,3	2,1	7,4%
<b>Pasivo financiero por arrendamientos</b>	<b>45,7</b>	<b>43,7</b>	<b>4,6%</b>
Efectivo y equivalentes	227,8	101,3	124,8%
Inversiones financieras temporales	6,1	4,4	38,2%
<b>Deuda financiera neta del negocio de Celulosa</b>	<b>322,1</b>	<b>305,7</b>	<b>5,4%</b>

Ante la incertidumbre generada por la propagación internacional del COVID-19 y con el objetivo de maximizar el efectivo disponible, la Compañía dispuso en el primer trimestre de la línea de crédito de 70 Mn€ con vencimiento en mayo de 2023 y que a 31 de diciembre se encontraba sin disponer. A esto se suma la firma en el segundo trimestre de nuevas líneas de financiación con vencimientos hasta 2025, por importe de 66,5 Mn€.

Con ello, el saldo de efectivo e inversiones financieras temporales a cierre del semestre ascendía a 233,9 Mn€.

Los 510,4 Mn€ de deuda financiera bruta a 30 de junio corresponden principalmente a los 151,9 Mn€ del bono convertible ajustado por el valor de la opción de conversión, junto con el saldo vivo de préstamos bilaterales por importe de 226,1 Mn€, con la línea de crédito de 70 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 62,4 Mn€ y con vencimientos hasta 2028. Las comisiones de apertura de dicha financiación se deducen del saldo de deuda financiera bruta en el balance.

Vencimientos deuda negocio Celulosa (Mn€)



### 3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE

El negocio de Energía Renovable de Ence comprende la producción de energía renovable en plantas independientes, no vinculadas al proceso de producción de celulosa, con una capacidad instalada conjunta de 316 MW.

Ence dispone 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. Además, Ence es propietaria de una planta termosolar de 50 MW en Ciudad Real.

Las nuevas plantas de biomasa agrícola y forestal de 46 MW en Huelva y de 50 MW en Ciudad Real se incorporaron el 31 de enero y el 31 de marzo de 2020, respectivamente. Con retraso respecto a la planificación inicial como consecuencia de la crisis sanitaria generada por el COVID-19.

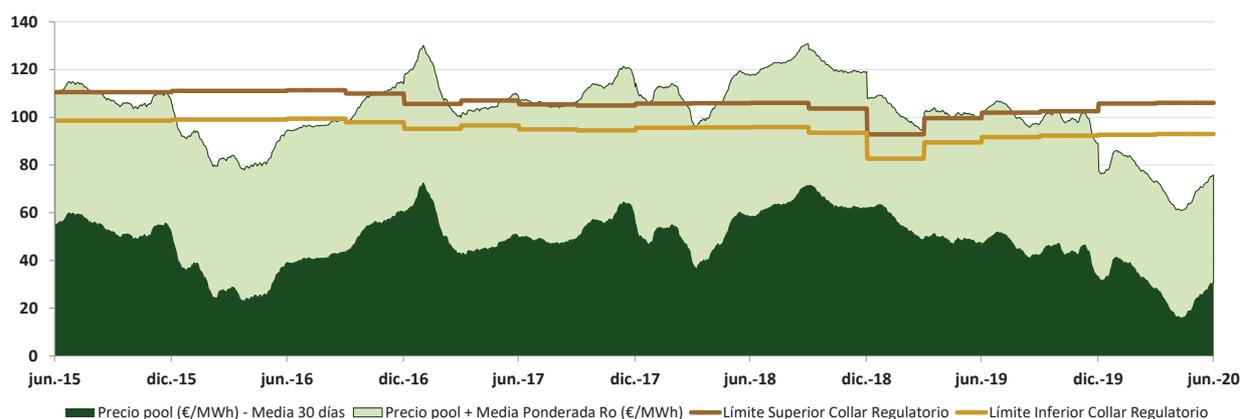
#### 3.1. Evolución del mercado eléctrico

El precio medio del mercado eléctrico (pool) se redujo un 52,1% interanual en el segundo trimestre, hasta los 23,3 €/MWh y un 43,9% interanual en la primera mitad del año, hasta los 29 €/MWh.

	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
Precio medio del pool (€/MWh)	23,3	48,5	(52,1%)	35,9	(35,2%)	29,0	51,7	(43,9%)

El precio por MWh vendido de Ence viene determinado por el precio del mercado eléctrico (pool) sumado a la retribución a la operación de cada planta (Ro), dentro del máximo y mínimo fijados por el Regulador (collar regulatorio). Estos parámetros fueron actualizados el 28 de febrero de 2020 para el periodo 2020 – 2022, según lo previsto en la regulación.

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



Además la retribución a la inversión (Ri) del conjunto las plantas del negocio de Energía Renovable de Ence quedó fijado en el 7,4% para el periodo 2020 – 2031 por Real Decreto-ley 17/2019 del 22 de noviembre. Esta retribución supone un ingreso anual de 63,5 Mn€.

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

### 3.2. Ventas de energía

Todas las actividades de Ence han sido consideradas esenciales según el Real Decreto 463/2020 del 14 de marzo y han continuado por tanto desarrollándose durante la crisis sanitaria ocasionada por la propagación del COVID-19.

El volumen de energía vendida en el segundo trimestre aumentó un 50,6% respecto al mismo periodo de 2019 y un 37,2% respecto al trimestre anterior, hasta alcanzar los 354.508 MWh, gracias a la contribución de las dos nuevas plantas de biomasa de 46 MW en Huelva y de 50 MW en Ciudad Real, incorporadas el 31 de enero y el 31 de marzo respectivamente. En el conjunto del semestre el volumen de ventas de energía mejora un 27% respecto a la primera mitad de 2019.

También destaca la mayor generación en la planta de biomasa de 16 MW en Ciudad Real en el segundo trimestre, tras su repotenciación durante el primero y en las plantas de 50 MW en Huelva y de 16 MW en Jaén tras las mejoras implementadas durante el segundo y cuarto trimestre de 2019, respectivamente. La menor generación la planta termosolar de 50 MW en Ciudad Real se debió a una menor radiación solar recibida, mientras que la planta de biomasa de 41 MW en Huelva sufrió una avería en la turbina en el primer trimestre y está previsto que vuelva a arrancar en el tercero. Un trimestre más tarde de lo previsto como consecuencia de la crisis sanitaria generada por el COVID-19.

	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
Huelva 41 MW - Biomasa	-	13.976	(100,0%)	28.139	(100,0%)	28.139	48.766	(42,3%)
Jaén 16 MW - Biomasa	21.927	21.219	3,3%	24.182	(9,3%)	46.108	40.107	15,0%
Ciudad Real 16 MW - Biomasa	25.910	23.372	10,9%	7.360	n.s.	33.270	45.917	(27,5%)
Córdoba 27 MW - Biomasa	47.187	48.173	(2,0%)	50.293	(6,2%)	97.479	100.125	(2,6%)
Ciudad Real 50 MW - Termosolar	19.127	27.910	(31,5%)	5.707	235,2%	24.833	39.286	(36,8%)
Huelva 50 MW - Biomasa	81.122	66.896	21,3%	86.973	(6,7%)	168.095	139.867	20,2%
Mérida 20 MW - Biomasa	33.776	33.883	(0,3%)	35.478	(4,8%)	69.254	68.584	1,0%
Huelva 46 MW - Biomasa	64.482	-	-	20.305	217,6%	84.787	-	-
Ciudad Real 50 MW - Biomasa	60.979	-	-	-	-	60.979	-	-
<b>Ventas de energía (MWh)</b>	<b>354.508</b>	<b>235.429</b>	<b>50,6%</b>	<b>258.436</b>	<b>37,2%</b>	<b>612.945</b>	<b>482.652</b>	<b>27,0%</b>
Precio medio de venta - Pool + Collar + Ro (€ / MWh)	97,6	105,0	(7,1%)	96,6	1,0%	98,0	101,7	(3,6%)
Retribución de la inversión (Mn€)	15,9	15,9	0,0%	15,9	(0,0%)	31,7	31,7	0,0%
<b>Ingresos (Mn€)</b>	<b>50,8</b>	<b>40,8</b>	<b>24,5%</b>	<b>41,0</b>	<b>23,7%</b>	<b>91,8</b>	<b>80,8</b>	<b>13,6%</b>
Ingresos capitalizados (Mn€)	-	-	-	4,1	-	4,1	-	-
<b>Importe neto de la cifra de negocios (Mn€)</b>	<b>50,8</b>	<b>40,8</b>	<b>24,5%</b>	<b>45,2</b>	<b>12,3%</b>	<b>96,0</b>	<b>80,8</b>	<b>18,7%</b>

\* Precio medio de venta en 1S19 de 101,7 €/MWh incluye una provisión equivalente a 3,8 € MWh por la suspensión temporal del impuesto sobre la generación eléctrica por parte del Regulador en 1T20, sin ningún impacto a nivel de EBITDA.

Por otro lado, el precio medio de venta de 97,6 €/MWh en el segundo trimestre es un 7,1% menor al comparable en el mismo periodo de 2019 como consecuencia de la caída del precio del mercado eléctrico, que ha llevado el precio medio de venta de Ence hasta su niveles mínimos fijados por el Regulador. En el conjunto del semestre el precio medio de venta de 98 €/MWh se reduce un 3,6% respecto al de la primera mitad de 2019, que incluía una provisión equivalente a 3,8 € MWh por la suspensión temporal del impuesto sobre la generación eléctrica por parte del Regulador, sin ningún impacto a nivel de EBITDA. En términos comparables, el precio de venta en el conjunto del semestre se hubiese reducido también un 7,1% interanual.

Ence ajusta mensualmente su precio medio de venta en función de los límites fijados por el regulador (collar regulatorio). Esto ha supuesto el reconocimiento de un ingreso de 10,9 Mn€ en el segundo trimestre y de 15,0 Mn€ en semestre, mientras que en los mismos periodos del año anterior se minoraron los ingresos en 0,4 y 2,2 Mn€ respectivamente por este concepto.

Cabe mencionar que tanto la retribución a la operación (Ro) como los límites fijados por el regulador (collar regulatorio) aplicables durante la vigencia del estado de alarma en España serán revisados, según el Real Decreto Ley 23/2020 del 23 de junio por el que se aprueban Medidas en Materia de Energía y en Otros Ámbitos para la Reactivación Económica.

Finalmente, los ingresos de la primera mitad del año incluyen 4,1 Mn€ correspondientes a las ventas de energía de las nuevas plantas de biomasa durante su fase de pruebas en el primer trimestre, antes de su incorporación al perímetro del Grupo y que se capitalizaron junto con sus correspondiente gastos, neutralizando su impacto en EBITDA.

Con todo y tras incorporar la retribución de la inversión que se mantiene constante, los ingresos del negocio de Energía Renovable aumentaron un 24,5% interanual en el segundo trimestre, hasta los 50,8 Mn€ y un 18,7% interanual en el conjunto del semestre, hasta los 96 Mn€.

### 3.3. Cuenta de resultados

Datos en Mn€	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>50,8</b>	<b>40,8</b>	<b>24,5%</b>	<b>45,2</b>	<b>12,3%</b>	<b>96,0</b>	<b>80,8</b>	<b>18,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>15,5</b>	<b>12,5</b>	<b>23,9%</b>	<b>11,3</b>	<b>37,2%</b>	<b>26,9</b>	<b>25,7</b>	<b>4,7%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>31%</i>	<i>31%</i>	<i>(0,1) p.p.</i>	<i>25%</i>	<i>5,6 p.p.</i>	<i>28%</i>	<i>32%</i>	<i>(3,8) p.p.</i>
Amortización	(11,1)	(6,9)	60,1%	(9,3)	19,2%	(20,3)	(13,7)	48,3%
Agotamiento forestal	(0,0)	(0,0)	58,3%	(0,2)	(77,8%)	(0,2)	(0,0)	n.s.
Deterioro y rtdo.por enajenaciones de inmov.	(0,5)	(0,0)	n.s.	(1,1)	(54,6%)	(1,6)	(0,1)	n.s.
<b>EBIT</b>	<b>3,9</b>	<b>5,6</b>	<b>(29,2%)</b>	<b>0,8</b>	<b>n.s.</b>	<b>4,7</b>	<b>11,8</b>	<b>(60,1%)</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>8%</i>	<i>14%</i>	<i>(5,9) p.p.</i>	<i>2%</i>	<i>6,1 p.p.</i>	<i>5%</i>	<i>15%</i>	<i>(9,7) p.p.</i>
Gasto financiero neto	(4,1)	(4,2)	(3,2%)	(3,6)	15,4%	(7,7)	(8,9)	(13,8%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(0,2)</b>	<b>1,3</b>	<b>n.s.</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(93,5%)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>2,9</b>	<b>n.s.</b>
Impuestos sobre beneficios	0,1	(0,3)	n.s.	0,7	(90,2%)	0,8	(0,3)	n.s.
<b>Beneficio Neto</b>	<b>(0,1)</b>	<b>1,0</b>	<b>n.s.</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(94,6%)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>2,6</b>	<b>n.s.</b>
Resultado Socios Externos	(0,5)	(0,6)	(11,4%)	(0,2)		(0,7)	(1,4)	(48,3%)
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,4</b>	<b>n.s.</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(72,2%)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>1,2</b>	<b>n.s.</b>

El EBITDA del negocio de Energía Renovable alcanzó los 15,5 Mn€ en el segundo trimestre, lo que supone un 37,2% más que el trimestre anterior y un 23,9% más que en el mismo periodo de 2019 gracias a la contribución de las dos nuevas plantas de biomasa, que han permitido compensar la caída explicada en el precio medio de venta, hasta sus niveles mínimos fijados por el regulador. En el conjunto del semestre el EBITDA mejora un 4,7% respecto al de la primera mitad de 2019.

Por debajo del EBITDA destaca el incremento del 48,3% interanual de la amortización en el semestre, que ascendió a 20,3 Mn€ como consecuencia de la incorporación en el primer trimestre de las nuevas plantas de biomasa y del traspaso de los activos de Celulosa remanentes en Huelva.

El resultado del inmovilizado por importe de 1,6 Mn€ en el semestre corresponde principalmente al deterioro para cubrir el desmantelamiento de los activos industriales remanentes en Huelva y que fueron traspasados desde el negocio de Celulosa en el primer trimestre.

Los gastos financieros netos de 7,7 Mn€ se redujeron un 13,8% respecto a la primera mitad de 2019, que incluía las comisiones de apertura en el primer trimestre de la financiación de proyecto sin recurso para la planta termosolar de 50 MW en Ciudad Real, con vencimiento último en marzo 2031.

Con todo, el resultado neto atribuible del negocio de Energía arroja un saldo negativo de 0,6 Mn€ en el segundo trimestre y de 2,9 Mn€ en la primera mitad del año, frente a uno positivo de 0,4 Mn€ y 1,2 Mn€ en los mismos periodos de 2019.

### 3.4. Flujo de caja

El flujo de caja de las actividades de explotación ascendió a 0,4 Mn€ en el segundo trimestre y 7,8 Mn€ en el conjunto del semestre, frente a 15,8 Mn€ y 27,2 Mn€ en los mismos periodos de 2019. Esta diferencia viene determinada en mayor medida por el efecto del collar regulatorio contabilizado, cuyo cobro se distribuye durante el resto de la vida útil de las plantas y el distinto comportamiento del capital circulante.

Datos en Mn€	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>15,5</b>	<b>12,5</b>	<b>23,9%</b>	<b>11,3</b>	<b>37,2%</b>	<b>26,9</b>	<b>25,7</b>	<b>4,7%</b>
Gastos / (ingresos) sin impacto en caja	(7,4)	(0,9)	n.s.	(2,9)	155,0%	(10,3)	4,1	n.s.
Otros cobros / (pagos)	(0,0)	(0,5)	(96,1%)	(0,0)	n.s.	(0,0)	(0,5)	(95,4%)
Variación del capital circulante	(0,9)	10,7	n.s.	(1,5)	(38,0%)	(2,4)	4,9	n.s.
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(0,2)	(0,3)	(26,3%)	1,2	n.s.	1,0	(0,2)	n.s.
Cobros / (pagos) financieros netos	(6,7)	(5,7)	17,2%	(0,7)	n.s.	(7,3)	(6,8)	8,5%
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>0,4</b>	<b>15,8</b>	<b>(97,7%)</b>	<b>7,5</b>	<b>(95,1%)</b>	<b>7,8</b>	<b>27,2</b>	<b>(71,2%)</b>

La variación del capital circulante supuso una salida de caja de 0,9 Mn€ en el segundo trimestre y de 2,4 Mn€ en el semestre, frente a una entrada de caja de 10,7 Mn€ y de 4,9 Mn€ en los mismos periodos de 2019.

Datos en Mn€	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
Existencias	(0,9)	(1,1)	(17,6%)	(3,7)	(76,1%)	(4,5)	(3,0)	51,1%
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	(9,7)	6,7	n.s.	2,3	n.s.	(7,4)	4,9	n.s.
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	9,6	5,0	91,9%	(0,1)	n.s.	9,5	3,0	218,5%
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>(0,9)</b>	<b>10,7</b>	<b>n.s.</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(38,0%)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>4,9</b>	<b>n.s.</b>

El saldo dispuesto de las líneas “factoring” en el negocio de Energía Renovable a cierre del semestre ascendía a 21,5 Mn€, frente a un saldo dispuesto de 26,3 Mn€ a cierre de 2019. Además Ence Energía tiene formalizados diversos contratos de “confirming” sin recurso, con un saldo dispuesto de 31,7 Mn€, frente a 10,5 Mn€ a cierre de 2019.

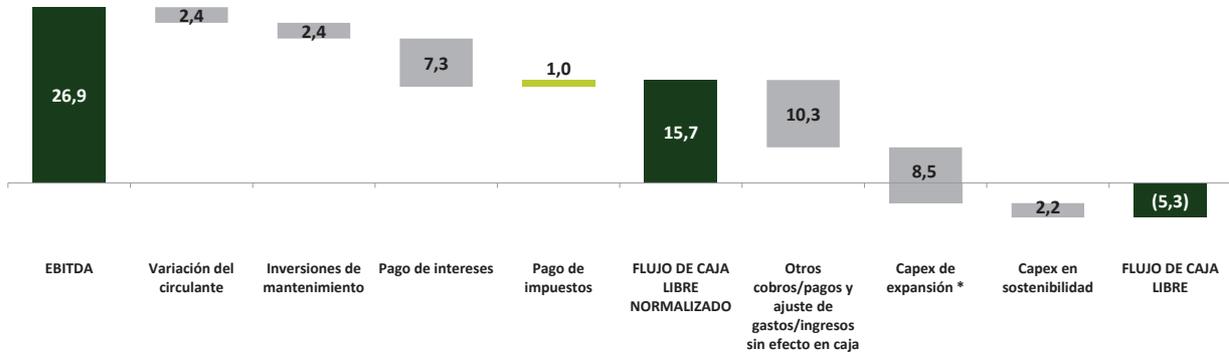
Datos en Mn€	2T20	2T19	Δ%	1T20	Δ%	1S20	1S19	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(1,0)	(1,7)	(40,3%)	(1,4)	(29,9%)	(2,4)	(3,4)	(28,7%)
Inversiones de eficiencia y expansión	(3,2)	(36,4)	(91,1%)	(32,2)	(90,0%)	(35,4)	(97,6)	(63,7%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(0,3)	(2,1)	(87,0%)	(1,9)	(85,8%)	(2,2)	(3,6)	(39,4%)
Inversiones financieras	(0,0)	(0,0)	(95,5%)	0,0	n.s.	0,0	(0,0)	n.s.
<b>Inversiones</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(40,2)</b>	<b>(88,8%)</b>	<b>(35,5)</b>	<b>(87,3%)</b>	<b>(40,0)</b>	<b>(104,6)</b>	<b>(61,7%)</b>
Desinversiones	-	0,0	(100,0%)	-	n.s.	-	0,0	(100,0%)
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(40,2)</b>	<b>(88,8%)</b>	<b>(35,5)</b>	<b>(87,3%)</b>	<b>(40,0)</b>	<b>(104,6)</b>	<b>(61,7%)</b>

El flujo de caja de inversión asciende a 4,5 Mn€ en el segundo trimestre y a 40 Mn€ en la primera mitad del año; lo que supone un 88,8% y un 61,7% menos que en los mismos periodos de 2019, en los que se afrontaron importantes pagos relacionados con la construcción de las dos nuevas plantas de biomasa incorporadas en el primer trimestre de 2020.

Las inversiones de eficiencia y expansión por importe de 35,4 Mn€ en la primera mitad del año incluyen la aportación en el primer trimestre del año de los activos del negocio de Celulosa remanentes en Huelva valorados en 26,9 Mn€, completando así la separación de los activos de ambos negocios y sin impacto en el flujo de caja consolidado del Grupo. Los 8,5 Mn€ restantes correspondieron en mayor medida a pagos pendientes de las nuevas plantas de biomasa.

Las inversiones de mantenimiento y sostenibilidad ascendieron a 4,6 Mn€ en el semestre, lo que supone un 34,3% menos que las efectuadas por estos conceptos en la primera mitad de 2019.

Con todo, el flujo de caja libre normalizado generado por el negocio de Energía Renovable ascendió a 15,7 Mn€ en la primera mitad del año, mientras que el flujo de caja libre después las inversiones de eficiencia, expansión y de sostenibilidad, excluyendo la aportación de activos del negocio de Celulosa que no tiene impacto en el flujo de caja consolidado del Grupo, arrojó un saldo negativo de 5,3 Mn€. Este importe incluye además el ajuste del collar regulatorio contabilizado en el trimestre por importe de 15 Mn€.



\* Capex de expansión del gráfico excluye la aportación de los activos del negocio de Celulosa remanentes en Huelva valorados en 26,9 Mn€, sin impacto en el flujo de caja consolidado del Grupo.

### 3.5. Variación de deuda financiera neta

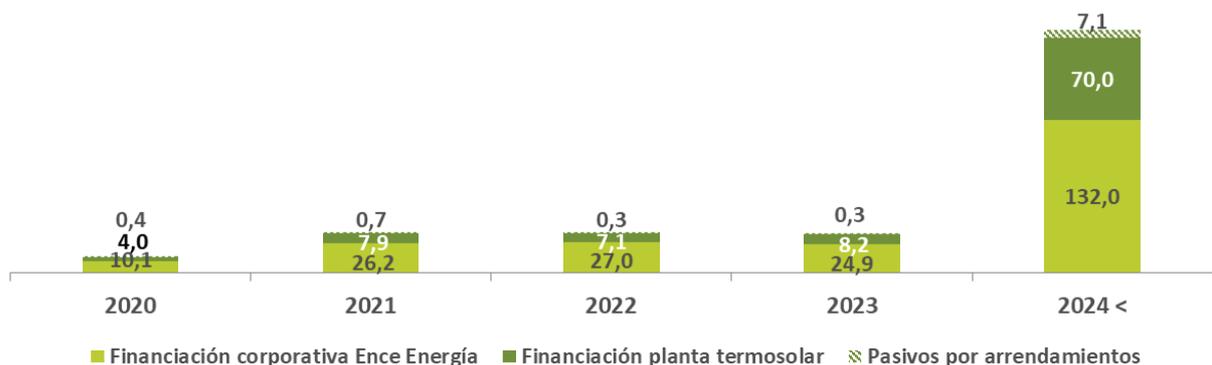
La deuda financiera neta del negocio de Energía asciende a 217,9 Mn€ a 30 de junio, de los que 8,9 Mn€ corresponden a pasivos por arrendamientos. Esta cifra supone un aumento de 10,9 Mn€ respecto al saldo acumulado a 31 de diciembre de 2019.

Datos en Mn€	Jun-20	Dic-19	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	285,4	294,2	(3,0%)
Deuda financiera a corto plazo	32,0	25,1	27,1%
<b>Deuda financiera bruta</b>	<b>317,4</b>	<b>319,3</b>	<b>(0,6%)</b>
Arrendamientos a largo plazo	8,3	8,3	0,3%
Arrendamientos a corto plazo	0,6	0,3	84,1%
<b>Pasivo financiero por arrendamientos</b>	<b>8,9</b>	<b>8,6</b>	<b>3,6%</b>
Efectivo y equivalentes	108,3	120,9	(10,4%)
Inversiones financieras temporales	0,0	0,0	-
<b>Deuda financiera neta del negocio de Energía</b>	<b>217,9</b>	<b>207,0</b>	<b>5,3%</b>

El saldo de efectivo a cierre del semestre ascendía a 108,3 Mn€ y el ratio de Deuda Neta sobre el EBITDA acumulado por el negocio de Energía Renovable en los últimos 12 meses se situaba en 4,1 veces.

Los 317,4 Mn€ de deuda financiera bruta a 30 de junio corresponden principalmente con el saldo dispuesto de la financiación corporativa del área por importe de 220,2 Mn€ y la financiación de proyecto de la planta termosolar por importe de 97,2 Mn€. Las comisiones de apertura de dicha financiación se deducen del saldo de deuda financiera bruta en el balance.

#### Vencimientos deuda negocio energía (Mn€)



## 4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 4.1. Cuenta de pérdidas y ganancias

Datos en Mn€	1S20				1S19			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>267,9</b>	<b>96,0</b>	<b>(1,9)</b>	<b>362,0</b>	<b>308,1</b>	<b>80,8</b>	<b>(2,8)</b>	<b>386,2</b>
Otros ingresos	4,2	1,5	(1,1)	4,6	8,2	0,8	(1,9)	7,1
Resultado operaciones de cobertura	(9,5)	-	-	(9,5)	(14,7)	-	-	(14,7)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(146,5)	(29,9)	1,9	(174,6)	(126,0)	(22,3)	2,8	(145,5)
Gastos de personal	(39,0)	(6,4)	-	(45,5)	(39,9)	(6,0)	-	(45,9)
Otros gastos de explotación	(68,1)	(34,2)	1,1	(101,2)	(69,2)	(27,6)	1,9	(94,9)
<b>EBITDA</b>	<b>8,9</b>	<b>26,9</b>		<b>35,7</b>	<b>66,6</b>	<b>25,7</b>		<b>92,3</b>
<i>Margen EBITDA</i>	3%	28%		10%	22%	32%		24%
Amortización	(28,0)	(20,3)	0,8	(47,6)	(26,5)	(13,7)	-	(40,2)
Agotamiento forestal	(6,7)	(0,2)	-	(6,9)	(4,5)	(0,0)	-	(4,6)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,8	(1,6)	1,2	0,4	1,7	(0,1)	-	1,6
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(2,5)	-	-	(2,5)	(2,1)	-	-	(2,1)
<b>EBIT</b>	<b>(27,5)</b>	<b>4,7</b>	<b>1,9</b>	<b>(20,8)</b>	<b>35,2</b>	<b>11,8</b>		<b>47,0</b>
<i>Margen EBIT</i>	-10%	5%		-6%	11%	15%		12%
Gasto financiero neto	(5,4)	(7,7)	-	(13,0)	(4,1)	(8,9)	-	(13,0)
Otros resultados financieros	0,5	(0,0)	-	0,5	0,6	(0,0)	-	0,6
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(32,3)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>1,9</b>	<b>(33,3)</b>	<b>31,6</b>	<b>2,9</b>		<b>34,6</b>
Impuestos sobre beneficios	8,0	0,8	-	8,7	(7,8)	(0,3)	-	(8,1)
<b>Beneficio Neto</b>	<b>(24,3)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>1,9</b>	<b>(24,6)</b>	<b>23,8</b>	<b>2,6</b>		<b>26,4</b>
Resultado Socios Externos	-	(0,7)	-	(0,7)	-	(1,4)	-	(1,4)
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	<b>(24,3)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>1,9</b>	<b>(25,4)</b>	<b>23,8</b>	<b>1,2</b>		<b>25,0</b>
Beneficio Neto por Acción (BPA Básico)	(0,10)	(0,01)	-	(0,10)	0,10	0,00	-	0,10

### 4.2. Balance de situación

Datos en Mn€	Jun - 20				Dic - 19			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	15,4	60,2	(14,2)	61,4	14,9	61,4	(14,4)	61,9
Inmovilizado material	635,1	626,5	(13,4)	1.248,2	647,3	592,7	(1,7)	1.238,3
Activos biológicos	73,7	0,2	-	73,9	78,7	0,3	-	79,1
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	326,0	0,0	(325,9)	0,1	312,4	0,0	(312,4)	-
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	75,2	0,0	(75,2)	0,0	75,2	0,0	(75,2)	-
Activos financieros no corrientes	2,6	5,4	-	8,0	3,6	5,2	-	8,7
Activos por impuestos diferidos	46,6	16,8	-	63,3	38,6	15,4	-	54,0
<b>Activos no corrientes</b>	<b>1.174,5</b>	<b>709,0</b>	<b>(428,7)</b>	<b>1.454,9</b>	<b>1.170,8</b>	<b>675,0</b>	<b>(403,7)</b>	<b>1.442,2</b>
Existencias	50,4	15,2	-	65,6	44,9	11,7	-	56,6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	66,9	35,6	(36,1)	66,4	41,6	17,6	(16,9)	42,2
Impuesto sobre beneficios	6,3	0,6	-	6,9	6,9	1,7	-	8,6
Otros activos corrientes	3,6	0,3	-	3,8	1,7	0,2	-	1,8
Inversiones financieras temporales EEGG	0,8	0,2	(0,9)	0,0	-	0,0	(0,0)	-
Inversiones financieras temporales	6,1	0,0	-	6,1	4,4	0,0	-	4,5
Efectivo y equivalentes	227,8	108,3	-	336,1	101,3	120,9	-	222,2
<b>Activos corrientes</b>	<b>361,9</b>	<b>160,2</b>	<b>(37,0)</b>	<b>485,0</b>	<b>200,7</b>	<b>152,1</b>	<b>(16,9)</b>	<b>336,0</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.536,4</b>	<b>869,2</b>	<b>(465,7)</b>	<b>1.939,9</b>	<b>1.371,5</b>	<b>827,2</b>	<b>(420,6)</b>	<b>1.778,1</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>672,1</b>	<b>324,3</b>	<b>(349,5)</b>	<b>646,9</b>	<b>696,4</b>	<b>303,1</b>	<b>(324,5)</b>	<b>674,9</b>
Deuda financiera a largo plazo	518,3	293,7	-	811,9	402,6	302,4	-	705,0
Deudas a largo plazo con EEGG	-	75,2	(75,2)	-	-	75,2	(75,2)	-
Derivados de cobertura	0,1	8,7	-	8,8	0,2	6,3	-	6,4
Pasivos por impuestos diferidos	22,7	17,5	(4,0)	36,3	23,0	18,6	(4,0)	37,6
Provisiones para riesgos y gastos	3,3	9,5	-	12,8	3,4	9,4	-	12,8
Otros pasivos no corrientes	6,7	22,8	-	29,5	10,1	26,1	-	36,2
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>551,1</b>	<b>427,4</b>	<b>(79,1)</b>	<b>899,4</b>	<b>439,3</b>	<b>438,0</b>	<b>(79,2)</b>	<b>798,1</b>
Deuda financiera a corto plazo	37,8	32,6	-	70,4	8,8	25,5	-	34,3
Derivados de cobertura	4,6	3,6	-	8,1	6,2	3,7	-	9,9
Acreedores comerciales y otras deudas	246,2	79,0	(36,1)	289,1	196,4	55,2	(16,9)	234,7
Deudas a corto plazo con EEGG	0,1	0,8	(0,9)	-	0,0	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	0,0	0,6	-	0,6	0,4	-	-	0,4
Provisiones para riesgos y gastos	24,5	0,9	-	25,4	24,0	1,7	-	25,7
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>313,2</b>	<b>117,5</b>	<b>(37,1)</b>	<b>393,6</b>	<b>235,9</b>	<b>86,1</b>	<b>(16,9)</b>	<b>305,1</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.536,4</b>	<b>869,2</b>	<b>(465,7)</b>	<b>1.939,9</b>	<b>1.371,5</b>	<b>827,2</b>	<b>(420,6)</b>	<b>1.778,1</b>

### 4.3. Flujo de caja

Datos en Mn€	1S20				1S19			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(32,3)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>1,9</b>	<b>(33,3)</b>	<b>31,6</b>	<b>2,9</b>		<b>34,6</b>
Amortización del inmovilizado	34,7	20,6	(0,8)	54,5	31,5	13,3		44,8
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	11,7	4,8		16,5	7,4	1,9		9,3
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(1,0)	1,6	(1,2)	(0,6)	(1,7)	0,1		(1,6)
Resultado financiero neto	5,2	7,7		12,9	3,4	8,9		12,3
Collar regulatorio	(7,1)	(15,0)		(22,1)	0,5	2,4		2,9
Subvenciones transferidas a resultados	(0,5)	(0,1)		(0,6)	(0,5)	(0,1)		(0,6)
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>43,0</b>	<b>19,5</b>	<b>(1,9)</b>	<b>60,6</b>	<b>40,6</b>	<b>26,4</b>		<b>67,0</b>
Existencias	(4,8)	(4,5)		(9,4)	(17,1)	(3,0)		(20,1)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(8,8)	(7,4)		(16,2)	4,9	4,8		9,7
Inversiones financieras y otro activo corriente	(1,7)	-		(1,7)	(4,7)	-		(4,7)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	28,6	9,5		38,1	8,6	3,0		11,6
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>13,2</b>	<b>(2,4)</b>		<b>10,9</b>	<b>(8,3)</b>	<b>4,8</b>		<b>(3,5)</b>
Pago neto de intereses	(2,4)	(7,3)		(9,7)	(1,4)	(6,8)		(8,2)
Cobros de dividendos	-	-		-	-	-		-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	-	1,0		1,0	(5,1)	(0,2)		(5,3)
Otros cobros / (Pagos)	0,0	-		-	-	-		-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(6,3)</b>		<b>(8,7)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(6,9)</b>		<b>(13,4)</b>
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>21,5</b>	<b>7,8</b>		<b>29,3</b>	<b>57,4</b>	<b>27,2</b>		<b>84,6</b>
Activos materiales y biológicos	(35,3)	(39,7)	26,9	(48,1)	(91,2)	(90,0)	14,4	(166,9)
Activos inmateriales	(2,1)	(0,3)		(2,5)	11,7	(14,6)		(2,9)
Otros activos financieros	0,0	0,0		0,1	(0,1)	(0,0)		(0,1)
Cobros por desinversiones	0,4	-		0,4	4,5	0,0		4,5
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(37,0)</b>	<b>(40,0)</b>	<b>26,9</b>	<b>(50,1)</b>	<b>(75,1)</b>	<b>(104,6)</b>	<b>14,4</b>	<b>(165,4)</b>
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(32,2)</b>	<b>26,9</b>	<b>(20,8)</b>	<b>(17,8)</b>	<b>(77,4)</b>	<b>14,4</b>	<b>(80,8)</b>
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	(0,5)	26,9	(26,9)	(0,5)	(10,6)	14,4	(14,4)	(10,6)
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	142,5	(7,3)		135,2	(1,7)	(43,1)		(44,8)
Pagos por dividendos	-	-		-	(13,2)	(0,8)		(14,1)
<b>Flujo de caja de financiación</b>	<b>142,0</b>	<b>19,7</b>	<b>(26,9)</b>	<b>134,7</b>	<b>(25,5)</b>	<b>(29,5)</b>	<b>(14,4)</b>	<b>(69,4)</b>
<b>Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes</b>	<b>126,5</b>	<b>(12,6)</b>		<b>113,9</b>	<b>(43,3)</b>	<b>(106,9)</b>		<b>(150,2)</b>

## 5. ASPECTOS DESTACADOS

### Medidas para prevenir y minimizar los riesgos de la propagación del COVID-19 para las personas y operaciones del Grupo

Ence comenzó en febrero a planificar e implementar medidas preventivas frente al COVID 19 con el objetivo de proteger la salud de su personal y la continuidad de sus operaciones.

El “Comité de Emergencia”, formado por el Presidente y resto del Comité de Dirección de ENCE, se ha reunido diariamente desde que se inició la crisis sanitaria para tomar estas medidas y supervisar su riguroso cumplimiento en toda la organización.

Las medidas tomadas han demostrado ser efectivas, evitando la propagación del virus en nuestros centros de trabajo y posibilitando la continuidad de nuestras operaciones desde que se inició la crisis sanitaria.

#### **Actividad esencial**

Todas las actividades de Ence, desde la producción de celulosa especial y operaciones forestales hasta la generación de energía renovable, han sido consideradas esenciales según el Real Decreto 463/2020 del 14 de marzo, por el que se declaró el estado de alarma en España.

#### **Mínimo trabajo presencial durante la crisis sanitaria**

Entre las medidas aplicadas se incluyó la realización de teletrabajo en todas las funciones en que esto era posible y en todos los casos de personas especialmente sensibles, así como la reducción al mínimo esencial del personal presente en los centros de trabajo.

Se adaptaron los turnos, se definieron equipos de trabajo aislados para cada una de las secciones en que se divide cada instalación y se organizaron equipos de replazo que permanecen en cuarentena preventiva en sus casas.

Las paradas anuales de mantenimiento de ambas biofábricas se han retrasado al tercer trimestre a raíz de las limitaciones de movilidad durante la crisis sanitaria y para minimizar los riesgos asociados para nuestro personal.

#### **Protocolo frente al COVID-19**

A partir del 24 de Febrero aplicó un protocolo de actuación frente a COVID-19, completado por otra serie de protocolos adicionales y que han sido actualizados de forma periódica a medida que se conocía más acerca cómo prevenir la enfermedad y sus contagios

Este protocolo es de aplicación en todos nuestros centros de trabajo, tanto por parte nuestro propio personal como de las empresas que prestan sus servicios en ellos y establece, entre otras acciones:

- ✓ Suspensión de viajes y visitas en planta.
- ✓ Cuarentenas preventivas para personas con sintomatología, que han estado en zona de riesgo o bien cerca de personas que lo han estado.
- ✓ Medidas específicas sobre traslados al centro de trabajo y toma de temperatura antes de acceder.
- ✓ Medidas preventivas sobre higiene ambiental, del puesto de trabajo y de la persona, sobre la distancia mínima de seguridad y sobre los materiales que deben estar disponibles en cada centro (mascarillas, geles).
- ✓ Clausura de los comedores, máquinas de *vending* y vestuarios.
- ✓ Medidas específicas para todo tipo de contratistas y proveedores que necesitan acudir a los centros de trabajo.
- ✓ Medidas para la verificación de la salud de las personas antes de su reincorporación al centro de trabajo (test de diagnóstico).
- ✓ Formación online sobre el Protocolo

Se ha reforzado la comunicación interna para que este protocolo y cada actualización llegasen a todos los rincones de la organización y para asegurar su riguroso cumplimiento se realizan auditorías diarias en cada centro de trabajo, revisando todas las actividades en un máximo de tres días.

### **Desescalada**

La Compañía monitoriza continuamente la evolución de la pandemia y las medidas para prevenir su propagación. Consecuentemente se ha comenzado a retomar el trabajo presencial de forma muy progresiva desde finales de junio, en base al índice de contagios de los últimos 14 días en la zona en la que se encuentre cada centro de trabajo y siempre manteniendo las medidas de prevención fijadas en su protocolo frente al COVID – 19.

Además, se han desarrollado protocolos de actuación reactivos frente a posibles rebrotes de la enfermedad que puedan aparecer en las proximidades de los centros de trabajo.

### **Análisis de sensibilidad ante escenarios adversos**

La Compañía ha trabajado sobre potenciales alternativas de escenarios adversos en el marco de esta pandemia y se han desarrollado planes de acción concretos en las distintas áreas implicadas que minimizan su impacto.

No obstante lo anterior, ante la imprevisibilidad de la actual situación y su evolución, la compañía continúa analizando activamente posibles escenarios que pudieran darse, cuyo impacto potencial no haya sido evaluado y que requieran medidas adicionales a las ya implementadas por parte de Ence.

### **Medidas para reforzar la liquidez**

Ante la incertidumbre generada por la propagación internacional del COVID-19 y con el objetivo de maximizar la liquidez disponible frente a potenciales escenarios adversos y mantenidos en el tiempo, la Compañía dispuso en el primer trimestre de la línea de crédito de 70 Mn€ con vencimiento en mayo de 2023 y que a 31 de diciembre se encontraba sin disponer y ha firmado en el segundo trimestre nuevas líneas de financiación con vencimientos hasta 2025, por importe de 67 Mn€.

Asimismo, se han optimizado la gestión del capital circulante, ampliando el uso de las líneas de “*factoring*” y “*confirming*” y se ha negociado con determinados proveedores el aplazamiento a 2021 de pagos por inversiones de expansión por importe de 37 Mn€.

Con ello, la caja disponible mejoró un 51% en el semestre, hasta los 342 Mn€.

### **Costes relacionados con el COVID - 19**

Los costes relacionados con el COVID-19 en el primer semestre ascienden a 2,6 Mn€. Entre otros conceptos incluyen: sobrecostes de personal para dar respuesta a las medidas de seguridad e higiene definidas, suministro de desinfectantes, mascarillas, tests y equipamiento para favorecer el teletrabajo.

### **Junta General de Accionistas 2020**

El 31 de marzo de 2020 Ence celebró su Junta General de Accionistas por vía telemática en la que estuvo representado el 57% del capital social y en las que se aprobaron con más del 88% de los votos todos los puntos del orden del día relativos a:

- Aprobación de las cuentas anuales, informe de gestión e informe de sostenibilidad del ejercicio 2019.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración y de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2019.
- Reelección de D. Ignacio de Colmenares Brunet como consejero ejecutivo y reelección de D. Víctor Urrutia Vallejo como consejero dominical.
- Aprobación de la política de remuneraciones de los consejeros para los ejercicios 2020 a 2022.
- Reelección de auditores de la Sociedad.

### **Cambio de la calificación crediticia de Moody's**

El 10 de marzo, Moody's rebajó su calificación crediticia de Ence de Ba2 a Ba3 como consecuencia del descenso en el precio de la celulosa y la incertidumbre temporal generada por del coronavirus.

Por otro lado, mejoró su perspectiva de negativa a estable y destacó positivamente la creciente contribución del negocio de Energía, el retraso de nuevas inversiones y la liquidez.

## 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 ecoeficiente de celulosa especial y energía renovable. Está integrada plenamente en la visión y en la misión de la compañía y constituye una prioridad estratégica para Ence.

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 el plan se establecen 6 áreas de actuación prioritarias:

### 1. Personas y valores Ence

El compromiso con las personas ha guiado la actuación de ENCE ante la crisis del COVID-19. Así ya en el mes de febrero se aprobó y puso en práctica en las diversas unidades de la Compañía el Protocolo de Prevención frente al COVID-19, que establece las medidas y conductas a adoptar para evitar el contagio de dicha pandemia. Entre estas medidas se implantaron los protocolos que potenciaban el teletrabajo y a finales del semestre se comenzó con la desescalada, manteniendo medidas de conciliación y la política de tiempo de trabajo.

Además de la ágil respuesta frente a la pandemia, las prioridades de la compañía en cuanto a gestión del equipo humano se han enfocado 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 en la compañía, entre otras.

Así, en términos de generación de empleo de calidad cabe destacar que a cierre del primer semestre de 2020, el 85% de los empleados de Ence tiene un contrato indefinido.

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. Entre las iniciativas que se han llevado a cabo en el primer semestre de 2020 destaca la celebración de más de 8.200 reuniones uno a uno, la realización de más de 1.000 entrevistas de desarrollo o los más de 170 reconocimientos a personas del equipo de ENCE.

En cuanto al desarrollo del talento, en ENCE se trabaja para asegurar que la compañía atrae, desarrolla, y retiene a los profesionales necesarios para asegurar que la compañía cuenta con el capital humano necesario para conseguir el éxito del Plan Estratégico 2019-2023. En 2020 se ha puesto 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. Durante el primer semestre se han realizado 12 procesos de promoción.

En términos de formación y desarrollo de conocimiento, 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:

#### Seguridad y Salud Laboral

- ✓ Modelo TQM: Seis Sigma
- ✓ Concienciación ambiental
- ✓ Desarrollo de Liderazgo
- ✓ Técnica de Operación
- ✓ Sostenibilidad, Igualdad y Diversidad
- ✓ Transformación Digital

Durante el primer semestre, se han impartido más de 11.178 horas de formación en estas 7 áreas, adaptando los formatos de la formación.

La apuesta de Ence por la igualdad se ha materializado en un incremento en el primer semestre de un 9,2% de mujeres en la plantilla respecto a 2019, hasta alcanzar el 23,1% del total. Además, el 69% de las contrataciones de personal de menores de 30 años con titulación universitaria y el 65% de las contrataciones de directivos y personal de contrato individual han sido mujeres.

Además el Plan de Igualdad de ENCE establece, entre otras, las siguientes medidas que van más allá de lo establecido en la legislación vigente:

- ✓ Permisos por lactancia, con posibilidad de acumulación en jornadas completas
- ✓ Cobertura de bajas por maternidad
- ✓ Descanso por maternidad a tiempo parcial
- ✓ Potenciar el uso de la video conferencia para reducir la necesidad de viajes de trabajo
- ✓ No extender las reuniones de trabajo más allá de las 18.00 horas
- ✓ En la terna final de los procesos de selección al menos 1 de los candidatos será mujer
- ✓ Integración trabajadores extranjeros, a los cuales se les facilita apoyo y acompañamiento en el traslado e integración de sus familias.

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. Gracias a ello se ha logrado obtener una brecha salarial entre hombres y mujeres de 0% en 2019.

Por otra parte, para contribuir a crear una cultura de sostenibilidad, se han lanzado programas de formación en igualdad y sostenibilidad destinados a toda la organización. Durante el primer semestre de 2020, se ha impartido formación en igualdad y sostenibilidad con más de 1.500 participantes en los distintos cursos.

En cuanto a las relaciones laborales, ENCE trabaja para construir relaciones laborales 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.

Durante los meses de marzo, abril y mayo se han cerrado acuerdos de modificación sustancial de condiciones de trabajo, relativos a la adecuación de los turnos a la pandemia del Covid-19 y durante este periodo se ha firmado también el preacuerdo del convenio de Norfor.

## **2. Operaciones seguras y eco-eficientes**

En el ámbito de las operaciones seguras y ecoeficientes, ENCE se marca como objetivo alcanzar la meta de cero accidentes y desarrollar la actividad de la compañía de manera ejemplar en materia ambiental, siguiendo los más altos estándares internacionales, y ganándose la licencia social para operar en las comunidades de .

En el primer semestre del año, las actuaciones en materia de seguridad y salud han estado marcadas por la crisis sanitaria derivada del Covid-19.

En este sentido, el grupo ENCE fue de las organizaciones pioneras en el sector y en el ámbito industrial español, anticipando el análisis de todos los riesgos derivados de esta crisis e implantando medidas preventivas de forma temprana, buscando con ello la protección de sus trabajadores (propios y de empresas contratistas) y sus familias, frente a cualquier otro criterio. Han sido numerosos sectores industriales, y empresas, las que han tomado como referencia el ejemplo de ENCE para establecer sus estrategias futuras.

De ese modo, varias semanas antes de la explosión más virulenta del Covid-19 en España, el grupo ENCE ya había desarrollado un robusto plan de acción para prevenir contagios que engloba medidas de preventivas en diferentes ámbitos: organización, prevención, comunicación, sanitarios y emergencias. Entre las actuaciones más destacadas se pueden mencionar la implantación de medidas de distanciamiento social, teletrabajo y cuarentenas preventivas, la redacción y actualización de los protocolos de emergencia, las medidas de control de acceso y desinfección diaria de las instalaciones, la comunicación interna y el seguimiento diario por parte del Comité de Dirección, el desarrollo de robustos planes de testeo de todas las personas que forman parte de la familia ENCE con las metodologías más avanzadas (Anticuerpos, PCR y ELISA).

Como complemento al protocolo general de desinfección se han ido desarrollando otros protocolos específicos que cubren aspectos importantes para la gestión efectiva de la pandemia, como: Protocolo para la gestión del Covid 19 en el contexto de paradas técnicas de mantenimiento, Protocolo de desescalada, Protocolo para la gestión de rebrotes, o Protocolo para el desarrollo de test.

En definitiva, la decidida respuesta de Ence frente a esta crisis ha permitido no sólo proteger la salud de empleados y contratistas, sino mantener la actividad de la compañía, que se considera esencial para garantizar el suministro de productos higiénicos y sanitarios y la generación de energía.

En materia de seguridad, durante el primer semestre del año, los principales indicadores de accidentabilidad muestran empeoramiento frente a los valores del año 2019. De este modo el índice de frecuencia para la compañía es de 5,7, frente al valor de 3,9 de cierre del año pasado. El ratio de accidentes baja mensual, es ligeramente menor al del año pasado, pero con un número de horas trabajadas mucho menor. Como aspecto positivo cabe destacar el desempeño de la unidad de Energía que ha mejorado su índice de frecuencia pasando de un valor de 4,2 con el que cerró el año pasado a 1,3 en este primer semestre. También cabe resaltar que entre los accidentes baja registrados ninguno revistió una gravedad elevada.

Entre las mejoras ambientales alcanzadas en el primer semestre del 2020 destaca la reducción del consumo de agua por tonelada de pasta producida en la biofábrica de Pontevedra, que mejora en un 5% el dato de cierre de 2019 y acumula más de un 21% de reducción en los últimos cuatro años. En Navia también se han conseguido una mejora importante del consumo de agua, reduciéndose un 7,7% respecto al cierre de 2019.

En cuanto a las emisiones olorosas, Navia mejora los minutos de emisiones olorosas mensuales en un 19%, y con ello su Índice de Impacto Oloroso (IIO), que pasa de 0,73 a 0,43. Pontevedra mantiene un Índice de Impacto Oloroso (IIO) similar al del año 2019.

En el ámbito de la economía circular, cabe destacar que ambas biofábricas y todas las plantas de generación con biomasa presentan tasas de reciclaje, recuperación y valorización de residuos superiores al 95%. La biofábrica de Pontevedra ha sido la primera instalación de su sector en conseguir en 2019 la certificación Residuo Cero de AENOR, y en este primer semestre la biofábrica de Navia, en el difícil contexto marcado por la pandemia de Covid 19, ha realizado las inspecciones y auditorías necesarias para su obtención, y prevé durante el tercer trimestre del año completar la certificación.

### **3. 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 internacionalmente reconocidos de excelencia en la gestión de masas forestales propias y promoviendo a lo largo de su cadena de suministro, como FSC® (FSC-C099970) (Forest Stewardship Council®) y PEFC (Program for the Endorsement of Forest Certification schemes). En el primer semestre de 2020, el 85% de su patrimonio estaba certificado con alguno de estos estándares y el 80% de la madera que entró en las biofábricas contaba con alguna o ambas certificaciones.

En cuanto a generación de valor para sus suministradores, la compañía apoya especialmente a las empresas de pequeño tamaño: en el caso de la madera, los pequeños suministradores constituyen un 96,5% de los suministradores de ENCE, mientras que en caso de la biomasa, el 81% de los suministradores son pequeños suministradores. Durante el primer semestre de 2020 el volumen de compras de madera en pie, en su mayoría a pequeños propietarios forestales, supuso un volumen de casi 464.000 metros cúbicos, correspondientes a más de 800 titulares. El conjunto de entradas de madera supuso un total de 1,66 millones de metros cúbicos de madera por un importe de más de 112 millones de euros.

Ence además busca promover el desarrollo de los entornos en los que opera. Por ello, la compañía promueve la compra de madera local y de hecho en el primer semestre de 2020 todas las compras se han realizado en Galicia, Asturias, Cantabria y País Vasco. El hecho de comprar madera local no sólo contribuye a generar valor en el entorno próximo, sino que reduce los transportes y reduce la huella de carbono de nuestra actividad.

Su actividad de generación de energía renovable hace de Ence un importante actor también términos de movilización de biomasa agrícola y forestal en España. De esta forma, Ence no sólo contribuye a minimizar los impactos ambientales derivados de una gestión inadecuada de los residuos agrícolas y forestales, sino que crea valor para los proveedores de estos materiales, ayuda a dinamizar las zonas de suministro y contribuye a evitar la despoblación del entorno rural. En concreto, en el primer semestre de 2020, Ence movilizó más de 985.000 toneladas de biomasa para sus plantas, por un importe de más de 36 millones de euros.

Además de generar valor para sus proveedores de biomasa, Ence contribuye a impulsar la sostenibilidad en las explotaciones agrícolas. Así, durante el primer semestre de 2020, Ence ha continuado avanzando en la aplicación de su Decálogo para la sostenibilidad de la biomasa, lo que ha conllevado un paulatino incremento en el consumo de biomasa de origen agrícola en los últimos años pasando de un 21% en 2016 a un 57% en el primer trimestre de 2020.

#### **4. Productos sostenibles**

En su apuesta por los productos sostenibles, en 2019 tuvo lugar el lanzamiento de 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 o pasta no blanqueada para la fabricación de bolsas y embalajes de papel que pueden sustituir materiales como el plástico. Las ventas de productos con atributos de sostenibilidad es uno de los objetivos de sostenibilidad de Ence en 2020 y durante los seis primeros meses del año las ventas de productos sostenibles como Naturcell y Powercell ya han supuesto un 10% de las ventas totales de celulosa.

#### **5. 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, lanzando en 2019 la tercera edición del Plan Social Pontevedra, dotado con 3 millones de euros para proyectos de índole social, ambiental, deportiva, de impulso al emprendimiento o destinados a luchar contra la exclusión social, entre otros. Ence también mantiene los convenios con los Ayuntamientos de Navia y San Juan del Puerto, dotados con 200.000 € destinados al patrocinio de actividades sociales y mejora del entorno.

Además de estas inversiones en la comunidad, Ence ha continuado en los primeros meses de 2020 desplegando planes específicos de relación con el entorno en Huelva, Navia y Pontevedra, 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 2019 se recibieron más de 700 visitantes en las instalaciones de Ence y en el primer semestre de 2020 (antes de la interrupción provocada por la crisis del COVID-19) se superaron los 400 visitantes. En paralelo a las visitas a los centros de operaciones, se han llevado a cabo diversas actuaciones de formación, divulgación y voluntariado con la participación de empleados de Ence.

Ence, dentro de su decidido compromiso con el entorno, quiere seguir apoyando a la sociedad en estos momentos difíciles causados por la crisis motivada por la pandemia. Con ese objetivo, la compañía ha lanzado “Encemplea”, iniciativa a través de la que contratará a 16 jóvenes recién titulados en ciclos formativos y los incorporará al equipo humano de la biofábrica de Pontevedra durante un año.

Ence quiere ayudar, mediante este programa, a la inserción laboral de los jóvenes pontevedreses, brindando a los recién titulados en ciclos de Formación Profesional la oportunidad de seguir desarrollándose durante un año en una empresa referente en su sector. Gracias a esta iniciativa, 16 jóvenes de Pontevedra, Marín y Poio pasarán a formar parte del área industrial y forestal de la biofábrica de Ence en Lourizán, teniendo su primera experiencia profesional dentro de las distintas áreas de trabajo de la planta de Pontevedra.

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 y Galicia. Se estima que la actividad de la biofábrica de Ence Navia genera más de 6.400 empleos directos, indirectos e inducidos, de los que más de 440 son trabajadores en la misma biofábrica. De ellos, más de la mitad proceden de Navia y los municipios limítrofes. El impacto positivo de la biofábrica de Ence en Navia es muy relevante asimismo en el ámbito forestal, donde se estima que se alcanzan más de 2.600 empleos, y en industrias relacionadas con la actividad de Ence, como puede ser el aprovechamiento, transporte y transformación de la madera. De igual manera,

la actividad de Ence representa en Asturias un motor económico que genera riqueza de forma indirecta en otros sectores como pueden ser la hostelería, la alimentación y el pequeño y mediano comercio.

La biofábrica de Ence en Pontevedra supone también un importante polo de generación de empleo y riqueza en su entorno. De ella dependen de forma directa e indirecta más de 5.100 familias, contando los 400 empleados de su plantilla fija, unos 2.700 puestos de trabajo de contratistas del área industrial, logística y de transporte y más de 2.100 empleos en el sector forestal gallego. Tan sólo a nivel de transporte, los 300 camiones que entran a diario en la fábrica dan una idea de la importancia que la actividad de la biofábrica tiene para el tejido empresarial local. En cuanto a la generación de valor para proveedores y contratistas, cabe destacar que las compras realizadas a empresas de la provincia de Pontevedra del ejercicio 2019 suman un total de 65,4 millones de euros.

## **6. Buen gobierno y posicionamiento ASG**

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 de cuestiones ESG de la Compañía.

Entre otras medidas, Ence ha apostado por la diversidad en su órgano de administración, incrementando la presencia de mujeres desde un 7% en 2017 a un 29% en 2020 en su consejo. Asimismo, la Compañía se ha centrado en la progresiva actualización de sus políticas corporativas y en el refuerzo de la transparencia, ampliando la información pública sobre sus órganos de gobierno. Igualmente, el nombramiento del consejero independiente coordinador ha contribuido a reforzar el debate y canalizar las propuestas de los miembros no ejecutivos del consejo.

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 cuanto al posicionamiento ASG, los esfuerzos de Ence en materia de sostenibilidad se han traducido en una mejora de la puntuación en el análisis anual que la agencia especializada Sustainalytics hace de la compañía. Así, la calificación global (Overall ESG Score) de Ence en 2020 se sitúa en 80 puntos sobre 100, mejorando 9 puntos respecto a la última evaluación.

## ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA

Instalación	Tipo de instalación	MW	Retribución anual a la inversión (Ri; €/MW)	Tipo de combustible	Retribución a la operación 2020 (Ro; €/MWh)	Límite de horas de venta a tarifa por MW	Vida Regulatoria (año de vencimiento)
Pontevedra	Cogeneración con biomasa (a)	34,6	- 55.314	Lignina Biomasa Agroforestal	25,6 52,4	- 7.500	2032
Navia	Cogeneración con biomasa Generación con biomasa	40,3 36,2	- 230.307	Lignina Biomasa Agroforestal	24,8 50,0	- 7.500	2034
Huelva 41MW	Generación con biomasa	41,0	246.292	Biomasa Agroforestal	56,6	7.500	2025
Jaen 16MW	Generación con biomasa	16,0	261.033	Orujillo	35,1	7.500	2027
Ciudad Real 16MW	Generación con biomasa	16,0	261.033	Orujillo	36,5	7.500	2027
Cordoba 27MW	Generación con biomasa Cogeneración con gas	14,3 12,8	229.601 -	Orujillo Gas Natural	39,0 46,3	7.500 -	2031 2030
Ciudad Real 50MW	Termosolar	50,0	452.488	-	40,4	2.016	2034
Huelva 50MW	Generación con biomasa	50,0	266.467	Biomasa Agroforestal	48,3	7.500	2037
Mérida 20MW	Generación con biomasa	20,0	293.594	Biomasa Agroforestal	47,6	7.500	2039
Huelva 46 MW	Generación con biomasa	46,0	-	Biomasa Agroforestal	44,2	7.500	2044
Ciudad Real 50 MW	Generación con biomasa	50,0	-	Biomasa Agroforestal	44,3	7.500	2044

\* Ri original: No incluye ajustes posteriores por el collar regulatorio, que Ence ajusta mensualmente en su cifra de ingresos.

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 del 7,4% sobre el coste estimado de construcción de una planta estándar para cada año. Se concreta en una retribución por MW bruto instalado, que en el caso de Ence supone un ingreso anual de 63 Mn€ en el negocio de Energía Renovable y de 10 Mn€ en el de Celulosa.

Según el Real Decreto-ley 17/2019, de 22 de noviembre, este retorno quedó fijado en el 7,4% durante el periodo 2020 – 2031 para todas las plantas de Ence con derecho a percibir esta retribución. Las dos nuevas plantas de biomasa incorporadas en 2020 no disponen de retribución a la inversión.

2. El **precio regulado de venta (€/MWh)** permite cubrir todos los costes de operación de una planta estándar, incluyendo el coste del combustible. Está formado por el precio del mercado eléctrico (pool), con el máximo y mínimo fijados por el Regulador, sumado a la retribución a la operación de cada planta (Ro).

Los precios del pool estimados por el Regulador para la determinación de la Ro complementaria se revisan cada 3 años. Las desviaciones entre el precio real del mercado eléctrico y el estimado al inicio de cada periodo se compensan en función de unos límites anuales superiores e inferiores (collar regulatorio).

A continuación los precios del pool estimados por el regulador para el periodo 2020-2022 junto con sus límites superiores e inferiores:

Eur / MWh	2020	2021	2022
LS2	63,1	60,5	56,6
LS1	58,8	56,3	52,7
Estimated pool price	54,4	52,1	48,8
LI1	50,1	48,0	44,9
LI2	45,7	43,8	41,0

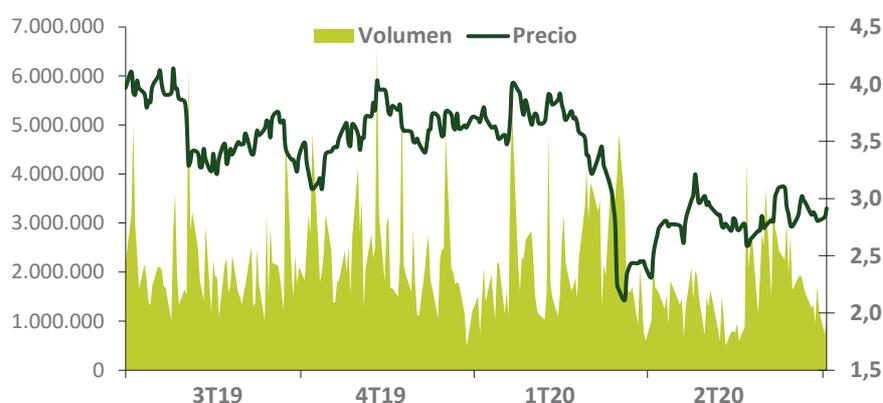
El volumen de MWh no podrá exceder el resultado de multiplicar la potencia bruta de la instalación (MW) por el límite de 7.500 horas anuales establecido para la generación con biomasa y de 2.016 horas para termosolares, no existiendo límite en el caso de la cogeneración. La producción por encima de este límite sería vendida a precio del pool, sin derecho a recibir una prima adicional.

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%.

## 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 35.

La cotización de Ence a 30 de junio era de 2,91 €/Acc; lo que supone un descenso del 20,7% respecto a la cotización a 31 de diciembre de 2019, en línea con la evolución del sector y de los principales índices bursátiles, afectados por el temor a las consecuencias de la propagación internacional del COVID-19 y las medidas de contención tomadas por los distintos países.



Fuente: Bloomberg

ACCION	3T19	4T19	1T20	2T20
<b>Precio de la acción a cierre del periodo</b>	3,49	3,67	2,50	2,91
<b>Capitalización a cierre del periodo</b>	859,5	903,8	615,7	717,6
<b>Evolución trimestral Ence</b>	(12,0%)	5,2%	(31,9%)	16,6%
<b>Volumen medio diario (acciones)</b>	2.108.567	2.309.519	2.288.921	1.677.385
<b>Evolución trimestral sector *</b>	(3,2%)	5,0%	(25,3%)	3,3%

(\*) Altri, Navigator, Suzano, CMPC y Canfor Pulp

El 5 de marzo de 2018 Ence completó la emisión de bonos convertibles por importe de 160 Mn€ y con vencimiento el 5 de marzo de 2023. Los Bonos devengan un interés fijo anual del 1,25% pagadero semestralmente y son convertibles en acciones de la Sociedad, a elección de sus titulares, a un precio de conversión de 7,5517 euros por acción (ajustado el 1 de julio de 2020). Los bonos cotizan en la bolsa de Frankfurt. Su evolución está correlacionada con la variación en el precio de la acción y refleja los cambios de valor de la opción de conversión.

BONO CONVERTIBLE	3T19	4T19	1T20	2T20
<b>Precio del bono a cierre del periodo</b>	94,27	94,26	80,50	88,76
<b>Rentabilidad exigida a cierre del periodo *</b>	3,025%	3,168%	8,979%	5,848%

\* Rentabilidad implícita a vencimiento

La siguiente tabla muestra la actual calificación crediticia del Grupo Ence por parte de Moody's y de S&P:

	RATING	PERSPECTIVA	FECHA
Moody's	Ba3	Estable	10/03/2020
S&P	BB	Negativa	18/11/2019

## 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:

### CASH COST

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

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

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

### EBITDA

El EBITDA es una magnitud incluida dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 2.6, 3.3 y 4.1, 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 ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

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

### FLUJO DE CAJA

El Flujo de Caja recogido en los apartados 1, 2.7 y 3.4 del presente informe difiere del Estado de Flujos de Efectivo incluido en el apartado 4.3, así como del presentado en las cuentas anuales.

Esta diferencia tiene su origen en que el Flujo de Caja explica las variaciones que se producen en el Flujo de Caja Libre partiendo del EBITDA, mientras que el Estado de Flujos de Efectivo explica las variaciones que se producen en la tesorería del Grupo partiendo del resultado antes de impuestos, siguiendo el método indirecto.

Por este motivo, las partidas "Otros cobros/pagos" y "Gastos / (ingresos) sin impacto en caja" del Flujo de Caja no coinciden con las partidas "Ajustes al resultado del ejercicio" y "Otros cobros y pagos" del Estado de Flujos de Efectivo, llegando en ambos casos al mismo flujo de caja de explotación.

### 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, 2.7 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 y que está disponible para realizar inversiones adicionales a las de mantenimiento, para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

#### **INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD**

Ence facilita el desglose del flujo de caja de inversión para cada una de sus unidades de negocio, en los apartados 1, 2.7 y 3.4 distinguiendo entre inversiones de mantenimiento, inversiones de eficiencia y de expansión e inversiones en sostenibilidad.

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

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

#### **FLUJO DE CAJA LIBRE**

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre como la suma de los flujos netos de efectivo de actividades de explotación y los flujos netos de efectivo de actividades de inversión, tal y como aparece en los apartados 2.7, 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.

#### **DEUDA FINANCIERA 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.

La deuda financiera neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo y equivalentes junto con el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente del balance, tal y como figura en los apartados 2.8 y 3.5 del presente informe.

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

Millones de Euros	30 de junio de 2020				30 de junio de 2019			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>EBITDA-</b>								
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	(27,5)	4,7	1,9	(20,8)	35,2	11,8	-	47,0
Dotación a la amortización del inmovilizado	28,0	20,3	(0,8)	47,6	26,5	13,7	-	40,2
Agotamiento de la reserva forestal	6,7	0,2	-	6,9	4,5	0,0	-	4,6
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	(0,8)	1,6	(1,2)	(0,4)	(1,7)	0,1	-	(1,6)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	2,5	-	-	2,5	2,1	-	-	2,1
<b>EBITDA</b>	<b>8,9</b>	<b>26,9</b>	<b>(0,0)</b>	<b>35,7</b>	<b>66,6</b>	<b>25,7</b>	<b>-</b>	<b>92,3</b>
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE-</b>								
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	21,5	7,8	-	29,3	57,4	27,2	-	84,6
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(37,0)	(40,0)	26,9	(50,1)	(75,1)	(104,6)	14,4	(165,4)
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(32,2)</b>	<b>26,9</b>	<b>(20,8)</b>	<b>(17,7)</b>	<b>(77,4)</b>	<b>14,4</b>	<b>(80,8)</b>
<b>PAGOS DE INVERSIONES-</b>								
Inversiones de mantenimiento	(6,7)	(2,4)	-	(9,1)	(9,2)	(3,4)	-	(12,6)
Inversiones de eficiencia y expansión	(21,2)	(35,4)	26,9	(29,7)	(58,5)	(97,6)	14,4	(141,7)
Inversiones en sostenibilidad	(9,6)	(2,2)	-	(11,8)	(11,8)	(3,6)	-	(15,4)
Inversiones financieras	-	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Desinversiones	0,4	-	-	0,4	4,5	-	-	4,5
<b>TOTAL FLUJOS NETOS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(37,1)</b>	<b>(40,0)</b>	<b>26,9</b>	<b>(50,2)</b>	<b>(75,1)</b>	<b>(104,6)</b>	<b>14,4</b>	<b>(165,3)</b>
<b>DEUDA FINANCIERA NETA-</b>								
Deuda financiera a largo plazo-								
Obligaciones y otros valores negociables	150,4	91,5	-	241,9	147,0	91,0	-	238,0
Deudas con entidades de crédito	267,7	193,9	-	461,6	110,0	202,9	-	312,9
Otros pasivos financieros	100,2	8,3	-	108,5	79,5	8,1	-	87,6
Deuda financiera a corto plazo-								
Deudas con entidades de crédito	29,9	32,0	-	61,9	0,9	22,9	-	23,8
Otros pasivos financieros	7,8	0,6	-	8,5	7,6	0,3	-	8,0
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	227,8	108,3	-	336,1	104,9	93,6	-	198,4
Activos financieros a corto plazo - Otras inversiones financieras	6,1	-	-	6,1	6,9	-	-	6,9
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>322,1</b>	<b>218,0</b>	<b>-</b>	<b>540,2</b>	<b>233,2</b>	<b>231,6</b>	<b>-</b>	<b>465,0</b>

## 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.



# Informe de Resultados 2T20



El Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad certifica que los estados financieros intermedios consolidados resumidos al 30 de junio de 2020 y el informe de gestión consolidado intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 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 28 de julio de 2020 y se identifican por ir extendidos en 69 hojas de papel ordinario, numeradas de la 1 a la 5 los estados financieros y de la 6 a la 69 las notas explicativas adjuntas, y 14 hojas el informe de gestión numeradas de la 1 a la 14 más un anexo con 34 hojas. La totalidad de las hojas anteriormente descritas, han sido visadas por el Secretario del Consejo.

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 2020 de Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes que incluye la información financiera resumida de su grupo consolidado, el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad certifica que los Administradores de la Sociedad han realizado 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 2020 han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión consolidado intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida”.

D. José Antonio Escalona de Molina  
Secretario del Consejo de Administración  
Ence Energía y Celulosa, S.A.