

Informe de Resultados

2º Trimestre de 2026

21 de julio de 2026

Índice

1. RESUMEN EJECUTIVO

2. NEGOCIO DE CELULOSA

- i. Evolución del mercado de celulosa
- ii. Ventas de celulosa
- iii. Producción de celulosa y cash cost
- iv. Otros ingresos
- v. Cuenta de Resultados
- vi. Flujo de Caja
- vii. Variación de la Deuda Neta
- viii. Proyectos de eficiencia y diversificación

3. NEGOCIO DE RENOVABLES

- i. Regulación de la generación eléctrica con biomasa
- ii. Ventas de energía
- iii. Ventas de biometano
- iv. Cuenta de Resultados
- v. Flujo de Caja
- vi. Variación de la Deuda Neta

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- i. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida
- ii. Balance de Situación Resumido
- iii. Estado de Flujos de Efectivo

ANEXO I: PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD

ANEXO II: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE GENERACIÓN ELÉCTRICA

ANEXO III: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

1. Resumen Ejecutivo

Datos de mercado	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	1.358	1.177	15,3%	1.194	13,7%	1.276	1.122	13,8%
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,16	1,13	3,4%	1,17	(0,8%)	1,17	1,09	7,3%
Precio medio BHKP (€/t)	1.166	1.045	11,5%	1.017	14,7%	1.093	1.031	6,0%
Datos operativos	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Producción de celulosa (t)	254.675	256.450	(0,7%)	185.981	36,9%	440.656	470.702	(6,4%)
Ventas de celulosa (t)	247.175	242.710	1,8%	206.820	19,5%	453.995	458.725	(1,0%)
Ventas de celulosa Celulosas Especiales (%)	34%	30%	4,7 p.p.	34%	0,5 p.p.	34%	32%	2,1 p.p.
Precio medio de venta (excl. coberturas) (€ / t)	558	542	3,0%	495	12,6%	529	549	(3,7%)
Cash cost (€/t)	455	488	(6,7%)	522	(12,9%)	484	498	(2,9%)
Margen operativo (excl. coberturas) (€/t)	103	54	91,3%	(27)	n.s.	46	51	(11,0%)
Ventas de energía negocio de Renovables (MWh)	254.224	302.521	(16,0%)	262.965	(3,3%)	517.189	579.956	(10,8%)
Precio medio de venta (€/MWh)	144	125	15%	123	17,1%	133	142	(6,0%)
Retribución de la inversión (Mn€)	6,0	6,4	(6,2%)	6,0	(0,0%)	12,1	12,9	(6,2%)
P&G Mn€	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Ingresos del negocio de Celulosa	156,3	146,4	6,8%	113,8	37,3%	270,1	281,7	(4,1%)
Ingresos del negocio de Renovables	46,1	46,7	(1,4%)	40,7	13,3%	86,7	99,1	(12,5%)
Ajustes de consolidación	(1,4)	(0,8)	(70,0%)	(0,7)	(99,6%)	(2,0)	(1,6)	(29,9%)
Importe neto de la cifra de negocios	201,0	192,3	4,5%	153,8	30,7%	354,8	379,2	(6,4%)
EBITDA del negocio de Celulosa	22,7	20,0	13,3%	(1,4)	n.s.	21,3	48,5	(56,2%)
EBITDA del negocio de Renovables	4,5	3,5	28,9%	2,6	77,1%	7,1	9,5	(25,4%)
EBITDA	27,2	23,5	15,6%	1,2	n.s.	28,4	58,0	(51,1%)
Amortización y agotamiento forestal	(23,0)	(24,0)	4,2%	(21,0)	(9,6%)	(43,9)	(46,8)	6,1%
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	0,0	0,1	(65,2%)	0,0	155,6%	0,0	(0,1)	n.s.
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(1,0)	(1,1)	10,9%	2,2	n.s.	1,2	(1,1)	n.s.
EBIT	3,3	(1,5)	n.s.	(17,6)	n.s.	(14,3)	10,1	n.s.
Gasto financiero neto	(5,8)	(11,2)	47,9%	(8,9)	34,6%	(14,7)	(19,7)	25,2%
Otros resultados financieros	0,5	(2,5)	n.s.	0,9	(41,3%)	1,4	(3,7)	n.s.
Resultado antes de impuestos	(2,0)	(15,1)	86,8%	(25,7)	92,2%	(27,7)	(13,3)	(108,0%)
Impuestos sobre beneficios	(1,1)	2,2	n.s.	4,1	n.s.	3,0	0,3	n.s.
Resultado Neto Consolidado	(3,1)	(13,0)	76,2%	(21,6)	85,7%	(24,7)	(13,0)	(90,3%)
Resultado Socios Externos	3,6	3,7	(2,5%)	4,0	(11,5%)	7,6	6,1	24,8%
Resultado Neto Atribuible	0,5	(9,3)	n.s.	(17,6)	n.s.	(17,1)	(6,9)	(148,4%)
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,00	(0,04)	n.s.	(0,07)	n.s.	(0,07)	(0,03)	(148,7%)
Flujo de caja Mn€	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
EBITDA	27,2	23,5	15,6%	1,2	n.s.	28,4	58,0	(51,1%)
Variación del capital circulante	(10,6)	(9,5)	(11,3%)	(18,0)	41,4%	(28,6)	(17,9)	(59,9%)
Inversiones de mantenimiento	(6,1)	(12,2)	50,0%	(7,9)	23,1%	(14,0)	(20,3)	31,1%
Pago neto de intereses	(10,3)	(12,3)	16,5%	(7,0)	(46,5%)	(17,3)	(18,3)	5,7%
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(0,2)	(2,5)	90,9%	0,3	n.s.	0,0	(2,2)	n.s.
Flujo de caja libre normalizado	0,1	(12,9)	n.s.	(31,5)	n.s.	(31,5)	(0,7)	n.s.
Otros ajustes al resultado	(2,2)	0,4	n.s.	(4,7)	52,4%	(7,0)	(4,9)	(41,8%)
Inversiones de eficiencia y expansión	(25,1)	(12,7)	(97,4%)	(37,1)	32,4%	(62,2)	(19,2)	(224,7%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(2,2)	(6,4)	65,6%	(3,7)	40,3%	(5,8)	(10,8)	45,8%
Inversiones financieras y en empresas del Grupo	(0,0)	1,3	n.s.	-	n.s.	(0,0)	(0,6)	92,8%
Desinversiones	0,6	(0,1)	n.s.	0,8	(26,5%)	1,4	0,4	235,2%
Flujo de caja libre	(28,9)	(30,4)	4,7%	(76,2)	62,1%	(105,2)	(35,7)	(194,7%)
Dividendos de la matriz	0,0	-	n.s.	(0,0)	n.s.	(0,0)	-	n.s.
Dividendos a minoritarios	-	-	n.s.	-	n.s.	-	-	n.s.
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	(0,2)	(0,7)	73,9%	(0,1)	(91,0%)	(0,3)	(0,7)	58,1%
Otras variaciones en el endeudamiento	(1,5)	(0,0)	n.s.	(7,6)	79,8%	(9,1)	(5,0)	(83,5%)
Reducción / (Aumento) deuda neta (Mn€)	(30,6)	(31,1)	1,3%	(83,9)	63,5%	(114,6)	(41,3)	(177,3%)
Deuda neta Mn€	Jun 2026	Dic 2025	Δ%					
Deuda (caja) neta del negocio de Celulosa	368,7	266,3	38,5%					
Deuda (caja) neta del negocio de Renovables	123,9	111,8	10,9%					
Deuda (caja) neta Grupo	492,7	378,1	30,3%					

- En el segundo trimestre de 2026 Ence ha retornado a la senda del beneficio gracias al aumento de los precios de la celulosa experimentados desde el inicio de año, a los primeros ahorros generados por el Plan de Eficiencia y Competitividad y a la normalización de la actividad tras un primer trimestre marcado por la incidencias climatológicas y sociales vinculadas a los procedimientos de despido colectivo en ejecución como parte del Plan de Eficiencia y Competitividad.
- En este contexto, el EBITDA consolidado del trimestre alcanzó los 27M€, un 16% más que en el mismo periodo del año anterior —que incluía 10M€ de Certificados de Ahorro Energético (“CAEs”)— y 26M€ por encima del registrado en el primer trimestre de 2026. La Deuda Financiera Neta del grupo se situó en 493M€ (+115M€ frente a diciembre de 2025), incluyendo 69M€ de alquileres conforme a IFRS16, con 179M€ de efectivo y otros activos equivalentes en balance. Esta evolución responde a la concentración de inversiones en el primer semestre, vinculadas a proyectos iniciados el año anterior, y a la concentración de paradas de mantenimiento planificadas en el negocio de biomasa para generación eléctrica renovable regulada.
- Celulosa:
 - Las disrupciones en las rutas logísticas derivadas del conflicto en Oriente Medio han provocado un desacoplamiento de precios entre China y Europa, ampliando el diferencial positivo para el mercado europeo ante la menor entrada de producto final —principalmente papel y tisú— en la región. Este contexto ha permitido a los productores europeos incrementar sus volúmenes de producción y reforzar su capacidad para trasladar subidas de precio a los clientes finales.
 - El precio bruto de la celulosa de fibra corta cerró el trimestre en 1.409\$/tn, un 28% por encima del nivel de diciembre de 2025. Prevemos que el mercado se mantenga fuerte en precios durante la segunda mitad del año, pese al ajuste estacional habitual de los meses de verano por menor actividad. Esta expectativa se apoya en el nivel actual de inventarios, el aumento progresivo de la cuota de la fibra corta frente a la fibra larga y el proceso de reestructuración de capacidad de fibra larga que está experimentando el mercado mundial.
 - Ence continúa ampliando su cartera de celulosas especiales sustitutivas de celulosa de fibra larga, incluyendo su nueva línea de fluff. Estos productos, que generan un margen medio adicional de 36€/tn frente a la celulosa estándar, representan el 34% de las ventas en 2026, frente al 30% en 2025. El objetivo es que superen el 62% en 2028, reforzando el reposicionamiento de Ence como fabricante de productos sustitutivos de la fibra larga altamente competitivo en costes.
 - El cash cost del 2T26 se situó en 455€/tn, 33€/tn por debajo del 2T25 y 24€/tn inferior al cash cost normalizado (excluyendo la huelga en Navia). Esta mejora refleja los avances del Plan de Eficiencia y Competitividad, pese al entorno inflacionista derivado del conflicto en Oriente Medio y a conflictos sociales puntuales asociados a la ejecución de los expedientes de despido colectivo en curso.
 - En el primer semestre del año los ahorros consolidados o en curso de ejecución por las iniciativas de reingeniería de procesos e IA alcanzan ya un impacto anualizado de 8 M€. Además, se han concluido las inversiones vinculadas al Proyecto de Eficiencia y Descarbonización de Navia que está previsto que genere ahorros anuales de 8€/tn en el cash cost del grupo. Estas inversiones junto con las eficiencias en personal deben comenzar a aportar resultados en el segundo semestre del año.
- Plataforma de energías renovables a partir de biomasa:
 - La producción del negocio de biomasa para generación eléctrica alcanzó 254 GWh, un 16% menos que en el 2T25 y un 3% por debajo del 1T26. Esta evolución se explica por la concentración de la parada de mantenimiento anual de todas las plantas del grupo en el segundo trimestre, tras los incidentes causados por las lluvias históricas del primer trimestre del año.
 - En calor industrial renovable, continúa el desarrollo y ejecución del pipeline, con la puesta en marcha de un proyecto con dos calderas durante el trimestre. En el segundo semestre iniciarán operación dos nuevos proyectos, y se prevé cerrar el año con cinco proyectos operativos, cuatro más que a cierre de 2025. Además, MOEVE ha seleccionado a Magnon Servicios Energéticos como proveedor para instalar una planta de energía térmica en su refinería de Huelva; ambas compañías se encuentran actualmente en la fase final de negociación contractual. Se trata de un proyecto de gran escala, con una producción prevista superior a 350 GWht —más del 17% del objetivo de producción a 2030—, declarado estratégico por la Junta de Andalucía.
 - En biometano, el pipeline avanza con 41 proyectos y hasta 4 TWh de capacidad, frente al objetivo de 1 TWh en 2030. Todos cuentan con conexión a red, ubicaciones en las que el suministro es tres veces superior al necesario para la planta y estudios de viabilidad; 28 están en fase de ingeniería y tramitación administrativa, y se espera la primera AAI en el segundo semestre de 2026.

2. Negocio de celulosa

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

Su estrategia de producción está centrada en productos especiales sustitutivos de la fibra larga con margen superior al de la celulosa de fibra corta estándar. Las celulosas especiales representaron el 34% del volumen total de las ventas en el primer semestre de 2026 (frente al 30% en 2025) y se espera que alcancen más del 62% de las ventas del grupo en 2028.

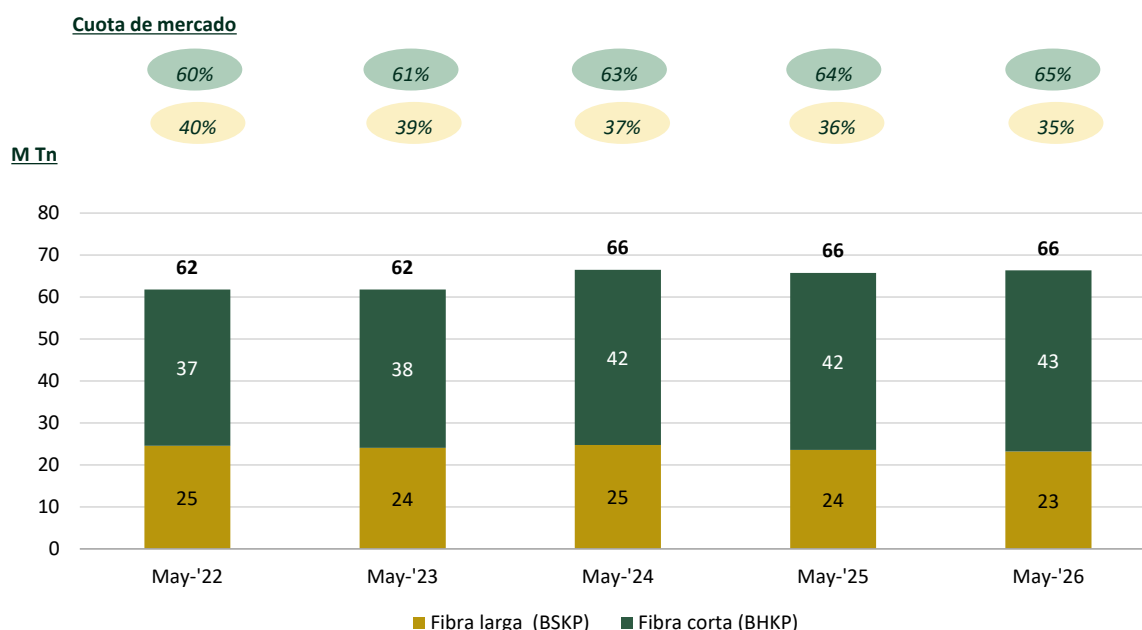
El negocio de celulosa de Ence comprende todas las actividades vinculadas a la producción de celulosa para su venta a terceros. Incluye, por tanto, no sólo la producción y venta de la celulosa sino también la cogeneración y generación de energía renovable con biomasa en plantas vinculadas al proceso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

2.i) Evolución del mercado de la celulosa:

Con datos a mayo, la demanda global de celulosa de fibra corta ha crecido a una tasa anual de crecimiento compuesto del 4% en los últimos 5 años, incrementando su cuota de mercado en cinco puntos porcentuales frente a la fibra larga que ha decrecido a un ritmo del 1% anual. El conjunto del mercado ha experimentado un crecimiento anual del 2%.

Los datos anteriores muestran la robustez de la demanda global del mercado, vinculada al crecimiento de la población urbana y la mejora del nivel de vida en países emergentes, así como la consolidación del proceso de sustitución de fibras que continúa incrementando la penetración de la celulosa de fibra corta (fundamentalmente producida a base de madera de eucalipto) para la elaboración de productos que hasta ahora empleaban fibra larga (principalmente pino y abeto).

Evolución de la demanda de celulosa global (últimos cinco años)

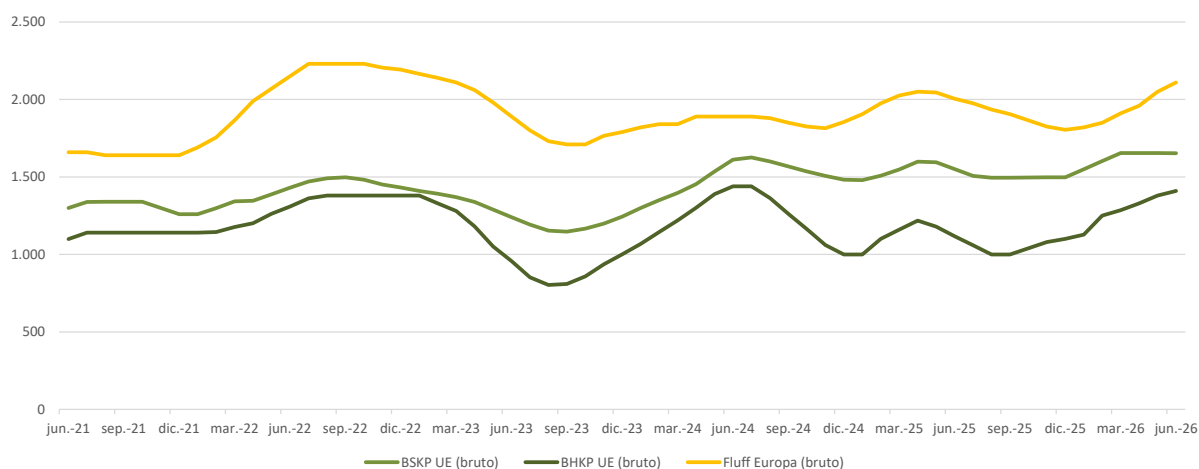


Fuente PPPC (Global – 100). Datos a mayo de 2026, últimos 12 meses desde la fecha de corte.

El precio bruto de la celulosa de fibra corta en Europa ha cerrado el trimestre en 1.409\$/tn frente a los 1.100\$/tn de cierre de año. La disrupción de rutas logísticas en el contexto del conflicto en Oriente Medio ha reducido el volumen de importaciones de producto terminado (papel, tissu) lo que ha permitido a los fabricantes europeos

incrementar sus volúmenes de producción y tener mayor capacidad para trasladar incrementos de precio al cliente final.

Precios brutos en Europa en los últimos 5 años (USD/tn)



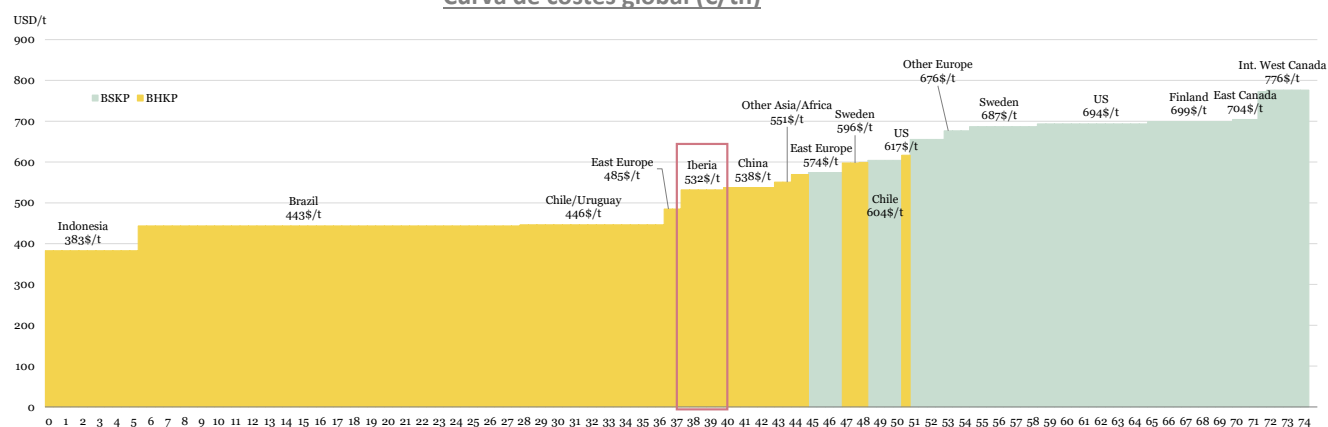
El precio medio de referencia de la fibra corta (BHKP) en Europa en el trimestre fue de 1.358 \$/tn dólares brutos por tonelada, lo que supone un 15% más que en el mismo periodo de 2025 y un 14% más que en el trimestre anterior.

Datos de mercado	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	1.358	1.177,2	15,3%	1.193,6	13,7%	1.276	1.121,7	13,8%
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,16	1,13	3,4%	1,17	(0,8%)	1,17	1,09	7,3%
Precio medio BHKP (€/t)	1.166,0	1.045,5	11,5%	1.016,9	14,7%	1.092,8	1.030,6	6,0%

Nota: Los precios de referencia de la celulosa en Europa (FOEX) se expresan en términos brutos, es decir, antes de los descuentos comerciales aplicados por los productores de celulosa

Desde el punto de vista de costes, la curva global de cash cost evidencia la mayor competitividad de los productores de fibra corta frente a los de fibra larga. La estrategia de Ence de productos especiales sustitutivos de fibra larga, que ya representan el 34% de las ventas y se espera que superen el 62% en 2028, está reforzando su posicionamiento en la curva global de costes como el productor más competitivo entre los fabricantes de fibra larga.

Curva de costes global (€/tn)



Source: Hawkins Wright, CIF Europe (April 2026)

Mn t

2.ii) Ventas de celulosa:

El volumen de ventas de celulosa en el segundo trimestre de 2026 se situó en 247.175 toneladas, un 2% más que en el mismo periodo de 2025 y un 20% más que en el trimestre anterior, condicionado por la huelga de Navia.

	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Ventas de celulosa (t)	247.175	242.710	1,8%	206.820	19,5%	453.995	458.725	(1,0%)
Precio medio de venta (excl. coberturas) (€ / t)	557,8	541,6	3,0%	495,2	12,6%	529,3	549,4	(3,7%)
Ingresos por venta de celulosa (Mn€)	137,9	131,5	4,9%	102,4	34,6%	240,3	252,0	(4,7%)

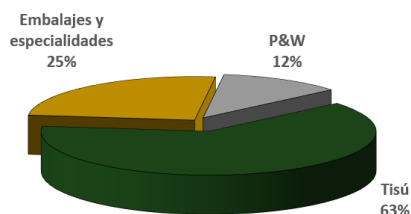
El precio medio de venta excluyendo coberturas de tipo de cambio fue de 558€/tn, un 3% más que en el 2T25 y un 13% más que el trimestre anterior. Las subidas del precio bruto del BHP en Europa desde el inicio de año comienzan a trasladarse a resultados. En consonancia con lo anterior, los ingresos por venta de celulosa han sido de 138M€, +5% frente al 2T25 y +35% frente al 1T26.

Las celulosas especiales sustitutivas de fibra larga siguen ganando peso en el mix de ventas: representaron el 30% de las ventas totales de celulosa en 2025 y alcanzaron el 34% en el primer semestre de 2026.

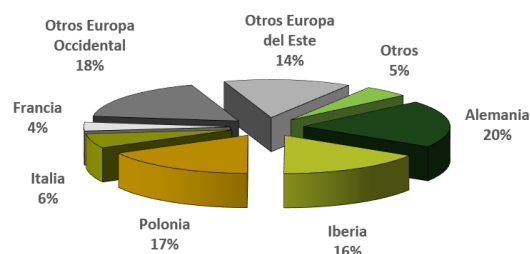
La nueva línea de celulosa *fluff*, puesta en marcha en el 4T25, continúa avanzando. Durante el trimestre se han completado tres procesos de homologación y se están realizando pruebas industriales con 15 clientes, con el objetivo de alcanzar 125.000 toneladas de ventas en 2028. Con esta actividad, Ence se posiciona como el único productor europeo de celulosa *fluff* a base de fibra de eucalipto. Con ello, se estima que el conjunto de las celulosas especiales aporte un margen incremental de 36€/tn frente al producto estándar.

El segmento de papel tisú sigue siendo el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence, representando un 63% de los ingresos por ventas de celulosa en el segundo trimestre de 2026, seguido por el segmento de embalajes y especialidades, con un 25%. El segmento de impresión y escritura supuso el 12% restante.

Distribución de ingresos por producto final



Distribución de ingresos por mercados geográficos



Por áreas geográficas, la práctica totalidad de nuestras ventas se destinan al mercado europeo, donde contamos con importantes ventajas competitivas en logística y servicio al cliente y donde nuestra celulosa es utilizada principalmente para la fabricación de productos de primera necesidad, como productos higiénicos. En el primer semestre del 2026, Alemania supuso un 20% de los ingresos, seguida por Polonia con un 17% e Iberia con un 16%, Italia con un 6% y Francia con un 4%. El resto de los países de Europa Occidental supusieron un volumen conjunto de ingresos del 18%, mientras que otros países de Europa del Este representaron un 14%.

En la situación de tensión en el comercio global vivida en el primer semestre del año y como consecuencia del conflicto en el Estrecho de Ormuz, Ence no sólo cuenta con una exposición europea a nivel ventas, sino que, desde el punto de vista de suministros, su estrategia es también fundamentalmente local.

2.iii) Producción de celulosa y cash cost:

La producción de celulosa en el segundo trimestre de 2026 fue de 254.675 toneladas, en línea con el mismo periodo de 2025 y un 37% superior a la del trimestre anterior. Por plantas, la producción en Navia se situó en 149.263 toneladas, un 2% más que en el mismo periodo del año anterior y un 67% superior a la del trimestre

anterior, afectado por la huelga. En Pontevedra, la producción alcanzó las 105.412 toneladas, un 4% menos que en el segundo trimestre de 2025 y un 9% más que en el trimestre anterior.

	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Producción de celulosa en Navia	149.263	146.204	2,1%	89.294	67,2%	238.557	256.521	(7,0%)
Producción de celulosa en Pontevedra	105.412	110.246	(4,4%)	96.687	9,0%	202.099	214.181	(5,6%)
Producción de celulosa (t)	254.675	256.450	(0,7%)	185.981	36,9%	440.656	470.702	(6,4%)

El cash cost en el trimestre ha sido de 455 €/tn frente a 488€/tn en el mismo trimestre del año anterior y 522 €/tn en el primer trimestre de 2026 (479 €/tn excluyendo el impacto de la huelga). Las mejoras en costes se han conseguido pese al contexto inflacionista motivado por el conflicto en Oriente Próximo y a los conflictos sociales menores derivados de los procedimientos de despido colectivo en ejecución (c. 4€/tn) y son fruto del Plan de Eficiencia y Competitividad y del foco de toda la compañía en la reducción de costes.

Gracias a ello, el margen operativo por tonelada ha sido de 103€/tn, +49€/tn frente al 2T25 y +130€/tn superior al del trimestre anterior.

Datos en €/t	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Precio medio de venta (€/ t)	557,8	541,6	3,0%	495,2	12,6%	529,3	549,4	(3,7%)
Cash cost (€/t)	455,1	487,9	(6,7%)	522,2	(12,9%)	483,6	498,1	(2,9%)
Margen operativo (excl. coberturas) (€/t)	102,8	53,7	91,3%	(27,0)	n.s.	45,7	51,3	(11,0%)

2.iv) Otros ingresos:

El proceso de producción de celulosa es eléctricamente autosuficiente. Ence aprovecha la lignina y la biomasa forestal derivados del proceso de producción de celulosa para generar energía renovable. Para ello cuenta con una planta de cogeneración con lignina de 35 MW integrada en la biofábrica de Pontevedra y con una planta de cogeneración con lignina y otra de generación con biomasa, de 40 MW y de 37 MW respectivamente, integradas en la biofábrica de Navia. El excedente de energía renovable es vendido a la red eléctrica.

Datos en Mn€	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Ingresos venta energía ligada a celulosa	12,0	7,1	69,4%	7,5	59,9%	19,5	15,6	25,0%
Ingresos forestales y otros	6,4	7,8	(18,5%)	3,9	63,2%	10,3	14,0	(26,6%)
Otros ingresos	18,4	14,9	23,3%	11,4	61,0%	29,8	29,6	0,6%

Adicionalmente a la venta de celulosa y energía, el negocio de Celulosa incluye otros tipos de actividades entre las que destaca la venta a terceros de madera procedente de las plantaciones de eucalipto propias localizadas en el sur de España. En conjunto, estos ingresos alcanzaron los 18 M€ en el trimestre.

2.v) Cuenta de Resultados:

El EBITDA del segundo trimestre del año fue de 23M€ un 13% superior al del 2T25, si bien en ese periodo se obtuvieron 10M€ de ingresos por Certificados de Ahorro Energético y compara con un EBITDA negativo de 1,4M€ en el trimestre anterior.

Datos en Mn€	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Ingresos por venta de celulosa	137,9	131,5	4,9%	102,4	34,6%	240,3	252,0	(4,7%)
Otros ingresos	18,4	14,9	23,3%	11,4	61,0%	29,8	29,6	0,6%
Importe neto de la cifra de negocios	156,3	146,4	6,8%	113,8	37,3%	270,1	281,7	(4,1%)
EBITDA	22,7	20,0	13,3%	(1,4)	n.s.	21,3	48,5	(56,2%)
Amortización	(13,9)	(13,6)	(2,0%)	(12,4)	(11,9%)	(26,3)	(25,6)	(2,7%)
Agotamiento forestal	(1,5)	(2,5)	39,1%	(0,8)	(84,0%)	(2,4)	(5,2)	55,0%
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	0,0	0,0	(94,1%)	0,0	(77,8%)	0,0	(0,0)	n.s.
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	-	(1,1)	100,0%	2,2	(100,0%)	2,2	(1,1)	n.s.
EBIT	7,3	2,9	153,4%	(12,5)	n.s.	(5,2)	16,6	n.s.
Gasto financiero neto	(5,2)	(6,7)	23,3%	(4,7)	(10,3%)	(9,8)	(11,1)	11,2%
Otros resultados financieros	0,5	(2,6)	n.s.	0,5	(7,9%)	1,0	(3,8)	n.s.
Resultado antes de impuestos	2,6	(6,4)	n.s.	(16,6)	n.s.	(14,0)	1,8	n.s.
Impuestos sobre beneficios	(0,3)	1,6	n.s.	4,0	n.s.	3,7	(0,4)	n.s.
Resultado Neto	2,3	(4,8)	n.s.	(12,6)	n.s.	(10,2)	1,4	n.s.

Por debajo del EBITDA, el gasto por amortización fue de 14M€ en el segundo trimestre, en línea con el mismo periodo del año anterior y un 2M€ más que en el trimestre anterior. El agotamiento forestal se situó en 2 M€, frente a 3 M€ en el segundo trimestre de 2025 y 1 M€ en el trimestre anterior.

Por otro lado, el gasto financiero neto fue de 5 M€, frente a 7 M€ en el mismo periodo de 2025, mientras que la partida de otros resultados financieros, que recoge principalmente el efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el capital circulante durante el periodo, tuvo un saldo positivo de 0,5 M€ frente a una pérdida de 3 M€ en el mismo periodo del 2025.

Los impuestos sobre el beneficio han supuesto un coste de 0,3M€. En este sentido, cabe mencionar que a cierre de periodo se disponen de bases imponibles negativas pendientes de cobro por 32M€.

El beneficio neto en este trimestre ha sido de 2 M€, frente a 5M€ de pérdidas en el mismo trimestre de 2025 y 13M€ de pérdidas en el 1T 2026, suponiendo un punto de inflexión para la Compañía que retorna a la senda del beneficio.

2.vi) Flujo de Caja:

El flujo de caja de explotación del trimestre ha sido de 9 M€ frente a 0M€ en el mismo periodo del año anterior y -25 M€ en el primer trimestre de 2026. La mayor generación de caja ha venido marcada por el mejor resultado de explotación y por el cobro de 21 M€ procedentes de bases imponibles negativas históricas.

Datos en Mn€	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
EBITDA	22,7	20,0	13%	(1,4)	n.s.	21,3	48,5	(56%)
Otros ajustes al resultado	(0,9)	0,5	n.s.	(4,4)	79%	(5,3)	(4,0)	(31%)
Variación del capital circulante	(8,9)	(11,9)	25,7%	(13,3)	34%	(22,2)	(18,0)	(23,0%)
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(0,2)	(2,5)	93%	0,1	n.s.	(0,0)	(2,5)	99%
Cobros / (pagos) financieros netos	(4,2)	(5,7)	27%	(5,8)	28,3%	(10,0)	(10,3)	3,5%
Flujo de caja de explotación	8,6	0,4	n.s.	(24,8)	n.s.	(16,2)	13,6	n.s.

La variación del capital circulante supuso una salida de caja de 9 M€, debido principalmente al aumento existencias y de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

Datos en Mn€	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Existencias	(4,9)	(6,2)	20,8%	(1,5)	(232,0%)	(6,3)	(13,7)	53,6%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1,9	(11,1)	n.s.	(15,0)	n.s.	(13,2)	(9,5)	(38,5%)
Inversiones financieras y otro activo corriente	-	-	n.s.	-	n.s.	-	-	n.s.
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(5,9)	5,3	n.s.	3,2	n.s.	(2,7)	5,1	n.s.
Variación del capital circulante	(8,9)	(11,9)	25,7%	(13,3)	33,6%	(22,2)	(18,0)	26,1%

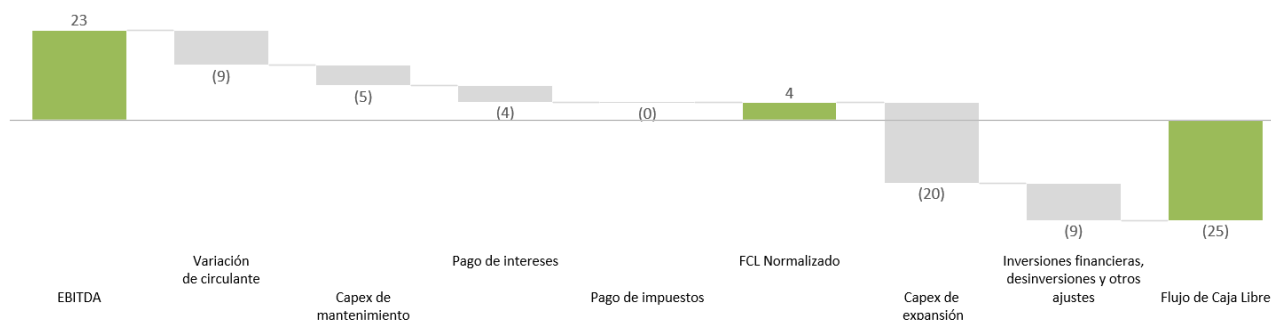
El saldo dispuesto de las líneas factoring sin recurso en el negocio de Celulosa a cierre del trimestre ascendió a 82 M€, frente a un saldo dispuesto de 89 M€ a cierre de 2025. Por otro lado, Ence tiene formalizados diversos contratos de confirming, con un saldo dispuesto de 63 M€ a cierre del trimestre, frente a 64 M€ a cierre del año 2025. Las líneas de confirming contratadas no contemplan el establecimiento de garantías, no alteran el periodo medio de pago acordado con los proveedores y no devengan coste financiero.

Datos en Mn€	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(5,1)	(9,2)	(44,9%)	(6,8)	(25,6%)	(11,9)	(15,4)	(22,6%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(1,7)	(5,6)	(69,6%)	(3,4)	(50,1%)	(5,1)	(9,7)	(46,9%)
Inversiones de eficiencia y expansión	(18,5)	(9,1)	104,4%	(31,7)	(41,5%)	(50,3)	(13,4)	n.s.
Inversiones financieras y en empresas del Grupo	(9,0)	16,4	n.s.	(3,3)	172,2%	(12,3)	15,6	n.s.
Inversiones	(34,4)	(7,5)	n.s.	(45,3)	(24,2%)	(79,7)	(22,9)	247,5%
Desinversiones ¹	0,5	(0,1)	n.s.	0,8	(34,0%)	1,4	0,3	n.s.
Flujo de caja de inversión	(33,8)	(7,6)	n.s.	(44,5)	(24,0%)	(78,3)	(22,6)	245,9%

1) Las desinversiones en 2025 excluyen el vencimiento en enero de 2025 de inversiones financieras temporales por importe de 10 M€ y que se tratan como efectivo y equivalentes

El flujo de caja de inversión en el periodo ha sido negativo en 34M€, frente a una salida de caja de 8M€ en el 2T25 y una salida de caja de 45M€ en el primer trimestre del año. Los pagos vinculados al proyecto de Eficiencia y Descarbonización de Navia y de la nueva línea de fluff son los principales conceptos incluidos en las inversiones.

Flujo de caja libre 2T26 (M€)



Teniendo en cuenta inversiones financieras, desinversiones y otros ajustes, el flujo de caja libre del periodo ha sido negativo en 25M€.

2.vii) Variación de la Deuda Neta:

El negocio de celulosa cerró el segundo trimestre de 2026 con una posición de deuda neta de 369 M€, lo que supone un incremento de 102 M€ frente a diciembre de 2025.

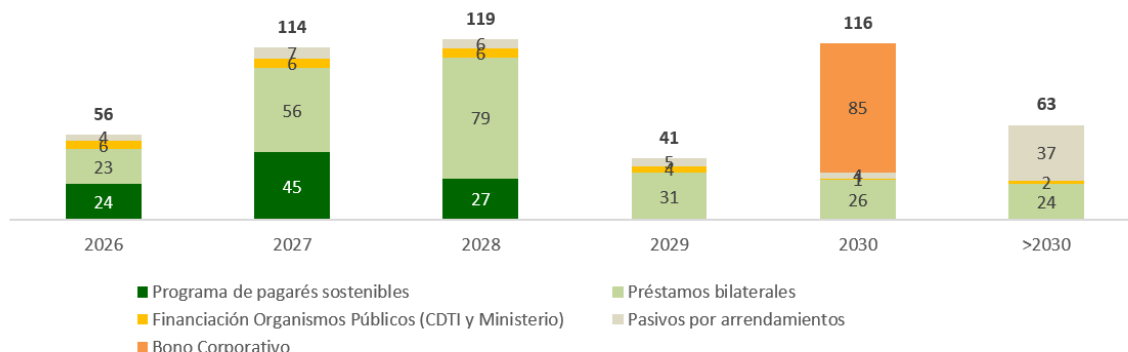
Debido a la naturaleza cíclica del negocio de celulosa, su financiación no tiene ningún límite de apalancamiento (covenant) y cuenta con amplia liquidez. El saldo de efectivo e inversiones financieras temporales a cierre del trimestre ascendía a 138 M€.

Datos en Mn€	Jun 2026	Dic 2025	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	326,3	268,8	21,4%
Deuda financiera a corto plazo	116,9	119,1	(1,9%)
Deuda financiera bruta	443,1	387,9	14,2%
Arrendamientos a largo plazo	55,3	54,4	1,6%
Arrendamientos a corto plazo	8,1	6,9	17,3%
Pasivo por arrendamientos	63,4	61,3	3,4%
Efectivo y equivalentes	136,0	180,6	(24,7%)
Inversiones financieras temporales	1,8	2,4	(23,3%)
Deuda neta del negocio de Celulosa	368,7	266,3	38,5%

De los 443 M€ de deuda financiera bruta a cierre de trimestre, 239M€ corresponden al saldo vivo de préstamos bilaterales, 85M€ al bono emitido en el Mercado Alternativo de Renta Fija en enero de 2026 y 96M€ al programa de pagarés sostenibles. CDTI y otros organismos públicos han otorgado financiación para inversiones con un saldo pendiente de amortización de 25M€. Los pasivos por arrendamientos financieros ascendían a 63M€ a cierre del trimestre. Las comisiones de apertura de la financiación se deducen del saldo de deuda financiera bruta en el balance.

De los 114M€ de vencimientos en el año 2027, 45M€ proceden del programa de pagarés que se irán refinanciando a lo largo del año en función de sus vencimientos.

Calendario de vencimientos (M€)



2.viii) Proyectos de eficiencia y diversificación:

La compañía tiene en curso dos iniciativas relevantes para generar hasta 30€/tn de ahorro en cash cost, el Plan de Eficiencia y Competitividad y el Plan de eficiencia y descarbonización de Navia. Estos ahorros se materializarán entre 2026 y 2027, 15€/tn en 2026 y los restantes en 2027.

Sobre el Plan de Eficiencia y Competitividad que se puso en marcha en el cuarto trimestre del año 2025 y que se desarrollará en el periodo 2025/27 con ahorros potenciales en su conjunto de aproximadamente 22 €/t en el cash cost del grupo y una salida de caja de aproximadamente 26 M€ distribuidos en dos pilares esenciales en los que se apoya el Plan: (i) soluciones de Inteligencia Artificial y de reingeniería y automatización de procesos y (ii) racionalización de nuestros procesos operativos, incluyendo una reducción de plantilla.

A fecha del actual informe se han consolidado ahorros o están en curso de ejecución ahorros por un importe anualizado de 8 M€, sin considerar las eficiencias de personal ni los ahorros a generar por las inversiones en Navia que comenzarán a contribuir a la reducción de cash cost en el segundo semestre del año.

En este sentido, se han concluido las inversiones asociadas al proyecto de eficiencia y descarbonización de la biofábrica de Navia consistentes en el acondicionamiento del parque de maderas y la sustitución del gas natural por biomasa en los hornos de cal. Estas inversiones permitirán reducir en un 60% las emisiones de alcance 1 de la biofábrica y mejorar su coste de producción en 13 euros por tonelada (8 €/t en el Grupo). La inversión ha ascendido a un total de 35 M€ en 2025 – 2026, con una rentabilidad esperada (ROCE) superior al 15%. Este importe ya descuenta una subvención de 13 M€ concedida por el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE) y que se cobrará a la finalización del proyecto.

Por otro lado, Ence está desarrollando una gama de envases renovables a base de celulosa moldeada y capaces de sustituir envases de plástico en el sector de la alimentación, tales como bandejas para productos frescos y preparados. Este proyecto tiene una rentabilidad esperada superior al 15%.

Además, la compañía está finalizando la ingeniería y tramitación del proyecto Pontevedra Avanza, con el objetivo de reducir el coste de producción de esta biofábrica en 50 euros por tonelada (20 €/t en el Grupo), mejorar su flexibilidad para aprovechar distintos tipos de eucalipto e incrementar el peso de las celulosas especiales.

Por último, Ence continúa avanzando en la ingeniería y tramitación de un proyecto innovador, situado en la localidad coruñesa de As Pontes, para la producción de 100.000 toneladas de celulosa reciclada y blanqueada a base de fibras recuperadas, sin incrementar el consumo de madera. En el tercer trimestre del año 2025 se obtuvo la autorización ambiental integrada del proyecto y en el primer trimestre de este año el proyecto ha sido seleccionado para la adjudicación de un PERTE por 25 M€ ya ingresado.

3. Negocio de renovables

Ence desarrolla su actividad a través de una plataforma diversificada de energías renovables, en la que la biomasa local es la piedra angular, incluyendo generación de electricidad regulada, calor industrial renovable, biometano y combustibles renovables. Toda la biomasa utilizada es de origen local y la energía producida es vendida en el mercado nacional y europeo, contribuyendo a reforzar la autonomía energética de nuestro continente.

Ence Renovables (100% propiedad de Ence Energía y Celulosa) es la sociedad cabecera que controla un 51% de Magnon Green Energy, un 75,5% de Magnon Servicios Energéticos (50% de forma directa y 25,5% a través de Magnon Green Energy) y un 100% de Biofertilizantes CH4.

Magnon Green Energy es el mayor generador de energía eléctrica renovable con biomasa en España. Cuenta con 8 plantas en operación con una capacidad instalada conjunta de 225 MW y con 2 proyectos con una capacidad conjunta de 100 MW con los que podrá participar en futuras subastas de capacidad.

Magnon Servicios Energéticos ofrece soluciones integrales para la generación de energía térmica renovable con biomasa para clientes industriales en España. El objetivo es alcanzar una producción de 2TWh térmicos en 2030 con un EBITDA de aproximadamente 30M€. En 2026 la compañía concluirá el año con 5 proyectos en funcionamiento, frente a un proyecto en 2025, con una producción crucero estimada de aproximadamente 230 GWh. Además, Magnon Servicios Energéticos ha sido seleccionada por Moeve como su socio para la descarbonización de su refinería en Palos de la Frontera, actualmente se está en fase contractual final. Se trata de un proyecto de gran escala, con una producción prevista superior a 350 GWh —más del 17% del objetivo de producción a 2030—, declarado estratégico por la Junta de Andalucía.

Biofertilizantes CH4 es la filial del Grupo dedicada al desarrollo y operación de plantas de producción de biometano y fertilizantes orgánicos, a partir de un modelo basado en la gestión sostenible y circular de la biomasa agrícola y ganadera. En diciembre de 2024, adquirió su primera planta de biometano en Tarragona, diseñada para producir hasta 45 GWh al año y firmó un acuerdo a 15 años con una importante comercializadora de gas para la venta del biometano producido en la planta. A cierre de trimestre, Biofertilizantes CH4 cuenta con proyectos para desarrollar hasta 4TWh de capacidad frente a un objetivo de 1TWh, de estos 28 ya se encuentran en fase de tramitación administrativa e ingeniería. Se espera obtener la Autorización Ambiental Integrada ("AAI") para ocho de las plantas entre 2026/27.

Además, Ence es el mayor generador de CO2 biogénico en España con cerca de 4 millones de toneladas al año. El CO2 biogénico es un insumo clave en la fabricación de combustibles renovables. La compañía ha iniciado la tramitación administrativa necesaria para albergar unidades de captura y valorización del CO2 biogénico en sus principales complejos industriales de biomasa a energía eléctrica regulada (esto es Huelva, Puertollano y Mérida). En este sentido, Magnon ha alcanzado un acuerdo de intenciones en exclusiva con Iberdrola para el desarrollo de un proyecto de e-metanol de hasta 100.000 tn de producción en las instalaciones de Huelva. Este proyecto ha recibido una subvención de la Agencia Ejecutiva Europea del Clima (CINEA) de 123M€.

3. i) Regulación de la generación eléctrica con biomasa:

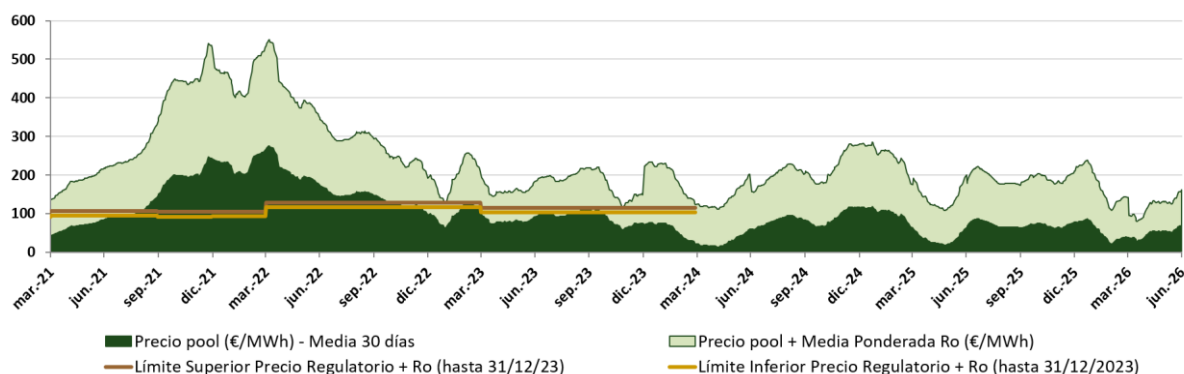
El precio medio del mercado diario de la electricidad (pool) fue de 55 €/MWh en el segundo trimestre de 2026 frente a 37 €/MWh en el mismo periodo del año anterior y 47 €/MWh en el primer trimestre de 2026.

	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Precio medio del pool (€/MWh)	55,4	36,8	50,5%	47,2	17,4%	49,3	61,8	(20,1%)

Fuente: OMIE

El precio al que Magnon vende su energía es un precio regulado que permite cubrir todos los costes estimados de operación de una planta estándar, incluyendo el coste de la biomasa. Está formado por el precio de mercado sumado a la correspondiente retribución complementaria a la operación de cada planta (Ro).

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



Según la metodología aprobada en 2024 (Orden TED/526/2024 del MITECO), la retribución a la operación (Ro) se actualiza trimestralmente, en función de la diferencia entre el coste estándar de operación de las plantas y el precio del mercado eléctrico estimado en el trimestre inmediatamente anterior. En consecuencia, se eliminó el sistema de ajuste por desviaciones del precio regulado de electricidad (collar regulatorio) vigente hasta finales de 2023. Adicionalmente, en febrero del 2026, el BOE publicó la Orden TED/53/2026 del MITECO por la que se actualizan los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración para el semiperíodo 2026-2028. Esta actualización supone un incremento del coste estándar de las plantas de aproximadamente 6€/MWh (hasta los cerca de 125 €/MWh, incluyendo el importe del IVPEE) y en consecuencia un aumento en la retribución a la operación de las plantas de generación eléctrica con biomasa de Magnon, y de 19,5€/MWh para la planta de cogeneración de Lucena.

Además, todas las plantas de Magnon están preparadas para proporcionar servicios de respaldo al operador del sistema eléctrico, lo que supone una fuente adicional de ingresos. En el contexto del conflicto en Oriente Próximo, la subida potencial del precio del pool ofrecería una oportunidad a esta línea de negocio.

Finalmente, la mayor parte de las plantas de biomasa de Magnon tienen derecho a una retribución a la inversión (Ri) del 7,4% anual, que ha supuesto un ingreso de 6 M€ en el segundo trimestre de 2026.

Los parámetros retributivos de las plantas de energía renovable se encuentran explicados con más detalle en el anexo 1.

3. ii) Ventas de energía:

El volumen de energía eléctrica vendida en el segundo trimestre de 2026 fue de 254.224 MWh, lo que supone un descenso del 16% frente al mismo trimestre de 2025 y del 3% frente al 1T26. Tras las históricas lluvias del primer trimestre, se han efectuado paradas técnicas programadas en todas las plantas.

Datos operativos energía	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Huelva 41 MW - Biomasa	-	35.545	(100,0%)	-	n.s.	-	60.453	(100,0%)
Jaén 16 MW - Biomasa	16.147	16.524	(2,3%)	14.442	11,8%	30.588	36.126	(15,3%)
Ciudad Real 16 MW - Biomasa	16.771	17.801	(5,8%)	17.831	(5,9%)	34.602	36.105	(4,2%)
Córdoba 27 MW - Biomasa + gas	40.662	45.293	(10,2%)	22.829	78,1%	63.491	79.545	(20,2%)
Huelva 50 MW - Biomasa	65.277	41.300	58,1%	69.620	(6,2%)	134.897	104.738	28,8%
Mérida 20 MW - Biomasa	22.685	31.722	(28,5%)	27.868	(18,6%)	50.553	67.771	(25,4%)
Huelva 46 MW - Biomasa	45.409	54.745	(17,1%)	53.043	(14,4%)	98.453	79.280	24,2%
Ciudad Real 50 MW - Biomasa	47.274	59.591	(20,7%)	57.331	(17,5%)	104.605	115.937	(9,8%)
Ventas del energía (MWh)	254.224	302.521	(16,0%)	262.965	(3,3%)	517.189	579.956	(10,8%)
Precio medio de venta (€/ MWh)	143,8	125,0	15,0%	122,7	17,1%	133,1	141,5	(6,0%)
Retribución de la inversión (Mn€)	6,0	6,4	(6,2%)	6,0	(0,0%)	12,1	12,87	(6,2%)
Ingresos por venta de energía (Mn€)	42,6	44,3	(3,8%)	38,3	11,2%	80,9	94,9	(14,8%)

Por otro lado, el precio medio de venta en el trimestre alcanzó los 144 €/MWh, un 15% más que el mismo periodo del 2025 y un 17% que el trimestre anterior, afectado por la alta producción hidroeléctrica y eólica en el contexto de los temporales.

Como resultado de lo anterior, los ingresos por venta de energía alcanzaron los 43 M€, un 4% menos que en el segundo trimestre de 2025 y un 11% más que en el trimestre anterior.

3. iii) Ventas de biometano:

La producción de biometano en el trimestre ha sido de 6,1 GWh, un 14% inferior al 2T2025 y un 20% inferior al trimestre anterior. El menor volumen de producción ha venido motivado por diferentes pruebas realizadas en la dieta como parte del proceso de desarrollo de la dieta estándar de la futura plataforma.

Datos operativos biometano	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Ventas de biometano (MWh)	6.050	7.022	(13,8%)	7.567	(20,1%)	13.617	12.256	11,1%
Precio medio de venta (€/MWh)	92	92	0,1%	92	(0,1%)	92	92,0	(0,0%)
Ingresos por venta de biometano (Mn€)	0,6	0,6	(13,8%)	0,7	(20,1%)	1,3	1,1	11,1%

En el segundo trimestre de 2026, los ingresos por venta de biometano fueron 0,6 M€ un 14% inferior al mismo periodo del año anterior y un 20% inferior al primer trimestre de 2026.

La compañía está ejecutando un plan de inversiones en la planta para completar su proceso productivo con la fabricación y comercialización de fertilizantes orgánicos e implantar los mejores estándares operativos de Ence (control de olores, seguridad, etc.) de forma que la planta sirva como escaparate para el desarrollo del resto de proyectos.

3. iv) Cuenta de Resultados:

El EBITDA del negocio de Renovables se situó en 5 M€ en el trimestre frente a 4 M€ en el segundo trimestre de 2025 y 3 M€ en el trimestre anterior.

Datos en Mn€	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Ingresos por venta de energía eléctrica	42,6	44,3	(3,8%)	38,3	11,2%	80,9	94,9	(14,8%)
Ingresos por venta de biometano	0,6	0,6	(13,8%)	0,7	(20,1%)	1,3	1,1	11,1%
Ingresos de otros negocios	2,9	1,8	62,8%	1,6	77,9%	4,6	3,0	52,8%
Importe neto de la cifra de negocios	46,1	46,7	(1,4%)	40,7	13,3%	86,7	99,1	(12,5%)
EBITDA por venta de energía	5,0	4,5	11,5%	3,3	53,2%	8,3	11,8	(29,4%)
EBITDA de otros negocios	(0,5)	(1,0)	49,8%	(0,7)	30,9%	(1,2)	(2,3)	46,2%
EBITDA	4,5	3,5	28,9%	2,6	77,1%	7,1	9,5	(25,4%)
Amortización	(7,7)	(8,3)	6,7%	(7,9)	1,9%	(15,6)	(16,8)	7,0%
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	0,0	0,0	(34,4%)	-	n.s.	0,0	(0,0)	n.s.
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(1,0)	-	n.s.	-	n.s.	(1,0)	-	n.s.
EBIT	(4,1)	(4,7)	12,8%	(5,3)	22,4%	(9,5)	(7,3)	(29,3%)
Gasto financiero neto	(0,7)	(4,5)	85,0%	(4,2)	84,2%	(4,9)	(8,6)	43,2%
Otros resultados financieros	0,0	0,0	(63,2%)	0,3	(95,6%)	0,3	0,0	n.s.
Resultado antes de impuestos	(4,8)	(9,2)	47,7%	(9,2)	48,2%	(14,0)	(15,9)	11,8%
Impuestos sobre beneficios	(0,7)	0,6	n.s.	0,1	n.s.	(0,6)	0,8	n.s.
Resultado Neto	(5,5)	(8,6)	35,3%	(9,2)	39,6%	(14,7)	(15,1)	3,0%
Resultado Socios Externos	3,6	3,7	(2,5%)	4,0	(11,5%)	7,6	6,1	24,8%
Resultado Neto Atribuible	(2,0)	(4,9)	60,0%	(5,1)	61,8%	(7,1)	(9,0)	21,8%

Para mitigar el riesgo de desviación del precio de mercado de la electricidad respecto al estimado por el regulador, Magnon ha establecido una política de coberturas que tiene como objetivo replicar la fórmula del MITECO para estimar el precio de los mercados eléctricos. En el segundo trimestre de 2026 se hicieron coberturas por el 97% de la producción. La desviación entre el precio regulatorio y el precio de mercado generó un impacto positivo de 2,8 M€, que fue compensado parcialmente por liquidaciones negativas de las coberturas de 2,4 M€.

Por debajo del EBITDA, el gasto por amortización y deterioro del inmovilizado se situó en 8 M€. En Otros resultados no ordinarios de las operaciones se recoge el deterioro de 1M€ del proyecto de fotovoltaico en Sevilla con una capacidad de 90 MW que se ha vendido durante el trimestre. Los gastos financieros netos y otros resultados financieros han supuesto un gasto de 1 M€.

La partida de impuestos sobre beneficios supuso un gasto de 1 M€ en el trimestre. A cierre del periodo, el negocio de Renovables disponía de bases impositivas negativas activadas pendientes de recuperar en próximos ejercicios por importe 25 M€. En este trimestre se han cobrado 0,7M€ vinculados a la declaración de inconstitucionalidad del Real Decreto-ley 3/2016 que establecía una limitación a la aplicación de bases impositivas negativas. Adicionalmente, se ha iniciado un proceso de reclamación a la Agencia Tributaria de 3 M€

más intereses de demora de 1 M€, relacionados con la limitación a la compensación de bases imponibles mencionada.

Con todo, el resultado neto atribuible del negocio de Renovables arrojó un saldo negativo de 2 M€ en el trimestre, frente a un resultado negativo de 5M€ en el trimestre anterior y en el mismo periodo de 2025.

3. v) Flujo de Caja:

El flujo de caja de explotación del negocio de Renovables arrojó un saldo negativo de 5 M€ en el trimestre, incluyendo una salida de caja de 2 M€ por capital circulante y 6M € de pagos financieros netos.

Datos en Mn€	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
EBITDA	4,5	3,5	28,9%	2,6	77,1%	7,1	9,5	(25,4%)
Otros ajustes al resultado	(1,3)	(0,3)	n.s.	(0,3)	n.s.	(1,6)	(1,0)	(55,9%)
Variación del capital circulante	(1,6)	2,5	n.s.	(4,9)	67,8%	(6,5)	0,3	n.s.
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(0,2)	0,0	n.s.	0,3	n.s.	0,1	0,3	(78,2%)
Cobros/ (pagos) financieros netos	(6,1)	(6,6)	7,7%	(1,2)	n.s.	(7,3)	(8,0)	8,7%
Flujo de caja de explotación	(4,6)	(0,8)	n.s.	(3,6)	(29,2%)	(8,2)	1,0	n.s.

En el segundo trimestre de 2026, la variación del capital circulante supuso un consumo de caja de 2 M€ como consecuencia del aumento del saldo de existencias, que incluye tanto la construcción de los proyectos de Lactalis de calor industrial y el estocaje de biomasa, que fue compensado por la reducción de saldos de deudores comerciales y por el aumento de los saldos de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

Datos en Mn€	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Existencias	(13,4)	(4,8)	(176,7%)	(4,0)	(232,7%)	(17,4)	(7,5)	(131,1%)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5,3	4,3	21,2%	(1,1)	n.s.	4,2	14,2	(70,8%)
Inversiones financieras y otro activo corriente	-	-	n.s.	-	n.s.	-	-	n.s.
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6,5	3,0	116,9%	0,2	n.s.	6,8	(6,5)	n.s.
Variación del capital circulante	(1,6)	2,5	n.s.	(4,9)	67,8%	(6,5)	0,3	n.s.

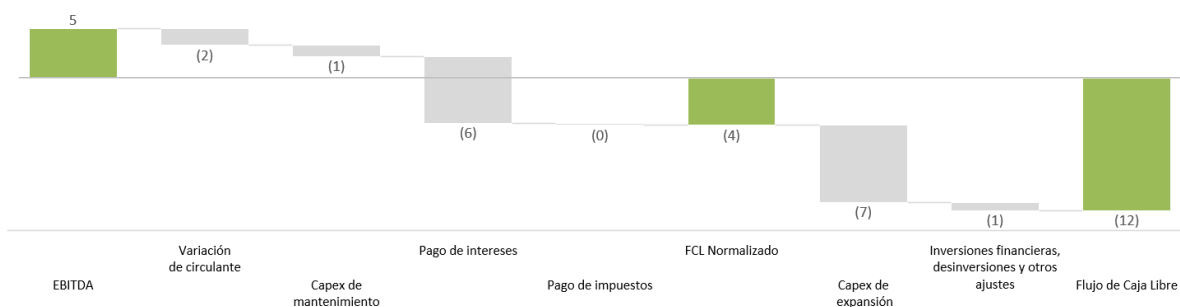
El saldo dispuesto de las líneas factoring sin recurso en el negocio de Renovables a fin de trimestre ascendió a 25 M€ frente a 19 M€ a cierre de 2025. Por otro lado, Magnon tiene formalizados diversos contratos de confirming sin recurso, con un saldo dispuesto de 23 M€, frente a 14 M€ de cierre de 2025. Las líneas de confirming contratadas no contemplan el establecimiento de garantías, no alteran el periodo medio de pago acordado con los proveedores y no devengan coste financiero.

Datos en Mn€	2T26	2T25	Δ%	1T26	Δ%	6M26	6M25	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(1,0)	(2,9)	66,1%	(1,1)	6,6%	(2,0)	(4,9)	57,9%
Inversiones en sostenibilidad y otros	(0,5)	(0,7)	34,9%	(0,2)	(103,9%)	(0,7)	(1,1)	36,6%
Inversiones de eficiencia y expansión	(6,6)	(3,6)	(80,0%)	(5,4)	(21,4%)	(12,0)	(5,7)	(108,0%)
Inversiones financieras y en empresas del Grupo	0,5	(0,3)	n.s.	(0,1)	n.s.	0,4	(2,2)	n.s.
Inversiones	(7,5)	(7,6)	1,4%	(6,8)	(11,1%)	(14,3)	(13,9)	(3,0%)
Desinversiones	0,0	0,1	(41,0%)	0,0	(2,1%)	0,1	0,1	(37,6%)
Flujo de caja de inversión	(7,5)	(7,6)	1,0%	(6,7)	(11,2%)	(14,2)	(13,7)	(3,4%)

Las inversiones en el negocio de Renovables supusieron una salida de caja de 8 M€ en el trimestre. Las inversiones de mantenimiento ascendieron a 1 M€, mientras que las inversiones de eficiencia y expansión ascendieron a 7 M€ en el trimestre, principalmente relacionadas con el desarrollo de los proyectos de energía térmica renovable y biometano. Las inversiones en sostenibilidad fueron de 1M€ en el trimestre. Por último, en junio se ha completado la venta de un proyecto fotovoltaico con una capacidad de 90 MW por un precio de 1,5 M€ equivalente al valor razonable de los activos netos transmitidos.

Con todo, el flujo de caja libre del negocio de Renovables registró un saldo negativo de 12 M€ en el trimestre.

Flujo de caja libre 2T26 (M€)



3. vi) Variación de la Deuda Neta:

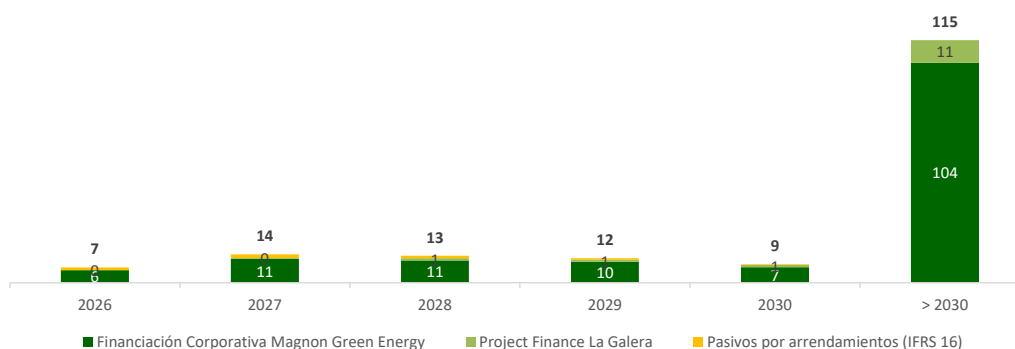
El negocio de Renovables cerró el trimestre con una posición de deuda neta de 124 M€, frente a una deuda neta de 112 M€ a cierre de 2025; lo que supone un incremento de 12 M€.

Así, el saldo de deuda financiera bruta del negocio a cierre del trimestre ascendía a 159 M€, los pasivos por arrendamiento a 5 M€ y el saldo de efectivo e inversiones financieras temporales a 41 M€.

Datos en Mn€	Jun 2026	Dic 2025	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	148,4	153,9	(3,6%)
Deuda financiera a corto plazo	11,1	11,2	(1,2%)
Deuda financiera bruta	159,5	165,1	(3,4%)
Arrendamientos a largo plazo	3,4	3,4	0,4%
Arrendamientos a corto plazo	1,8	1,7	7,5%
Pasivo por arrendamientos	5,3	5,1	2,8%
Efectivo para cobertura de deuda financiera	11,5	11,5	-
Efectivo y equivalentes	29,2	46,9	(37,7%)
Inversiones financieras temporales	0,1	0,1	25,5%
Deuda neta del negocio de Renovables	123,9	111,8	10,9%

De los 159 M€ de deuda bruta, 14 M€ se corresponden con el Project Finance de La Galera y 150 M€ con la deuda corporativa de Magnon. De toda la deuda bruta existente, 115 M€ vencen con posterioridad a 2030.

Vencimientos deuda E. Renovables (M€)



4. Estados Financieros Consolidados

4. i) Cuenta de Pérdidas y Ganancias resumida:

Datos en Mn€	6M26				6M25			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	270,1	86,7	(2,0)	354,8	281,7	99,1	(1,6)	379,2
Resultado operaciones de cobertura	0,2	0,5	(0,0)	0,7	1,0	0,5	-	1,5
Otros ingresos	17,8	3,2	(0,8)	20,2	54,6	3,0	(0,7)	56,9
Aprovisionamientos y variación de existencias	(166,7)	(28,3)	2,0	(193,0)	(172,6)	(33,9)	1,6	(205,0)
Gastos de personal	(41,4)	(14,7)	-	(56,2)	(46,1)	(12,2)	-	(58,4)
Otros gastos de explotación	(58,7)	(40,3)	0,8	(98,2)	(70,0)	(46,8)	0,7	(116,2)
EBITDA	21,3	7,1	(0,0)	28,4	48,5	9,5	0,0	58,0
Amortización	(26,3)	(15,5)	0,3	(41,4)	(25,6)	(16,8)	0,8	(41,6)
Agotamiento forestal	(2,4)	(0,2)	-	(2,5)	(5,2)	(0,0)	-	(5,3)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	0,0	0,0	-	0,0	(0,0)	(0,0)	-	(0,1)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	2,2	(1,0)	-	1,2	(1,1)	-	-	(1,1)
EBIT	(5,2)	(9,5)	0,3	(14,3)	16,6	(7,3)	0,8	10,1
Gasto financiero neto	(9,8)	(4,9)	0,0	(14,7)	(11,1)	(8,6)	-	(19,7)
Otros resultados financieros	1,0	0,3	0,0	1,4	(3,8)	0,0	0,0	(3,7)
Resultado antes de impuestos	(14,0)	(14,0)	0,3	(27,7)	1,8	(15,9)	0,8	(13,3)
Impuestos sobre beneficios	3,7	(0,6)	(0,1)	3,0	(0,4)	0,8	(0,1)	0,3
Resultado Neto	(10,2)	(14,7)	0,2	(24,7)	1,4	(15,1)	0,7	(13,0)
Resultado Socios Externos	-	7,6	-	7,6	-	6,1	-	6,1
Resultado Neto Atribuible	(10,2)	(7,1)	0,2	(17,1)	1,4	(9,0)	0,7	(6,9)
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	(0,04)	(0,03)	0,00	(0,07)	0,01	(0,04)	0,00	(0,03)

4. ii) Balance de Situación resumido:

Datos en Mn€	Jun-2026				Dic 2025			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	21,9	55,6	(10,7)	66,8	20,9	56,3	(11,0)	66,2
Inmovilizado material	662,2	373,6	(5,1)	1.030,7	648,2	371,0	(5,1)	1.014,0
Activos biológicos	64,3	0,0	(0,0)	64,3	65,2	0,2	0,0	65,4
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	114,0	0,0	(114,0)	0,1	114,0	0,0	(114,0)	0,1
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	70,8	-	(70,8)	-	59,4	(0,0)	(59,4)	(0,0)
Activos por impuestos diferidos	36,3	27,5	2,7	66,5	49,2	27,2	2,8	79,2
Otros activos no corrientes	9,8	2,4	-	12,2	10,3	2,9	0,0	13,2
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	11,5	-	11,5	-	11,5	-	11,5
Activos no corrientes	979,4	470,6	(197,9)	1.252,1	967,1	469,1	(186,7)	1.249,5
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Existencias	90,9	34,8	-	125,7	75,9	16,3	(0,0)	92,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	46,9	19,5	(1,8)	64,5	23,0	24,7	(2,5)	45,3
Impuesto sobre beneficios	2,9	0,5	-	3,4	2,9	0,6	-	3,5
Otros activos corrientes	22,7	4,0	0,0	26,8	14,9	0,0	0,0	14,9
Derivados de cobertura	0,0	1,0	-	1,0	0,6	1,0	-	1,6
Inversiones financieras temporales EEGG	0,9	0,4	(1,3)	0,0	-	0,9	(0,9)	0,0
Inversiones financieras temporales	1,8	0,1	-	1,9	2,4	0,1	0,0	2,5
Efectivo y equivalentes	136,0	29,2	-	165,2	180,6	46,9	-	227,5
Activos corrientes	302,2	89,5	(3,1)	388,5	300,2	90,5	(3,4)	387,3
TOTAL ACTIVO	1.281,6	560,1	(201,0)	1.640,7	1.267,3	559,7	(190,1)	1.636,9
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	511,2	72,6	(125,4)	458,3	522,0	82,5	(127,3)	477,2
Intereses minoritarios	-	82,3	(1,6)	80,6	-	89,4	-	89,4
Total Patrimonio neto	511,2	154,9	(127,1)	539,0	522,0	172,0	(127,3)	566,7
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	103,1	(70,8)	32,3	-	88,4	(59,4)	29,0
Deuda financiera a largo plazo	381,6	151,9	-	533,5	323,3	157,3	-	480,6
Derivados de cobertura	(1,0)	1,4	-	0,3	1,0	0,2	-	1,2
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	37,1	0,8	(0,0)	37,9	36,6	0,7	-	37,3
Otros pasivos no corrientes	29,5	56,1	0,0	85,5	26,8	60,3	(0,0)	87,0
Pasivos no corrientes	447,1	313,2	(70,8)	689,5	387,6	306,9	(59,4)	635,2
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda financiera a corto plazo	124,9	12,9	0,0	137,9	126,0	12,9	0,0	138,9
Derivados de cobertura	2,8	3,9	-	6,7	1,1	0,7	-	1,8
Acreedores comerciales y otras deudas	146,7	69,4	(1,8)	214,3	181,8	60,4	(2,5)	239,7
Deudas a corto plazo con EEGG	0,2	1,1	(1,3)	-	0,7	2,7	(0,9)	2,5
Impuesto sobre beneficios	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0	(0,0)	0,1
Provisiones para riesgos y gastos	48,6	4,8	-	53,3	48,0	4,0	-	52,1
Pasivos corrientes	323,3	92,1	(3,1)	412,2	357,6	80,8	(3,4)	435,0
TOTAL PASIVO	1.281,6	560,1	(201,0)	1.640,7	1.267,3	559,7	(190,1)	1.636,9

El negocio de celulosa incluye entre sus inversiones el mayor coste relativo al proyecto Navia finalizado en 2019 por importe de 8 M€ como consecuencia de la resolución arbitral de fecha 17 de junio de 2025 en la que se insta al Grupo al pago de 15 M€ de los que ya se encontraban registrados 8 M€.

4. iii) Estado de Flujos de Efectivo:

Datos en Mn€	6M26				6M25			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(14,0)	(14,0)	0,3	(27,7)	1,8	(15,9)	0,8	(13,3)
Amortización del inmovilizado	28,6	15,6	(0,3)	43,9	30,8	16,8	(0,8)	46,8
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	(5,8)	0,8	(0,1)	(5,2)	(0,1)	2,0	0,1	2,0
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,0	(0,3)	-	(0,3)	0,3	0,0	-	0,4
Resultado financiero neto	8,7	4,9	-	13,6	13,1	8,6	0,0	21,7
Ajuste regulación eléctrica	(0,9)	(1,4)	-	(2,3)	(1,1)	(3,0)	0,0	(4,1)
Subvenciones transferidas a resultados	(0,3)	(0,0)	0,0	(0,4)	(0,3)	(0,1)	-	(0,3)
Ajustes al resultado	30,3	19,5	(0,4)	49,4	42,7	24,4	(0,7)	66,4
Existencias	(6,3)	(17,4)	-	(23,8)	(13,7)	(7,5)	-	(21,2)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(13,2)	4,2	(1,3)	(10,3)	(9,5)	14,2	(4,5)	0,3
Inversiones financieras y otro activo corriente	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(2,7)	6,8	1,4	5,5	5,1	(6,4)	4,4	3,1
Cambios en el capital circulante	(22,2)	(6,5)	0,1	(28,60)	(18,0)	0,3	(0,1)	(17,9)
Pago neto de intereses	(10,0)	(7,3)	-	(17,3)	(10,3)	(8,0)	-	(18,3)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(0,0)	0,1	-	0,0	(2,5)	0,3	(0,0)	(2,2)
Otros cobros / pagos	(0,3)	-	-	(0,3)	0,0	-	-	0,0
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(10,3)	(7,3)	-	(17,5)	(12,8)	(7,7)	(0,0)	(20,5)
Flujo de caja de explotación	(16,2)	(8,3)	(0,0)	(24,4)	13,7	1,0	0,0	14,7
Activos materiales y biológicos	(64,8)	(14,1)	-	(78,9)	(35,8)	(10,7)	-	(46,5)
Activos inmateriales	(2,5)	(0,6)	-	(3,1)	(2,7)	(1,0)	(0,0)	(3,7)
Otros activos financieros y empresas del Grupo	(12,3)	0,4	11,9	(0,0)	15,6	(2,2)	(14,0)	(0,6)
Cobros por desinversiones ¹	1,4	0,1	(0,1)	1,4	0,3	0,1	(0,0)	0,4
Flujo de caja de inversión	(78,3)	(14,2)	11,8	(80,7)	(22,6)	(13,7)	(14,0)	(50,4)
Flujo de caja libre	(94,5)	(22,5)	11,8	(105,2)	(9,0)	(12,7)	(14,0)	(35,7)
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	(0,3)	-	-	(0,3)	(0,7)	-	0,0	(0,7)
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	50,2	4,8	(11,8)	43,2	24,7	(8,0)	14,0	30,7
Pagos por dividendos	-	0,0	-	0,0	(0,0)	-	0,0	-
Flujo de caja de financiación	49,9	4,8	(11,8)	43,0	24,0	(8,0)	14,0	30,0
Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes	(44,5)	(17,7)	(0,0)	(62,2)	15,1	(20,7)	(0,0)	(5,6)

¹ Las desinversiones en 2025 excluyen el vencimiento en enero de 2025 de inversiones financieras temporales por importe de 10 Mn€ y que se tratan como efectivo y equivalentes

ANEXO I: Plan Director de Sostenibilidad

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

Para articular esta apuesta estratégica, Ence dispone de un Plan Director de Sostenibilidad 2024-2028 estructurado en cuatro áreas de acción prioritarias: operaciones; productos y servicios; cadena de suministro; e impacto social. Además de estas cuatro áreas, el plan contempla también un eje de actuación transversal para reforzar la gobernanza de aspectos ASG y la función de ética y cumplimiento. En las siguientes secciones se detallan los avances en cada una de ellas.

El destacado desempeño de Ence en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG) es reconocido por diferentes agencias e índices ASG. Así, en el primer semestre del año Ence renovó por segundo año consecutivo la calificación de Excelente otorgada por la agencia de evaluación especializada en criterios de ESG Ethifinance en su Solicited Sustainability Rating. Esta calificación ASG evalúa el desempeño de la compañía en cuatro pilares: gobernanza, medioambiente, social – personal propio, y social – grupos de interés externos. Además, en el primer semestre del año, Ence también ha revalidado la Medalla de Platino de EcoVadis (ver link) el máximo reconocimiento que otorga esta agencia internacional de calificación en sostenibilidad empresarial. Con este resultado, la compañía se mantiene por tercera evaluación consecutiva en el percentil 99 situándose a la cabeza del sector. Ence también pertenece al prestigioso índice FTSE4Good Index Series, diseñado para medir el rendimiento de las empresas que demuestran sólidas prácticas en criterios ESG, en el que la compañía participa desde el año 2021.

1. Operaciones seguras y eco-eficientes:

En el eje de operaciones seguras y ecoeficientes, Ence aspira a desarrollar las actividades de la compañía de forma segura para sus empleados y contratistas actuando de manera ejemplar en materia ambiental, siguiendo los más ambiciosos estándares de referencia internacional, y asegurando así la licencia social para operar en las comunidades de su entorno.

En el ámbito de la **seguridad y salud**, durante el primer semestre del año cabe destacar la buena evolución de la accidentabilidad, el índice de frecuencia (IF) del Grupo Ence en lo que va de año se sitúa en 3,32, siendo el mejor valor de toda la serie histórica.

Durante el primer trimestre del año se realizó la parada técnica anual en la biofábrica de Navia con la incorporación de más de 1.500 trabajadores adicionales pertenecientes a empresas auxiliares, logrando ejecutar la totalidad de las intervenciones programadas manteniendo los más altos estándares de protección y coordinación.

También es de destacar en el ámbito de la Celulosa que continúa la implantación del plan para incorporar la metodología de Gestión Segura de Procesos (PSM), una palanca más para la mejora continua de la gestión de potenciales accidentes graves en el ámbito de seguridad y medio ambiente.

En el caso de Magnon, tras el análisis de los incidentes y accidentes ocurridos en 2025, se lanzó un nuevo plan de seguridad enfocado en mejorar el liderazgo en seguridad, las Observaciones Preventivas de Seguridad (OPS), los permisos de trabajo y el cumplimiento de los procedimientos. A cierre del primer semestre ya se han completado el 40% de las acciones planificadas. Además, está previsto el lanzamiento de acciones específicas en las plantas en las que se ha producido internalización de personal de O&M. En cuanto a la prevención de atropellos, se comisionó con éxito desde principio de año una nueva solución tecnológica que incluye el uso de la inteligencia artificial antiatropellos, en la planta de tratamiento de biomasa de Huelva.

En el plano del **desempeño ambiental**, cabe destacar la gestión de proyectos de I+D en el ámbito de la economía circular, con los que se pretende avanzar en la gestión circular de los principales residuos de las plantas de Ence, como lodos calizos, cenizas y escorias. Se sigue avanzando, por ejemplo, en un proyecto en el que se busca una

fórmula para hacer mortero ecológico a partir de estos subproductos junto a una compañía cementera. Además, desde 2025, las cenizas de una de las calderas de Huelva son consideradas subproductos, y no como residuo, y es destinada para el relleno de minas, sustituyendo así a otros productos con mayor huella ambiental. Adicionalmente, en lo que va de año se ha consolidado la salida de escorias y cenizas a cementeras.

Con ello, en el ámbito de la economía circular, Ence mantiene unas elevadas tasas de valorización y reciclaje de sus residuos. En este sentido, todas las plantas de generación de electricidad a partir de biomasa y en las dos biofábricas de celulosa cuentan con la certificación de su gestión de acuerdo con los criterios Residuo Cero de AENOR (este distintivo sólo se concede a aquellas instalaciones que reciclan y valorizan más del 90% de los residuos). Además, Magnon también cuenta con la certificación de “Estrategia Circular” de AENOR, cuya auditoría de seguimiento anual ha sido superada con éxito en el primer semestre del año.

En el ámbito ambiental, también cabe destacar que la biofábrica de Navia ha registrado únicamente 2 minutos de olor durante el primer semestre del año, manteniéndose en niveles de excelencia tras el récord histórico alcanzado en 2025, cuando se cerró el ejercicio con 0 minutos de olor. Por su parte, en la Biofábrica de Pontevedra se ha registrado una disminución de más del 60% de minutos de olor durante el primer semestre respecto al mismo periodo de 2025. Estos resultados reflejan la elevada exigencia de los estándares alcanzados y confirma la eficacia de las actuaciones impulsadas a través del Plan “Olor Cero”. Además, la biofábrica de Navia también ha registrado su menor valor histórico de consumo específico promedio de agua alcanzando en enero un valor de 23,8 m³/tAD y con un valor acumulado para el primer semestre del año de 25,3 m³/tAD. Esta reducción del consumo específico de agua ha sido posible gracias al ambicioso plan de mejora operacional para reducir el consumo del recurso hídrico.

En el ámbito de la **gestión ambiental y de seguridad**, además de mantener las certificaciones ISO 14001, ISO 45001, ISO 50001 y EMAS; las biofábricas de celulosa cuentan desde 2024 con la certificación ISO 22000 de seguridad alimentaria, para garantizar que sus productos pueden ser utilizados en aplicaciones alimentarias que sustituyen materiales plásticos. En relación con las homologaciones de celulosas especiales, desde principio del año 2026 ya se han conseguido 9 homologaciones adicionales. Este año se espera incrementar las ventas y la cartera de clientes que consumen tanto celulosa especial del portfolio Ence Advanced como pasta fluff.

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

En términos de mitigación, en línea con el calendario del Plan de Descarbonización, en 2025 la biofábrica de Navia ejecutó la primera fase de sustitución de parte del combustible fósil de los hornos de cal por biomasa y durante el primer semestre de 2026 se sigue avanzando en la ejecución de los trabajos para la segunda fase que incrementará el porcentaje de uso de biomasa. Estas actuaciones son adicionales a las ya implementadas en 2023 y 2024 cuando se empezó a utilizar el biometanol obtenido del propio proceso como combustible renovable para reducir el uso de combustibles fósiles. Gracias a estas medidas, las emisiones directas de Navia (alcance 1) en 2025 se redujeron un 10% respecto a 2024. Por su parte, en la biofábrica de Pontevedra se sigue avanzando en el diseño del plan que incluye actuaciones similares a las de Navia para reemplazar los combustibles fósiles que se consumen actualmente por combustibles renovables. Con estas medidas, Ence avanza en la consecución de los objetivos de su Plan de Descarbonización para reducir sus emisiones absolutas de Alcance 1 y 2 un 55% y 75% en 2030 y 2035, respectivamente, respecto al año base 2018. Todas estas actuaciones refuerzan el compromiso de Ence por la acción climática en línea con la Política de Cambio Climático aprobada en 2024 por el Consejo de Administración, en la que se establecen los principios de actuación en esta materia y el compromiso de lograr la neutralidad climática en 2050.

Ence también actualiza anualmente su inventario de gases de efecto invernadero. En el segundo trimestre de 2026 Ence ha realizado la verificación de la Huella de Carbono y huella de Producto 2024. La verificación ha sido realizada conforme a las normas ISO14064 y 14067 por un externo independiente con un nivel de aseguramiento razonable, el máximo nivel. En 2025, la huella de carbono del Grupo Ence se redujo un 5,0% respecto al ejercicio anterior, impulsada principalmente por la disminución del 10,6% en las emisiones de Alcance 3. Esta evolución positiva se debe, fundamentalmente, a una mayor proximidad en el suministro de materiales, que ha permitido reducir los kilómetros de transporte asociados a la logística, así como a un menor consumo de determinadas materias primas en las biofábricas, en línea con la reducción de la producción de pasta de celulosa respecto al

año anterior. Por su parte, las emisiones de Alcance 1 aumentaron un 6,1%, debido principalmente al mayor consumo de fuel en Pontevedra como consecuencia de las paradas y arranques asociados a las huelgas. No obstante, la biofábrica de Navia logró reducir en un 10% sus emisiones directas gracias a las medidas del Plan de Descarbonización. Finalmente, las emisiones de Alcance 2 se incrementaron un 11,5% debido al menor autoconsumo y al mayor recurso a electricidad de red, como consecuencia de la menor generación eléctrica registrada durante los primeros meses del año por la indisponibilidad temporal de una de las turbinas de generación del negocio de celulosa.

En cuanto al análisis del balance neto de carbono de los montes de patrimonio de la compañía, realizado de acuerdo a las directrices del IPCC, ha concluido que, en 2025, las explotaciones forestales gestionadas por Ence fijaron cerca de 360.000 tCO₂, una vez descontadas las retiradas de carbono en forma de madera y biomasa de las mismas.

En el ámbito de la adaptación, Ence realiza anualmente un análisis de riesgos y oportunidades climáticos. En este sentido, Ence centra sus esfuerzos en el desarrollo de modelos climáticos ad hoc, que sirvan como herramienta para analizar los potenciales impactos del cambio climático en la Compañía. El análisis incluye en la evaluación, en tres horizontes temporales (futuro cercano, medio y lejano), tanto los riesgos físicos, utilizando los últimos escenarios climáticos publicados en el sexto informe del IPCC (escenario SPP245 y escenario SPP585), como los riesgos de transición. En el segundo trimestre de 2026 se comenzará el proyecto de actualización anual de este análisis.

En el ámbito de la **biodiversidad**, Ence cuenta con un Plan de Biodiversidad, que tiene como objetivo preservar y promover la biodiversidad en las áreas forestales que gestiona la compañía. El Plan se concentra en cuatro áreas de actuación: la protección de la biodiversidad en la Red de Áreas de Conservación (RAC) del patrimonio; la mejora de la conectividad entre las superficies a conservar; la protección de la biodiversidad existente en las masas forestales productivas; y el análisis y desarrollo de nuevas metodologías de puesta en valor del Capital Natural. Entre estas últimas cabe destacar la certificación del Servicio Ecosistémico Biodiversidad, del que ya se cuenta con una superficie certificada superior a las 2.000 ha refrendada por auditorías de tercera parte. El plan contempla también las acciones de concienciación y comunicación necesarias para crear una cultura de protección de la biodiversidad entre todos los empleados de la compañía. En el marco de este plan, se definieron objetivos a medio plazo (2028) en los que se enmarcan los trabajos realizados.

Así, en el primer semestre del año, entre las acciones destacadas, se encuentra la restauración de alrededor de 45 hectáreas de áreas degradadas y creación de ecotonos. El Plan incorpora los requisitos normativos emergentes y actuales como son los derivados del Reglamento de lucha contra la deforestación y Degradación Forestales – EURD - (para el cual se dan desarrollado herramientas tecnológicas de soporte y apoyo no sólo a la compañía sino a sus colaboradores); la Directiva CSRD en lo referido a prevención y mitigación de impactos en la biodiversidad (estableciendo una sistemática de prevención y seguimiento de potenciales impactos en los trabajos forestales); y la Directiva de Restauración de la Naturaleza (con objetivos anualizados de restauración de hábitats degradados).

2. Bioproductos y servicios ecosistémicos:

En el eje de bioproductos y servicios ecosistémicos se definen los objetivos de Ence para aumentar su oferta de productos sostenibles basados en biomateriales (desde los productos derivados de celulosa al biometano o el CO₂ biogénico), así como para poner en valor los servicios ecosistémicos que generan las superficies forestales que gestiona la compañía, con especial foco en la captura de carbono.

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

En este sentido, cabe destacar la línea de productos de pasta no blanqueada Naturcell, con un perfil ambiental mejorado y menores emisiones de CO₂ que la pasta blanqueada. El crecimiento de la penetración de los

productos Ence Advanced en el mercado es uno de los principales objetivos en este eje de actuación. Así, en el primer semestre de 2026, las ventas de productos especiales de mayor valor añadido representan un 34% del volumen total vendido.

Ence además apuesta por aportar información objetiva y transparente a sus clientes sobre sus productos. Por ello, la compañía ha puesto a disposición de sus clientes una calculadora de emisiones de CO₂ de los productos que compran, que incluye desde el suministro de materias primas a la fabricación y hasta el transporte a su punto de entrega. Los clientes obtienen esta información directamente en la página web de Ence. En este sentido, Ence también pone a disposición de sus clientes las Declaraciones Ambientales de Producto (DAP) de las celulosas de Pontevedra: Encell TCF¹ y Naturcell² y de la celulosa blanqueada de Navia, Encell ECF³.

En 2025 Ence inició la producción de fluff de eucalipto en la biofábrica de Navia. De cara a facilitar las homologaciones de los potenciales clientes, en el primer trimestre del año se ha solicitado la preinspección de la pasta *fluff* a los organismos competentes de *Nordic Swan* y *Ecoetiqueta* esperando su aprobación próximamente. Esta distinción se sumará a las 3 certificaciones obtenidas durante 2025.

Por otro lado, para dar cumplimiento al Reglamento (UE) 2023/1115 sobre la deforestación y degradación forestal (EUDR), el área de negocio de Celulosa está implantando todos los requisitos para dar cumplimiento a las futuras obligaciones derivadas de esta nueva normativa.

Además de los productos especiales, a lo largo de 2026, Ence ha continuado avanzando en el desarrollo de **envases sostenibles** a partir de fibra moldeada, que sustituirán productos plásticos actualmente utilizados en el sector de la alimentación y la distribución.

La compañía también ha continuado avanzando en la ingeniería y en los trámites administrativos para la bioplanta para la producción de **fibra reciclada blanqueada** que Ence pondrá en marcha en el municipio gallego de As Pontes. Se trata de una instalación pionera a nivel mundial para producir fibra reciclada blanqueada a partir de papel y cartón recuperados. De esta forma, la compañía da una nueva vida a estos materiales, alineándose plenamente con la economía circular. En el diseño de este proyecto, el primero en Europa en el que se fabricará fibra reciclada blanqueada a partir de papel y cartón recuperado, se ha tenido en cuenta el compromiso de Ence con la independencia energética. Así, la planta se autoabastecerá de energía renovable, generada a partir de subproductos de la industria forestal local y no empleará combustibles fósiles. En línea con el compromiso de Ence con la economía circular, As Pontes será la primera instalación del sector en Europa en aplicar tecnología de blanqueo TCF (totalmente libre de cloro) sobre fibras recicladas. En 2025, el proyecto obtuvo la Autorización Ambiental Integrada ("AAI") y en el primer semestre de 2026, ha obtenido 24,5 millones de euros del PERTE de Descarbonización Industrial.

Otra de las líneas de actuación en el eje de los bioproductos pasa por implementar el plan de desarrollo de plantas de **biofertilizantes y biometano**, instalaciones de transformación de residuos agroganaderos de proximidad en gas renovable y fertilizante orgánico. El gas renovable generado en estas plantas potenciará la descarbonización de la red gasista y de sectores que hoy en día cuentan con pocas alternativas para reducir sus emisiones de CO₂. El objetivo a 2030 es contar con una capacidad de generación de más de 1 TWh. La compañía cuenta con una planta en operación (La Galera) y varios proyectos en tramitación ambiental así como otras iniciativas con localización y estudio de viabilidad completado. En su apuesta por la transparencia y el diálogo con sus grupos de interés, Ence tiene una estrategia de gestión social para el desarrollo de estos proyectos, de forma que se realizan contactos con las comunidades locales en los municipios en los que se van a localizar las plantas, para dar a conocer a la compañía y el proyecto y atender a las dudas y comentarios de los distintos colectivos.

En este eje, Ence también se ha fijado como objetivo implementar el plan de desarrollo de proyectos de **energía térmica renovable**, de la mano de Magnon Servicios Energéticos (MSE), sociedad creada para ofrecer soluciones integrales de descarbonización para aplicaciones industriales térmicas a partir de biomasa. De esta forma, los clientes de MSE pueden descarbonizar procesos industriales difícilmente electrificables, como la generación de calor industrial, utilizando una alternativa renovable y generando ventajas no sólo ambientales, sino también económicas para sus compañías, ya que reducen su exposición a la volatilidad del precio de los combustibles

¹ <https://www.environdec.com/library/epd6639>

² <https://www.environdec.com/library/epd6638>

³ <https://www.environdec.com/library/epd7965>

fósiles y su factura de derechos de emisión. En este modelo de negocio, Magnon gestiona para sus clientes la totalidad de la cadena de valor de la energía térmica renovable, desde el suministro de biomasa sostenible, la logística y tratamiento de la biomasa, el diseño y construcción de la planta hasta su operación y mantenimiento y la gestión de residuos. La compañía cuenta ya con dos plantas en funcionamiento, tras la entrada en operación de una nueva instalación durante el primer semestre de 2026, que se suma a la planta ya en operación desde hace tres años. Asimismo, se espera operar otras tres instalaciones antes de finalizar el ejercicio, dos de ellas actualmente en construcción por parte de Magnon.

Por otra parte, este eje contempla el desarrollo de productos y servicios forestales, entre ellos el **desarrollo de material vegetal mejorado** y adaptado a las nuevas condiciones climáticas que Ence utilizará en los montes gestionados por la compañía y ofrecerá también a otros propietarios forestales, para contribuir a la adaptación al cambio climático y a la mejora de la productividad de sus plantaciones. En esta línea, en 2025 se puso en fase comercial un clon adicional y se prevé otro para 2026.

Asimismo, Ence busca poner en valor los **servicios ecosistémicos** que ofrece su patrimonio forestal, con especial foco en el servicio de captura de CO₂. En esta línea, Ence continúa trabajando en el registro de sumideros forestales en mercados voluntarios de carbono, generando créditos que puede comercializar para que otras compañías compensen las emisiones que no pueden evitar. Ence acumula casi 4.400 ha de sumideros inscritos en diferentes esquemas voluntarios, entre ellas más de 2.300 ha dentro del esquema voluntario de la Oficina Española de Cambio Climático. Actualmente la compañía trabaja con el objetivo de incrementar dicha cifra con la adopción de criterios adicionales de biodiversidad de acuerdo con las directrices de la Unión Europea.

3. Cadena de suministro responsable:

Con este eje, Ence persigue garantizar la **sostenibilidad de las materias primas** de las que se abastece mediante esquemas de certificación de referencia y actuar con la **debida diligencia** para prevenir, detectar y mitigar posibles riesgos relacionados con la sostenibilidad en su cadena de suministro, con especial foco en el respeto a los Derechos Humanos y en la prevención de impactos ambientales negativos.

Respecto al primer punto, Ence se ha convertido en el referente nacional en materia de **sostenibilidad forestal** aplicando criterios y estándares internacionalmente reconocidos de excelencia en la gestión de masas forestales propias y promoviéndolos a lo largo de su cadena de suministro, como FSC® (Forest Stewardship Council®, con números de licencia FSC®-C099970 y FSC®-C081854) y PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification, con números de licencia PEFC/14-22-00010 y PEFC/14-33-00001). Así, a cierre del primer semestre, más del 85% de su patrimonio (respecto al total certificable) estaba certificado con alguno de estos estándares y más del 80% de la madera que entró en las biofábricas procedente de los montes patrimoniales, suministradores y propietarios forestales contaba con alguna o ambas certificaciones.

Ence también asegura la **sostenibilidad de la biomasa** que consumen sus plantas para la generación de energía mediante el esquema de certificación *Sure System* (para dar cumplimiento a la directiva de renovables) y todas las instalaciones de la compañía cuentan con esta certificación. Además, desde 2025 también cuenta con la certificación PEFC (con número de licencia PEFC/14-31-00410) para el *trading* de biomasa.

Al igual que con la biomasa, para el caso de producción de biometano, la planta La Galera cuenta con la certificación ISCC (*International Sustainability and Carbon Certification*), un esquema voluntario de sostenibilidad que permite dar cumplimiento a los requisitos de sostenibilidad establecidos por la Directiva de Energías Renovables. En lo que va de año, el 100% de la generación de biometano cumplió con los requisitos de sostenibilidad.

En cuanto a la **supervisión de la cadena de suministro**, durante el primer trimestre se han evaluado más de 1.400 entidades a través de la plataforma digital para el análisis de riesgo ASG y *Compliance* de la cadena de valor. Este análisis de riesgo ASG y *Compliance* va en línea con la Política de Debida Diligencia en Sostenibilidad, que establece los compromisos y los principios de actuación de la compañía para prevenir, detectar y mitigar los posibles riesgos de vulneraciones de derechos humanos y de impactos ambientales negativos a lo largo de su cadena de suministro. Adicionalmente en este ámbito, Ence sigue trabajando en la coordinación con las administraciones y en la implementación de dispositivos tecnológicos que faciliten el cumplimiento por parte

de sus suministradores de los requisitos del Reglamento Europeo sobre productos asociados a la deforestación y la degradación forestal (EUDR).

4. Impacto social positivo:

Este eje agrupa aquellas líneas dirigidas a imprimir una huella social positiva tanto internamente (personal de Ence) como en las comunidades locales donde opera la compañía.

Las prioridades de la compañía en cuanto a **gestión del equipo humano** se enfocan en promocionar la igualdad, el desarrollo y la retención del talento.

En cuanto a la promoción de la **igualdad y la diversidad**, Ence sigue apostando por incorporar mujeres en su plantilla, contando, a cierre del primer semestre, con un 25% de presencia femenina en el equipo humano. Además de aumentar la presencia femenina en la plantilla, los objetivos de igualdad de Ence hacen hincapié en incrementar el número de mujeres en puestos directivos. Así, en lo que va de año, la proporción de mujeres directivas (directoras y gerentes) en Ence se sitúa en un 31%.

En cuanto al **desarrollo del talento**, Ence trabaja para asegurar que la compañía atrae, desarrolla, y fideliza a los profesionales necesarios para asegurar que se cuenta con el capital humano adecuado para conseguir sus objetivos estratégicos. A este respecto, Ence pone foco en potenciar las promociones internas como base del desarrollo profesional de sus empleados, dándole difusión a todas aquellas promociones que se vayan produciendo. Así, en el primer semestre, más del 75% de las vacantes se ha cubierto con promociones internas.

Respecto a la creación de un **impacto social positivo en las comunidades** donde opera, Ence sigue apostando por la inversión social en sus áreas de influencia a través de las convocatorias que lanza periódicamente. En este sentido, en junio de 2026 se lanzó la séptima edición del Plan Social Ence Pontevedra, dotado con 3 millones de euros para el impulso de proyectos sociales en el entorno de la biofábrica, con especial foco en los municipios de Pontevedra, Marín y Poio. El plan contempla cinco áreas de actuación: la promoción de la inclusión social; la recuperación y cuidado del entorno; la promoción de la educación y cultura; la promoción del emprendimiento y la innovación; y la promoción del deporte de base y de élite. En la anterior edición, se beneficiaron 240 proyectos, siendo la categoría de promoción del deporte la que más número de proyectos concentró, con 72 proyectos, seguidos de proyectos dedicados a la recuperación y cuidado del entorno natural, con 56 proyectos, y las iniciativas orientadas a la educación y cultura, con 49 propuestas beneficiarias. Además, la inclusión social fue otro ámbito relevante, con 40 proyectos seleccionados, mientras que el emprendimiento e innovación sumaron 23 iniciativas. El Plan Social de Ence en Pontevedra ha beneficiado a lo largo de estos años a cerca de 1.700 proyectos.

Otra de las líneas de actuación dentro de este eje estratégico consiste en impulsar el **desarrollo profesional** en las comunidades locales en las que opera Ence, mejorando la empleabilidad de los jóvenes en el ámbito rural y se asegure el relevo generacional en el sector forestal, evitando así la despoblación de estas áreas. En este sentido, Ence promueve diversas iniciativas, como la formación de maquinistas forestales o la incorporación de becarios en sus operaciones a través del programa Talento. En 2026 ya se han lanzado las cuatro convocatorias del programa Talento para Navia, Pontevedra, Magnon y las actividades de corporativo.

En esta línea, Ence también apoya la profesionalización de los propietarios forestales, ofreciendo a través de Ence Terra un servicio de asesoramiento para la mejora de la gestión forestal, en el que se comparten mejores prácticas en técnicas silvícolas y se recomienda el material vegetal a plantar que mejor se adapta al suelo de la parcela y a las condiciones climáticas previstas.

5. Gobernanza y cumplimiento:

Este eje transversal tiene como objetivo reforzar la gobernanza de los aspectos ASG, así como la función de ética y cumplimiento. En el primer semestre del año, la Dirección de Ética y Cumplimiento, ha llevado a cabo diversas actividades para garantizar el cumplimiento de las normativas internas y promover una cultura de integridad en toda la compañía.

En el marco de la revisión anual de riesgos y controles, y con el fin de asegurar la eficacia del Modelo de Prevención de Delitos, en el primer semestre del año se han analizado las evidencias aportadas por los responsables de los más de 390 controles aplicables en la organización. Se ha llevado a cabo la auditoría externa del Sistema de Gestión de Compliance Penal (UNE 19601) y del Sistema de Gestión Antisoborno (ISO 37001),

cuyos resultados indican que el nivel de implantación y funcionamiento de los mecanismos de control es adecuado sin hallar no conformidades ni observaciones, confirmando la sólida implementación de ambos sistemas, su funcionamiento eficaz y el compromiso real de la compañía con la ética, la integridad y la transparencia.

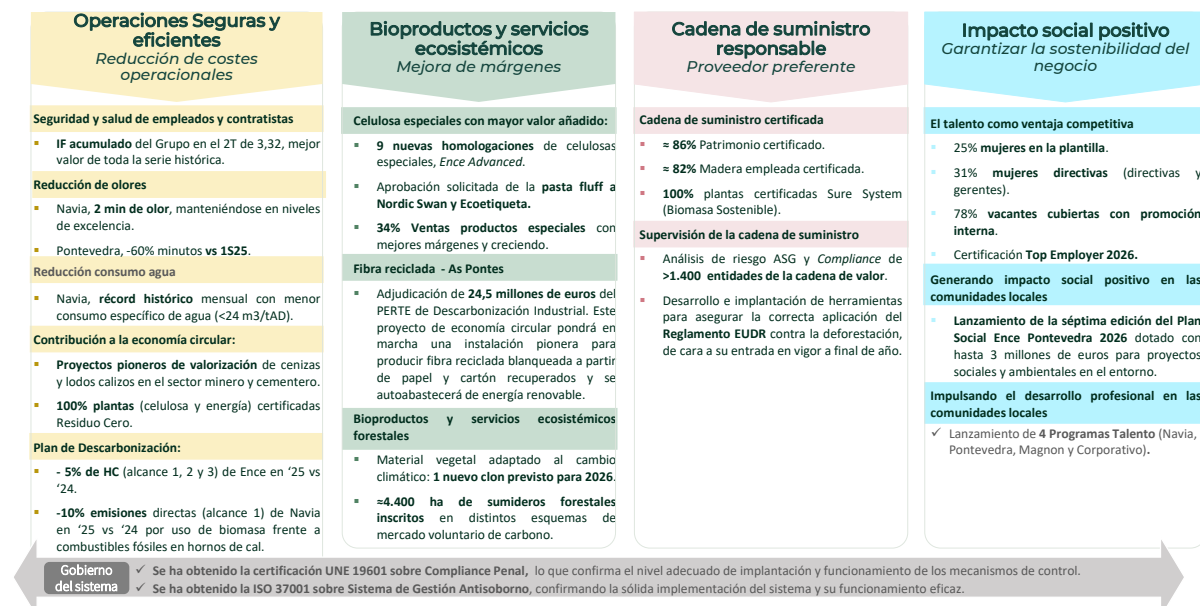
En cuanto a las acciones de comunicación, en lo que va de año se han publicado 25 notas internas sobre ética y cumplimiento, abordando temas como el día mundial del informante, normas de la competencia, discriminación, conflictos de interés, uso de inteligencia artificial, recordatorio del uso del canal interno de información o información sobre cómo prevenir riesgos penales, entre otros. Además, se difundió la *Newsletter* de Ética y Cumplimiento, enviada cada dos meses a toda la plantilla y colocadas en los tableros de las biofábricas y plantas. Destaca el uso de formatos accesibles y de alta penetración —como mensajes en pantallas en planta y tiras de cómic— que permiten adaptar el mensaje a distintos perfiles y entornos operativos. También, cada dos meses intercalando las dos publicaciones, se incluyen en la publicación “Ence al día”, comunicaciones de cumplimiento publicadas en la intranet. Ésta se publica en la intranet y se imprime en papel para que esté disponible físicamente en las instalaciones industriales. Además, se ha implementado una nueva dinámica para llegar a los trabajadores que no interactúan habitualmente con la intranet, haciéndoles llegar a sus puestos de trabajo las notas semanales impresas publicadas por la Dirección de Ética y Cumplimiento. Las acciones de comunicación del primer semestre reflejan un refuerzo sostenido de la cultura de cumplimiento, con un enfoque multicanal orientado a maximizar el alcance y la recurrencia del mensaje.

Durante el primer semestre de 2026, el 60% de la plantilla recibió formación en cumplimiento, a través de sesiones tanto presenciales como en línea. En cuanto a las actividades de supervisión del primer semestre reflejan un modelo de cumplimiento activo, con una elevada interacción con el negocio y foco en la prevención y detección temprana de riesgos. Se realizaron diversas acciones, como revisiones y consultas sobre el Código de Conducta de clientes y elaboración de informes de debida diligencia sobre terceros.

Asimismo, en 2026 se ha lanzado una nueva iniciativa para visibilizar el compromiso de los empleados con la cultura de integridad donde los empleados pueden obtener dos insignias: el escudo ético, al completar todas las formaciones de ética y cumplimiento; y el pasaporte de cumplimiento, una vez firmadas todas las declaraciones anuales de cumplimiento. Con esta nueva iniciativa se reconoce el esfuerzo y la implicación de todas las personas que contribuyen activamente a fortalecer una cultura de integridad sólida y responsable.

También sigue en marcha el proyecto lanzado en 2025 que refuerza el compromiso de Ence con una cultura de integridad, responsabilidad y respeto en todos los niveles de la organización. En este sentido, Ence cuenta con Embajadoras de Ética y Cumplimiento en las biofábricas de Pontevedra y Navia y en el complejo energético de Huelva, cuya labor es promover la cultura ética, difundiendo el Código de Conducta y la normativa interna.

Sostenibilidad – Principales indicadores



ANEXO II: Parámetros retributivos de las plantas de generación eléctrica

Centro productivo	Tipo de instalación	MW	Retribución a la inversión en P&G 2026 (Ri; €/MW)	Tipo de combustible	Retribución a la operación YTD2026 (Ro; €/MWh)	Límite de horas con precio regulado	Vida Regulatoria (año de vencimiento)
Pontevedra	Cogeneración con biomasa	34,6	23.270	Lignina	0,3	-	2032
Navia	Cogeneración con biomasa	40,3	104.015	Biomasa Agroforestal	-	-	2034
	Generación con biomasa	36,2		Lignina	2,0	-	
Huelva 41MW	Generación con biomasa	41,0	-	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2025
Jaen 16MW	Generación con biomasa	16,0	125.311	Orujillo	60,3	7.500	2027
Ciudad Real 16MW	Generación con biomasa	16,0	125.311	Orujillo	60,1	7.500	2027
Cordoba 27MW	Generación con biomasa	14,3	182.817	Orujillo	71,4	7.500	2031
	Cogeneración con gas	12,8	2.271	Gas Natural	134,2	7.500	2030
Huelva 50MW	Generación con biomasa	50,0	242.652	Biomasa Agroforestal	77,9	7.500	2037
Mérida 20MW	Generación con biomasa	20,0	268.279	Biomasa Agroforestal	75,2	7.500	2039
Huelva 46 MW	Generación con biomasa	46,0	-	Biomasa Agroforestal	72,8	7.500	2044
Ciudad Real 50 MW	Generación con biomasa	50,0	-	Biomasa Agroforestal	72,7	7.500	2044

Nota La diferencia entre el Ri del P&L y el incluido en el FCF corresponde al efecto acumulado del valor de ajuste debido a desviaciones en el precio de mercado (collar regulatorio) hasta finales de 2022.

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

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

Según la nueva metodología aprobada en 2024, dicha retribución a la operación (Ro) se actualiza trimestralmente, en función de la diferencia entre el coste estándar de operación de las plantas (alrededor de 125 €/MWh para las plantas de biomasa de Magnon Green Energy) y el precio de los mercados eléctricos estimado en el trimestre inmediatamente anterior. En consecuencia, se elimina el sistema de ajuste por desviaciones del precio regulado de electricidad (collar regulatorio) vigente hasta finales de 2023.

3. Además, todas las plantas de Magnon Green Energy están preparadas para proporcionar **servicios de respaldo** al operador del sistema eléctrico, lo que supone una fuente adicional de ingresos.

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 III: Medidas Alternativas de Rendimiento

Ence presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente el presente informe proporciona otras medidas complementarias no reguladas en las NIIF que son utilizadas por la Dirección para evaluar el rendimiento de la Compañía. A continuación, se detalla la definición, reconciliación y explicación de las medidas alternativas del rendimiento utilizadas en el presente informe:

EBITDA

El EBITDA es una magnitud incluida dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 1, 2.5, 2.6, 2.8, 3.4, 3.5, 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 resultados no ordinarios de las operaciones que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

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

A continuación, se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2026 y su comparativa con el mismo semestre del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

			6M26				6M25			
			Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
	Unidad	Estado Financiero Origen								
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	Mn €	PyG	(5,2)	(9,5)	0,3	(14,3)	16,6	(7,3)	0,8	10,1
Dotación a la amortización del inmovilizado	Mn €	PyG	26,3	15,5	(0,3)	41,4	25,6	16,8	(0,8)	41,6
Agotamiento de la reserva forestal	Mn €	PyG	2,4	0,2	-	2,5	5,2	0,0	-	5,3
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	Mn €	PyG	(0,0)	(0,0)	-	(0,0)	0,0	0,0	-	0,1
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	Mn €	APM	(2,2)	1,0	-	(1,2)	1,1	-	-	1,1
EBITDA	Mn €		21,3	7,1	(0,0)	28,4	48,5	9,5	0,0	58,0

COSTE POR TONELADA / CASH COST

El coste por tonelada de celulosa o *cash cost* es la medida utilizada por la Dirección como principal referencia de la eficiencia en la producción de celulosa y que se encuentra en los apartados 1, 2.1, 2.3, 2.5 y 2.8 del presente informe.

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

Estos costes pueden medirse como la diferencia entre los ingresos por ventas de celulosa y el EBITDA del negocio de celulosa ajustados por la liquidación de coberturas, el ajuste del agotamiento forestal y de la variación de existencias. Para el cálculo del cash cost, los costes relacionados con la producción se dividen por el número de toneladas producidas y los costes de estructura, comercialización y logística se dividen por el número de toneladas vendidas.

A continuación, se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre del 2026 y su comparativa con el ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

			6M26	6M25
	Unidad	Estado Financiero Origen	Negocio Celulosa	Negocio Celulosa
Ingresos por ventas de celulosa	Mn €	PyG	240,3	252,0
EBITDA	Mn €	APM	21,3	48,5
TOTAL COSTES NETOS (Ingresos - EBITDA)	Mn €		219,0	203,5
Total liquidación de coberturas	Mn €	PyG	0,2	1,0
Agotamiento de la reserva forestal	Mn €	PyG	2,4	5,2
Variación de existencias de producto terminado y en curso	Mn €	PyG	(7,6)	2,9
Otros ingresos y gastos	Mn €		0,3	20,9
COSTES NETOS AJUSTADOS	Mn €		214,2	233,5
Costes netos relacionados con la producción de celulosa	Mn €		176,7	197,4
Nº toneladas producidas	Ud.		440.656	470.702
COSTES NETOS RELACIONADOS CON LA PRODUCCIÓN POR TONELADA	€/t		401,1	419,4
Costes netos de estructura, comercialización y logística	Mn €		37,5	36,1
Nº toneladas vendidas	Ud.		453.995	458.725
COSTES NETOS DE ESTRUCTURA, COMERCIALIZACIÓN Y LOGISTICA POR TONELADA	€/t		82,5	78,6
COSTE POR TONELADA / CASH COST	€/t		483,6	498,1

El apartado de “Otros ingresos y gastos” del primer semestre del 2026 se incluye 6 M€ por la venta de Certificados de Ahorro Energéticos (CAEs) (40M€ en el 1S 2025), el resultado de la venta de madera a terceros (-1M€ en el 1S 2026 y -1M€ en 1S 2025), coste de los viveros (-1 M€ en 1S 2026 y -1S M€ en 1S 2025), retribución a largo plazo e indemnizaciones de personal (+0 M€ en 1S 2026 y -2 M€ en 1S 2025), provisiones de repuestos y otros (-4 M€ en 1S 2026 y -2 M€ en 1S 2025) y servicios bancarios (-1 M€ en 1S 2026 y -1 M€ en 1S 2025). El resto de los conceptos supusieron un gasto de -1 M€ en 1S 2026 y -9 M€ en 1S 2025 (incluyendo la avería de la turbina de Navia de -10M€).

MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA

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

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

A continuación, se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2026 y su comparativa con el ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

			6M26	6M25
	Unidad	Estado Financiero Origen	Negocio Celulosa	Negocio Celulosa
Ingresos por ventas de celulosa	Mn €	PyG	240,3	252,0
Nº toneladas vendidas	Ud.		453.995	458.725
Precio medio de venta por tonelada (Ingresos / tn)	€/t	APM	529,3	549,4
Coste de producción por tonelada / Cash Cost (€/t)	€/t	APM	483,6	498,1
TOTAL MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CEULOSA	€/t	APM	45,7	51,3

GASTO FINANCIERO NETO Y OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

Las partidas de gasto financiero neto y de otros resultados financieros están incluidas dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 2.5, 3.4 y 4.1 agrupando partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias para facilitar su comparativa.

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

A continuación, se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre 2026 y su comparativa con el ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	6M26				6M25			
			Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Ingresos financieros	Mn €	PyG	3,0	4,1	(1,2)	5,8	4,2	1,7	(1,4)	4,4
Gastos financieros	Mn €	PyG	(12,8)	(9,0)	1,2	(20,6)	(15,3)	(10,3)	1,4	(24,1)
GASTO FINANCIERO NETO	Mn €		(9,8)	(4,9)	0,0	(14,7)	(11,1)	(8,6)	-	(19,7)
Deterioro y resultado en EEEG y asociadas	Mn €		-	0,0	-	0,0	-	-	-	-
Resultados por Participaciones en Capital	Mn €		-	0,3	-	0,3	0,0	-	-	0,0
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	Mn €	PyG	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	Mn €	PyG	1,0	0,0	(0,0)	1,0	(3,8)	0,0	(0,0)	(3,7)
OTROS RESULTADOS FINANCIEROS	Mn €		1,0	0,3	(0,0)	1,4	(3,8)	0,0	(0,0)	(3,7)
TOTAL RESULTADO FINANCIERO POSITIVO / (NEGATIVO)	Mn €	PyG	(8,8)	(4,6)	0,0	(13,4)	(14,8)	(8,6)	(0,0)	(23,4)

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

Ence facilita el desglose del flujo de caja de inversión incluido en el estado de flujos de efectivo para cada una de sus unidades de negocio, en los apartados 1, 2.6, 2.5, 3.5 y 3.6 clasificando los pagos por inversiones en las siguientes categorías: inversiones de mantenimiento, inversiones de eficiencia y de expansión, inversiones en sostenibilidad e inversiones financieras.

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

A continuación, se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre 2026 y su comparativa con el ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	6M26				6M25			
			Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Inversiones de mantenimiento	Mn €		(11,9)	(2,0)	-	(14,0)	(15,4)	(4,9)	-	(20,3)
Inversiones en sostenibilidad	Mn €		(5,1)	(0,7)	-	(5,8)	(9,7)	(1,1)	-	(10,8)
Inversiones de eficiencia y expansión	Mn €		(50,3)	(12,0)	-	(62,2)	(13,4)	(5,7)	-	(19,2)
Inversiones financieras	Mn €	EFE	(12,3)	0,4	11,9	(0,0)	15,6	(2,2)	(14,0)	(0,6)
TOTAL PAGOS DE INVERSIONES	Mn €	EFE	(79,7)	(14,3)	11,9	(82,1)	(22,9)	(13,9)	(14,0)	(50,8)

FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN

El flujo de caja de explotación recogido en los apartados 1, 2.6 y 3.5 del presente informe coincide con el flujo de efectivo de las actividades de explotación incluido en el estado de flujos de efectivo del apartado 4.3. Sin embargo, en el primer caso se llega al flujo de caja de explotación partiendo del EBITDA, mientras que en el segundo caso se llega al flujo de efectivo de actividades de explotación partiendo del resultado antes de impuestos. Por este motivo los ajustes al resultado en uno y otro caso no coinciden. Esta medida se presenta a efectos de conciliar el EBITDA con el flujo de caja de explotación.

A continuación, se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre 2026 y su comparativa con el ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	6M26				6M25			
			Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBITDA	Mn €	APM	21,3	7,1	(0,0)	28,4	48,5	9,5	0,0	58,0
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	Mn €	APM	2,2	(1,0)	-	1,2	(1,1)	-	-	(1,1)
Ajustes al resultado del ejercicio-					-	-			-	-
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	Mn €	EFE	(5,8)	0,8	(0,1)	(5,2)	(0,1)	2,0	0,1	2,0
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	Mn €	EFE	(0,9)	(1,4)	-	(2,3)	(1,1)	(3,0)	0,0	(4,1)
Subvenciones transferidas a resultados	Mn €	EFE	(0,3)	(0,0)	0,0	(0,4)	(0,3)	(0,1)	-	(0,3)
Diferencias de cambio con impacto en caja	Mn €		(0,1)	0,0	-	(0,0)	(1,5)	(0,0)	-	(1,4)
Cambios en el capital circulante	Mn €	EFE	(22,2)	(6,5)	0,1	(28,6)	(18,0)	0,3	(0,1)	(17,9)
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	Mn €	EFE	(10,0)	(7,3)	-	(17,3)	(10,3)	(8,0)	-	(18,3)
Cobros de dividendos	Mn €	EFE	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por impuesto sobre beneficios	Mn €	EFE	(0,0)	0,1	-	0,0	(2,5)	0,3	(0,0)	(2,2)
Pago de retribución a largo plazo	Mn €	EFE	(0,3)	-	-	(0,3)	0,0	-	-	0,0
FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN			(16,2)	(8,3)	-	(24,4)	13,7	1,0	-	14,7

FLUJO DE CAJA LIBRE

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre como la suma de los flujos netos de efectivo de actividades de explotación y los flujos netos de efectivo de actividades de inversión, tal y como aparece en los apartados 1, 2.6, 3.5 y 4.3 de este informe.

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

A continuación, se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre 2026 y su comparativa con el ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	6M26				6M25			
			Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	Mn €	EFE	(16,2)	(8,3)	(0,0)	(24,4)	13,7	1,0	0,0	14,7
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	Mn €	EFE	(78,3)	(14,2)	11,8	(80,7)	(22,6)	(13,7)	(14,0)	(50,4)
FLUJO DE CAJA LIBRE	Mn €		(94,5)	(22,5)	11,8	(105,2)	(9,0)	(12,7)	(14,0)	(35,7)

DEUDA NETA / POSICIÓN DE CAJA NETA

La deuda financiera del balance, tal y como figura en el apartado 4.2 del presente informe, incluye obligaciones y otros valores negociables, deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros, incluyendo los pasivos por arrendamiento (IFRS 16). No incluye sin embargo la valoración de instrumentos financieros derivados ni deudas con entidades del Grupo y asociadas.

La deuda neta o posición de caja neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo disponible en balance, que incluye el saldo de efectivo y equivalentes, junto con el efectivo para la cobertura de deuda financiera incluido dentro de los activos financieros a largo plazo y el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente, tal y como figura en los apartados 2.7 y 3.6 del presente informe.

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

A continuación, se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre 2026 y su comparativa con el ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado	Jun 2026				Dic 2025			
			Negocio	Negocio de	Ajustes y	TOTAL	Negocio	Negocio de	Ajustes y	TOTAL
Deuda financiera a largo plazo-										
Obligaciones y otros valores negociables	Mn €	Balance	120,0	-	-	120,0	13,5	-	-	13,5
Deudas con entidades de crédito	Mn €	Balance	189,4	148,4	-	337,8	235,1	159,4	-	394,5
Otros pasivos financieros	Mn €	Balance	72,2	3,4	-	75,7	73,3	4,2	-	77,5
Deuda financiera a corto plazo-										
Obligaciones y otros valores negociables	Mn €	Balance	61,2	-	-	61,2	59,7	-	-	59,7
Deudas con entidades de crédito	Mn €	Balance	47,6	11,1	-	58,7	74,1	11,2	-	85,3
Otros pasivos financieros	Mn €	Balance	16,1	1,8	-	18,0	13,2	1,8	-	15,0
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Mn €	Balance	136,0	29,2	-	165,2	210,1	58,7	-	268,8
Activos financieros a corto plazo - Otras inversiones financieras	Mn €		1,8	0,1	-	1,9	2,7	0,1	-	2,8
Efectivo para cobertura de deuda financiera	Mn €		-	11,5	-	11,5	-	11,5	-	11,5
TOTAL DEUDA NETA / (POSICIÓN DE CAJA NETA)	Mn €		368,7	123,9	-	492,7	256,0	106,5	-	362,5

ROCE

El ROCE es la ratio utilizada por la Dirección como principal indicador de la rentabilidad obtenida sobre el capital empleado y que se encuentra en los apartados 2.8 y 3.7 del presente informe. Se trata de un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para medir y comparar la rentabilidad de distintas empresas o proyectos.

Se calcula como el cociente entre el resultado de explotación (EBIT) de los últimos 12 meses y el capital empleado medio del periodo, tomando como capital empleado la suma de los fondos propios y la deuda financiera neta. Los fondos propios del negocio de Celulosa se calculan como la diferencia entre los fondos propios consolidados y los del negocio de Energía Renovable.

	Unidad	Estado Financiero Origen	6M26				6M25			
			Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBIT últimos 12 meses	Mn €	P&G	(51,8)	(10,9)	1,4	(61,3)	36,5	(9,7)	1,6	28,4
Promedio capital empleado últimos 12 meses	Mn €	Balance	397,2	166,2	-	563,4	445,4	189,9	4,4	639,7
Promedio de los fondos propios	Mn €	Balance	307,7	117,2	-	424,9	233,5	86,8	-	314,4
Promedio de la deuda financiera neta	Mn €	Balance	89,5	49,0	-	138,5	211,9	103,1	-	314,4
ROCE	%		(7,4%)	(3,8%)	-	(6,2%)	5,4%	(3,5%)	-	3,0%

AVISO LEGAL

La información que se contiene en este informe ha sido preparada por Ence e incluye manifestaciones relativas a previsiones futuras.

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

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

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

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

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



Informe de Resultados

2º Trimestre de 2026

