



Informe de Resultados 2º Trimestre de 2023

27 de julio de 2023



ÍNDICE

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

1. RESUMEN EJECUTIVO

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

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

2. NEGOCIO DE CELULOSA

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

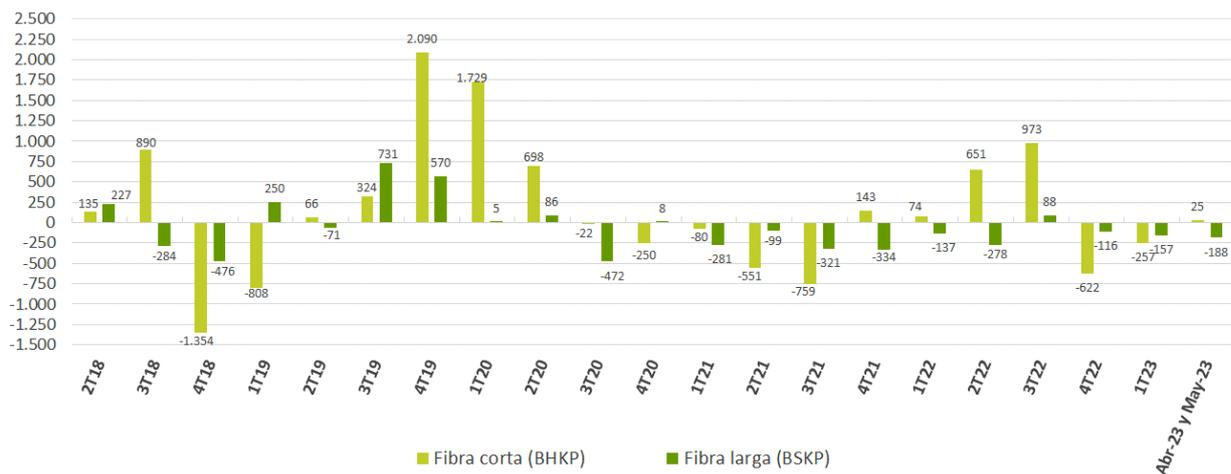
El 7 de febrero de 2023, el Tribunal Supremo confirmó la legalidad de la prórroga de la concesión de la biofábrica de Pontevedra hasta el año 2073.

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

2.1. Evolución del mercado de la celulosa

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

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

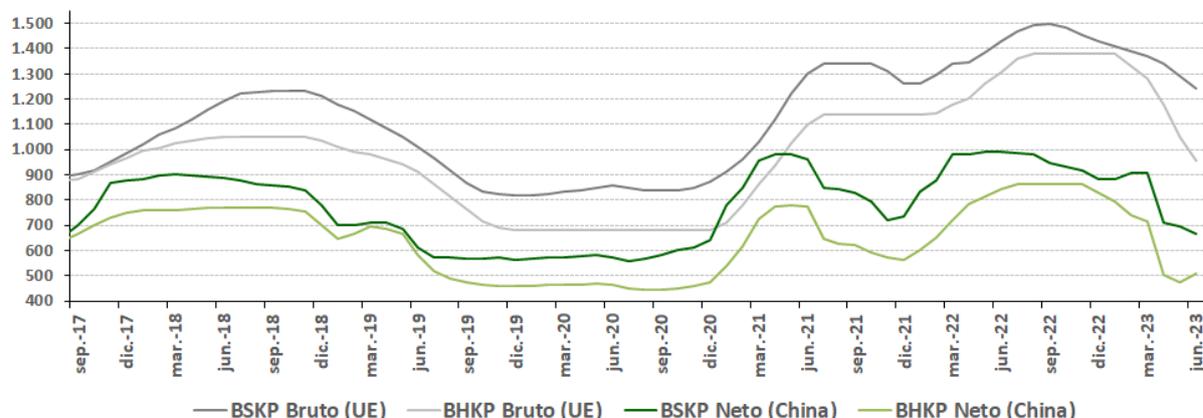


Fuente: PPPC – G100

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

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

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



Fuente: FOEX

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

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

Fuente: Bloomberg

2.2. Ventas de celulosa

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

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

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

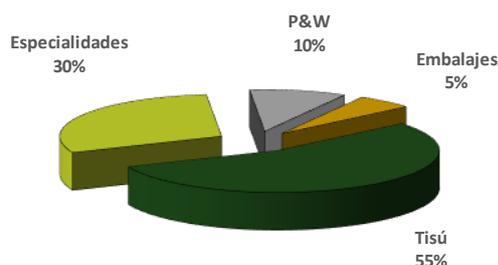
	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	1S23	1S22	Δ%
Ventas de celulosa (t)	244.875	287.600	(14,9%)	216.618	13,0%	461.493	487.059	(5,2%)
Precio medio de venta (€ / t)	577,7	723,9	(20,2%)	762,4	(24,2%)	664,4	693,9	(4,2%)
Ingresos por venta de celulosa (Mn€)	141,5	208,2	(32,1%)	165,2	(14,3%)	306,6	338,0	(9,3%)

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

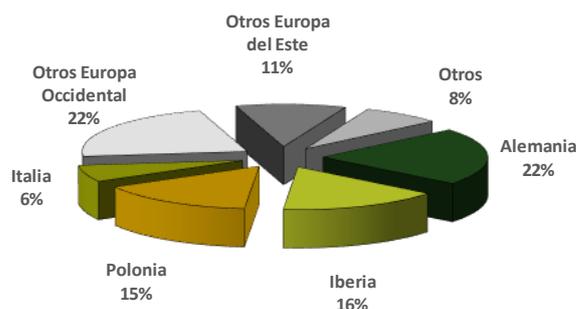
Los productos diferenciados de Ence, como Naturcell o Powercell, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga representaron un 16% de los ingresos por venta de celulosa en el semestre, frente a un 19% en el mismo periodo del ejercicio anterior. Su menor peso este año se debe a un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

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

Distribución de ingresos por producto final



Distribución de ingresos por mercados geográficos



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

2.3. Producción de celulosa y cash cost

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

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

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

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

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

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

2.4. Otros ingresos

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

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

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

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

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

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

2.5. Cuenta de resultados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6. Flujo de caja

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

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

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

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

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

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

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

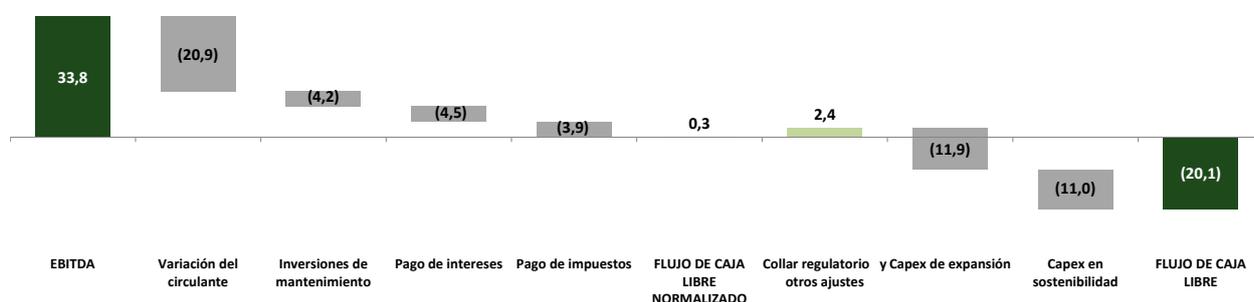
Datos en Mn€	2T23	2T22	Δ%	1T23	Δ%	1S23	1S22	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(2,7)	(5,4)	(49,5%)	(1,5)	83,4%	(4,2)	(9,9)	(57,7%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(3,4)	(2,1)	65,9%	(7,6)	(54,8%)	(11,0)	(4,1)	170,7%
Inversiones de eficiencia y expansión	(9,6)	(3,7)	155,7%	(2,3)	n.s.	(11,9)	(11,4)	3,5%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

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

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

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

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



2.7. Variación de deuda financiera neta

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

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

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

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

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

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

Vencimientos deuda negocio Celulosa (Mn€)



2.8. Oportunidades de crecimiento y diversificación

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

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

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

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

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

3. NEGOCIO DE RENOVABLES

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

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

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

3.1. Evolución del mercado eléctrico

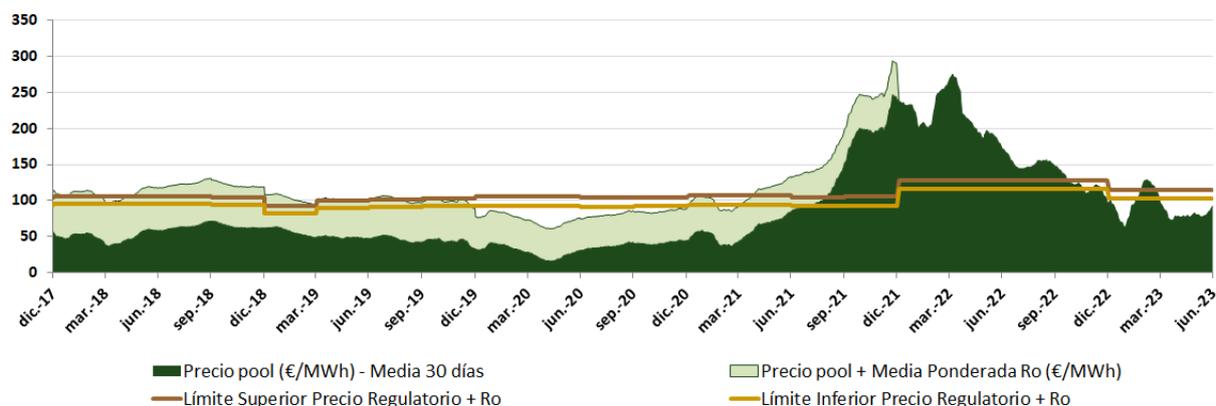
El precio medio del mercado diario de la electricidad (pool) descendió hasta los 80,3 €/MWh en el segundo trimestre y hasta los 88,9 €/MWh en el semestre; lo que supone un 56,1% y un 56,7% menos que en los mismos periodos de 2022.

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

Fuente: OMIE

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

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



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

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

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

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

3.2. Ventas de energía

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3. Cuenta de resultados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.4. Flujo de caja

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

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

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

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

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

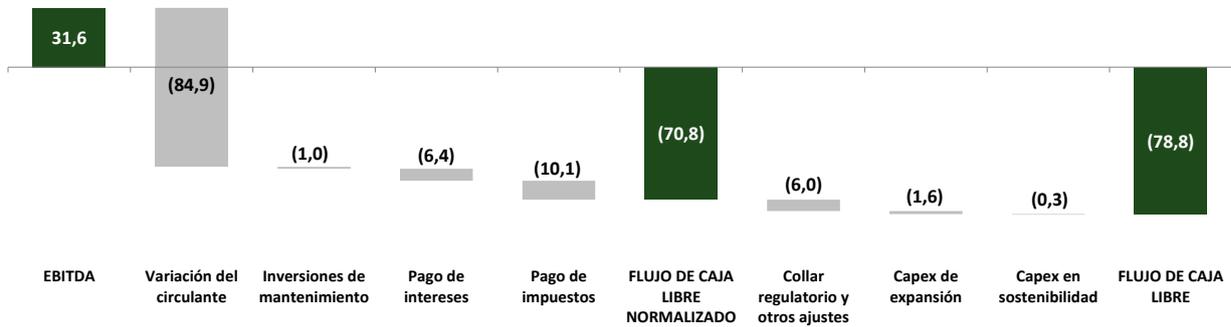
El negocio de Renovables no tiene líneas de *factoring* dispuestas. Por otro lado, Ence tiene formalizados diversos contratos de *confirming* sin recurso, con un saldo dispuesto de 21,9 Mn€ a cierre del semestre, frente a 23 Mn€ a cierre de 2022. Las líneas de *confirming* contratadas no contemplan el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

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

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

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

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

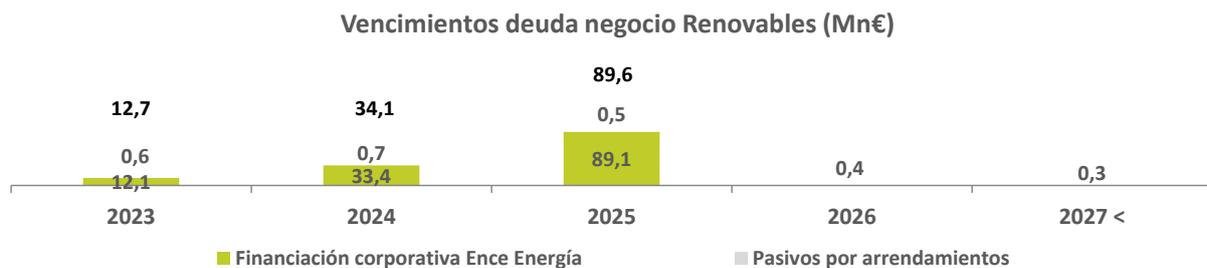


3.5. Variación de deuda financiera neta

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

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

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



3.6. Oportunidades de crecimiento y diversificación

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

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

Además, el Grupo dispone de una cartera de 140 MW con los que podrá participar en próximas subastas específicas de biomasa y está trabajando con potenciales clientes industriales en España para sustituir la generación de calor con combustibles fósiles por la generación de calor renovable.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

4.2. Cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre resumida

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

4.3. Balance de situación resumido

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

4.4. Estado de flujos de efectivo del primer semestre

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

5. ASPECTOS DESTACADOS

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

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

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

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

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

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

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

Reparto de dividendos

El 16 de marzo y el 18 de mayo de 2023 se distribuyeron sendos dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2022 por importe de 0,29 euros brutos por acción cada uno, equivalentes a un importe conjunto de 140,6 Mn€.

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

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

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

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

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

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

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

Venta de la primera planta fotovoltaica en construcción

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

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

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

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

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

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

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

El 6 de marzo, Ence amortizó el remanente de 63,3 Mn€ que quedaba de la emisión de bonos convertibles emitidos en 2018 por importe de 160 Mn€ y durante el primer semestre de 2023 suscribió varios préstamos bilaterales con distintas entidades por un importe conjunto de 268 Mn€ y con últimos vencimientos en 2030.

Junta General de Accionistas 2023

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

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

ANEXO 1: PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD

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

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

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

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

1. Personas y valores

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Acción Climática

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

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

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

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

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

3. Operaciones seguras y eco-eficientes

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Desarrollo rural y agroforestal

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Productos sostenibles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Compromiso con las comunidades

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

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

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

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

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

7. Buen gobierno

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

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

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

Reducción del coste de producción



Operaciones Seguras y eficientes

Protegiendo la salud y seguridad de la Familia Ence

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

Reducción de la huella hídrica:

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

Contribución a la economía circular:

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

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

Reducción de olores (vs 2022)

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

*Huelva, Mérida, Jaén y Puertollano

Liderazgo y diferenciación



Acción Climática

Comprometidos con el cambio climático:

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



Producto Sostenible

Productos diferenciados con mayor valor añadido:

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

*DAP: Declaración Ambiental de Producto

Licencia para operar



Personas y Valores

El talento como ventaja competitiva

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



Compromiso con las Comunidades

Añadiendo valor a nuestra sociedad:

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

Minimización del riesgo



Gestión Agroforestal Sostenible

Cadena de suministro certificada

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



Gobierno Corporativo

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

ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA

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

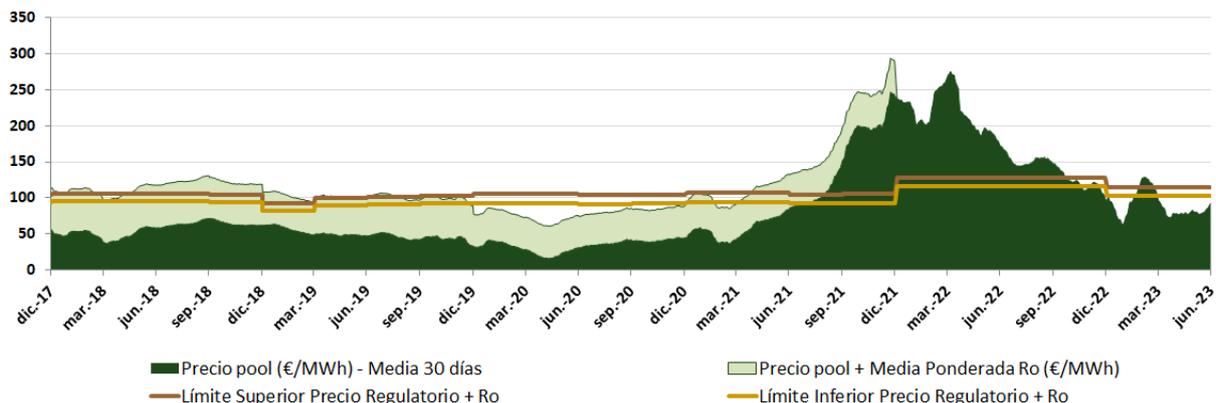
La retribución de las plantas de generación de electricidad con fuentes renovables, cogeneración y residuos está regulada por el Real Decreto 413/2014. Estas plantas cuentan con dos componentes retributivos, uno fijo y otro variable, para asegurar un nivel de rentabilidad razonable:

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

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

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

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



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

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

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

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

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

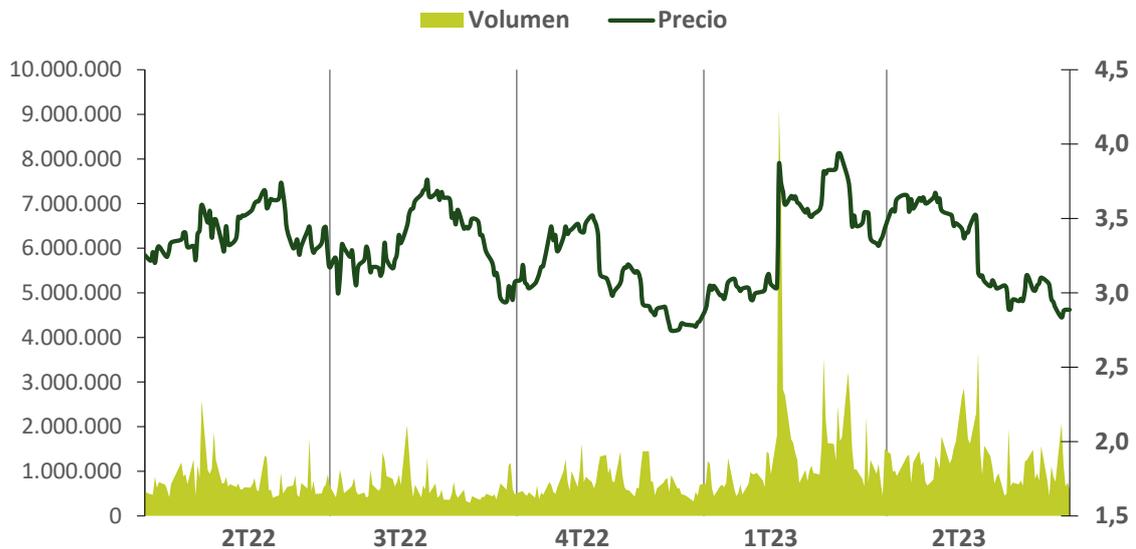
ANEXO 3: ENCE EN BOLSA

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

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

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

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



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

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

Fuente: Bloomberg

ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

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

EBITDA

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

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

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

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

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

COSTE POR TONELADA / CASH COST

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

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

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

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

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

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

MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA

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

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

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

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

GASTO FINANCIERO NETO Y OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

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

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

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

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

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

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

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

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

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

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

FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN

El flujo de caja de explotación recogido en los apartados 1, 2.6 y 3.4 del presente informe coincide con el flujo de efectivo de las actividades de explotación incluido en el estado de flujos de efectivo del apartado 4.4. Sin embargo, en el primer caso se llega al flujo de caja de explotación partiendo del EBITDA, mientras que en el segundo caso se llega al flujo de efectivo de actividades de explotación partiendo del resultado antes de impuestos. Por este motivo los ajustes al resultado en uno y otro caso no coinciden. Esta medida se presenta a efectos de conciliar el EBITDA con el flujo de caja de explotación.

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

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S23				1S22			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBITDA	Mn €	APM	33,8	31,6	-	65,4	69,8	78,6	-	148,4
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	Mn €	APM	(6,6)	-	-	(6,6)	(0,1)	-	-	(0,1)
Ajustes al resultado del ejercicio-										
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	Mn €	EFE	12,9	1,7	-	14,7	(2,4)	0,6	-	(1,8)
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	Mn €	EFE	(2,5)	(8,1)	-	(10,6)	14,4	12,1	-	26,5
Subvenciones transferidas a resultados	Mn €	EFE	(0,4)	(0,1)	-	(0,5)	(0,3)	(0,1)	-	(0,3)
Diferencias de cambio con impacto en caja	Mn €	EFE	(0,5)	(0,0)	(0,0)	(0,5)	0,4	(0,0)	-	0,3
Cambios en el capital circulante	Mn €	EFE	(20,9)	(84,9)	0,0	(105,8)	(31,2)	34,6	-	3,4
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	Mn €	EFE	(4,5)	(6,4)	-	(10,9)	(3,3)	(9,8)	-	(13,1)
Cobros de dividendos	Mn €	EFE	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por impuesto sobre beneficios	Mn €	EFE	(3,9)	(10,1)	-	(14,1)	(1,9)	(2,5)	-	(4,3)
Pago de retribución a largo plazo	Mn €	EFE	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN			7,5	(76,3)	-	(68,7)	45,4	113,5	-	158,9

FLUJO DE CAJA LIBRE

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre como la suma de los flujos netos de efectivo de actividades de explotación y los flujos netos de efectivo de actividades de inversión, tal y como aparece en los apartados 1, 2.6, 3.4 y 4.3 de este informe.

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

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

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S23				1S22			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	Mn €	EFE	7,5	(76,3)	-	(68,7)	45,4	113,5	-	158,9
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	Mn €	EFE	(27,6)	(2,5)	-	(29,4)	(25,5)	(4,4)	-	(29,9)
FLUJO DE CAJA LIBRE	Mn €		(20,1)	(78,8)	-	(98,2)	19,9	109,1	-	129,0

FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre normalizado dentro del flujo de caja de sus dos unidades de negocio, en los apartados 1, 2.6 y 3.4 del presente informe, como el resultado de añadir al EBITDA la variación del capital circulante, los pagos por inversiones de mantenimiento, el pago neto de intereses y los pagos por el impuesto sobre beneficios.

El flujo de caja libre normalizado proporciona una primera aproximación al flujo de caja generado por las actividades de explotación de la Compañía, antes del cobro por la desinversión de activos, los ajustes relacionados con la regulación eléctrica y otros ajustes al resultado, que está disponible para realizar inversiones adicionales a las de mantenimiento, para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

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

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S23				1S22			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBITDA	Mn €	APM	33,8	31,6	-	65,4	69,8	78,6	-	148,4
Cambios en el capital circulante-										
Existencias	Mn €	EFE	(9,6)	(6,0)	-	(15,7)	8,6	(1,2)	-	7,4
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Mn €	EFE	(1,2)	13,8	(26,8)	(14,3)	(23,2)	(1,3)	-	(24,5)
Inversiones financieras temporales	Mn €	EFE	0,8	0,0	-	0,8	0,6	(0,0)	-	0,6
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	Mn €	EFE	(10,9)	(92,6)	26,8	(76,7)	(17,3)	37,2	-	19,9
Inversiones de mantenimiento	Mn €	APM	(4,2)	(1,0)	-	(5,2)	(9,9)	(1,1)	-	(11,0)
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	Mn €	EFE	(4,5)	(6,4)	-	(10,9)	(3,3)	(9,8)	-	(13,1)
Pagos por impuesto sobre beneficios	Mn €	EFE	(3,9)	(10,1)	-	(14,1)	(1,9)	(2,5)	-	(4,3)
FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO	Mn €		0,3	(70,9)	-	(70,6)	23,4	99,9	-	123,3

DEUDA FINANCIERA NETA / POSICIÓN DE CAJA NETA

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

La deuda financiera neta o posición de caja neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo disponible en balance, que incluye el saldo de efectivo y equivalentes, junto con el efectivo para la cobertura de deuda financiera incluido dentro de los activos financieros a largo plazo y el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente, tal y como figura en los apartados 2.7 y 3.5 del presente informe.

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

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

	Unidad	Estado Financiero Origen	Jun. 2023				Dic. 2022			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Deuda financiera a largo plazo-										
Obligaciones y otros valores negociables	Mn €	Balance	-	78,6		78,6	-	78,4		78,4
Deudas con entidades de crédito	Mn €	Balance	288,1	31,0		319,1	96,9	43,7		140,6
Otros pasivos financieros	Mn €	Balance	79,5	1,9		81,4	66,3	0,8		67,0
Deuda financiera a corto plazo-										
Obligaciones y otros valores negociables	Mn €	Balance	-	-		-	64,1	0,0		64,1
Deudas con entidades de crédito	Mn €	Balance	76,2	25,0		101,2	13,0	27,2		40,1
Otros pasivos financieros	Mn €	Balance	6,7	0,6		7,3	6,3	0,6		6,9
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Mn €	Balance	323,3	40,4		363,7	278,4	134,5		412,9
Activos financieros a corto plazo - Otras inversiones financieras	Mn €		3,4	0,0		3,4	4,2	0,0		4,3
Efectivo para cobertura de deuda financiera	Mn €		-	10,0		10,0	-	10,0		10,0
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA / (POSICIÓN DE CAJA NETA)	Mn €		123,7	86,6		210,4	(36,1)	6,1		(30,0)

ROCE

El ROCE es el ratio utilizado por la Dirección como principal indicador de la rentabilidad obtenida sobre el capital empleado y que se encuentra en el apartado 1 del presente informe.

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

Se trata de un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para medir y comparar la rentabilidad de distintas empresas.

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

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S23				1S22			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBIT Últimos 12 meses	Mn €	P&G	35,6	21,0	1,2	57,8	62,7	2,6	2,4	67,7
Promedio capital empleado últimos 12 meses										
Promedio de los fondos propios	Mn €	Balance	564,6	236,4	-	801,0	591,7	237,6	-	829,3
Promedio de la deuda financiera neta	Mn €	Balance	12,6	32,6	-	45,0	1,0	94,3	-	95,3
ROCE	%		6,2%	7,8%	n.s.	6,8%	10,6%	0,8%	n.s.	7,3%

Para el cálculo del ROCE se ha ajustado el efecto de los deterioros y provisiones efectuados en 2021, a raíz de la sentencia de la Audiencia Nacional que anuló la prórroga de la concesión de Pontevedra y su posterior reversión en 2022, a raíz de la sentencia del Tribunal Supremo que avala la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta 2073.

En 4T22 se registró la reversión de deterioros y provisiones con un efecto neto de 164 Mn€ en EBIT y de 169 Mn€ en fondos propios.

AVISO LEGAL

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

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

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

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

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

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



Informe de Resultados 2T23

