



Informe de Resultados 2º Trimestre de 2021

28 de septiembre de 2021



ÍNDICE

1. RESUMEN EJECUTIVO	3
2. NEGOCIO DE CELULOSA	5
2.1. SENTENCIAS DE LA AUDIENCIA NACIONAL SOBRE LA CONCESIÓN DE PONTEVEDRA	5
2.2. EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE LA CELULOSA.....	5
2.3. VENTAS DE CELULOSA	7
2.4. PRODUCCIÓN DE CELULOSA Y <i>CASH COST</i>	8
2.5. VENTAS DE ENERGÍA LIGADAS AL PROCESO CELULÓSICO	9
2.6. INGRESOS FORESTALES Y OTROS	10
2.7. CUENTA DE RESULTADOS.....	10
2.8. FLUJO DE CAJA.....	12
2.9. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA	13
3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE	15
3.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO	15
3.2. VENTAS DE ENERGÍA	16
3.3. CUENTA DE RESULTADOS.....	17
3.4. FLUJO DE CAJA.....	18
3.5. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA	19
4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	20
4.1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	20
4.2. BALANCE DE SITUACIÓN	20
4.3. FLUJO DE CAJA	21
5. ASPECTOS DESTACADOS	22
ANEXO 1: PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD	25
ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA.....	32
ANEXO 3: ENCE EN BOLSA	33
ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO.....	34

1. RESUMEN EJECUTIVO

Datos de mercado	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	998,7	680,4	46,8%	759,9	31,4%	880,2	680,2	29,4%
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,20	1,10	9,7%	1,21	(0,3%)	1,21	1,10	9,5%
Precio medio BHKP (€/t)	829,0	619,7	33,8%	628,9	31,8%	729,7	617,6	18,2%
Precio medio del pool (€ / MWh)	76,3	23,3	227,8%	48,1	58,6%	62,2	29,0	114,2%

Fuente: Bloomberg

Datos operativos	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Producción de celulosa (t)	269.496	258.860	4,1%	224.411	20,1%	493.907	520.617	(5,1%)
Ventas de celulosa (t)	251.610	246.584	2,0%	246.157	2,2%	497.767	519.820	(4,2%)
Precio medio de venta de celulosa (€ / t)	525,5	416,8	26,1%	403,7	30,2%	465,3	417,5	11,4%
Cash cost (€/t)	367,7	375,1	(2,0%)	385,8	(4,7%)	375,9	377,6	(0,5%)
Ventas de energía negocio de Renovables (MWh)	331.697	354.508	(6,4%)	325.795	1,8%	657.455	612.945	7,3%
Precio medio de venta - (Incluye coberturas) (€/MWh)	95,6	97,6	(2,0%)	102,7	(7,0%)	99,1	97,1	2,1%
Retribución de la inversión (Mn€)	10,2	15,9	(35,5%)	10,2	-	20,5	31,7	(35,5%)

P&G Mn€	2T21 pre sentencias	Impacto sentencias	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Ingresos del negocio de Celulosa	164,1	-	164,1	128,8	27,4%	123,8	32,5%	287,9	267,9	7,5%
Ingresos del negocio de Energía	42,2	-	42,2	50,8	(17,0%)	43,9	(3,9%)	86,0	96,0	(10,4%)
Ajustes de consolidación	(0,9)	-	(0,9)	(1,1)		(0,6)		(1,5)	(1,9)	
Importe neto de la cifra de negocios	205,4	-	205,4	178,4	15,1%	167,0	22,9%	372,4	362,0	2,9%
EBITDA antes de coberturas del negocio de Celulosa	40,6	1,5	42,1	8,4	n.s.	5,9	n.s.	48,1	18,4	161,6%
Margen %	25%	1%	26%	7%	19,1 p.p.	5%	20,9 p.p.	17%	7%	9,8 p.p.
EBITDA antes de coberturas del negocio de Energía	13,8	-	13,8	15,5	(10,9%)	8,7	58,9%	22,6	26,9	(16,0%)
Margen %	31%	2%	33%	31%	2,3 p.p.	20%	13,0 p.p.	26%	28%	(1,8) p.p.
EBITDA antes de coberturas	54,5	1,5	56,0	24,0	133,6%	14,7	n.s.	70,6	45,2	56,2%
Margen %	26%	1%	27%	13%	13,8 p.p.	9%	18,5 p.p.	19%	12%	6,5 p.p.
EBITDA del negocio de Celulosa	31,2	1,5	32,7	3,4	n.s.	8,2	n.s.	41,0	8,9	n.s.
Margen %	19%	1%	20%	3%	17,3 p.p.	7%	13,3 p.p.	14%	3%	10,9 p.p.
EBITDA del negocio de Energía	9,4	-	9,4	15,5	(39,2%)	8,5	10,9%	18,0	26,9	(33,1%)
Margen %	21%	1%	22%	31%	(8,2) p.p.	19%	3,0 p.p.	21%	28%	(7,1) p.p.
EBITDA	40,7	1,5	42,2	19,0	122,5%	16,8	151,7%	58,9	35,7	65,0%
Margen %	20%	1%	21%	11%	9,9 p.p.	10%	10,5 p.p.	16%	10%	6,0 p.p.
Amortización y agotamiento forestal	(25,5)	-	(25,5)	(27,9)	(8,6%)	(25,3)	1,0%	(50,8)	(54,5)	(6,7%)
Deterioro y rtdo. por enajenaciones de innov.	(0,6)	(188,5)	(189,2)	(0,0)	n.s.	(0,5)	n.s.	(189,7)	0,4	n.s.
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	-	6,3	6,3	(1,3)	n.s.	(1,3)	n.s.	5,0	(2,5)	n.s.
EBIT	14,5	(180,7)	(166,2)	(10,3)	n.s.	(10,3)	n.s.	(176,5)	(20,8)	n.s.
Gasto financiero neto	(4,9)	-	(4,9)	(7,2)	(31,9%)	(5,3)	(6,8%)	(10,5)	(13,0)	(19,3%)
Otros resultados financieros	(0,1)	-	(0,1)	(0,1)	(26,8%)	1,5	n.s.	1,7	0,5	241,8%
Resultado antes de impuestos	9,5	(180,7)	(171,3)	(17,6)	n.s.	(14,0)	n.s.	(185,3)	(33,3)	n.s.
Impuestos sobre beneficios	2,8	(15,7)	(12,9)	4,6	n.s.	3,4	n.s.	(9,6)	8,7	n.s.
Beneficio Neto	12,3	(196,5)	(184,2)	(13,0)	n.s.	(10,7)	n.s.	(194,9)	(24,6)	n.s.
Resultado Socios Externos	(0,8)	-	(0,8)	(0,5)	44,9%	1,0	n.s.	0,3	(0,7)	n.s.
Beneficio Neto Atribuible	11,5	(196,5)	(185,0)	(13,6)	n.s.	(9,6)	n.s.	(194,6)	(25,4)	n.s.
Beneficio Neto por Acción (BPA Básico)	0,05	(0,81)	(0,76)	(0,06)	n.s.	(0,04)	n.s.	(0,80)	(0,10)	n.s.

Flujo de caja Mn€	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
EBITDA	42,2	19,0	122,5%	16,8	151,7%	58,9	35,7	65,0%
Variación del capital circulante	7,3	5,5	31,5%	(31,1)	n.s.	(23,8)	10,9	n.s.
Inversiones de mantenimiento	(3,8)	(3,9)	(3,1%)	(3,8)	0,1%	(7,5)	(9,1)	(16,9%)
Pago neto de intereses	(7,2)	(7,3)	(0,7%)	(3,0)	144,0%	(10,2)	(9,7)	4,7%
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(0,1)	(0,2)	(49,0%)	0,3	n.s.	0,3	1,0	(75,2%)
Flujo de caja libre normalizado	38,3	13,1	192,3%	(20,7)	n.s.	17,6	28,8	(38,9%)
Otros cobros (pagos) y gastos (ingresos) no de caja	2,0	(8,9)	n.s.	(1,0)	n.s.	1,1	(8,5)	n.s.
Pagos pendientes por inversiones de expansión	(8,1)	(7,5)	8,4%	(20,9)	(61,1%)	(29,0)	(29,8)	(2,5%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(4,3)	(2,4)	76,2%	(6,7)	(36,2%)	(11,0)	(11,8)	(6,9%)
Desinversiones	0,2	-	n.s.	0,2	47,9%	0,4	0,4	(0,7%)
Flujo de caja libre	28,2	(5,7)	n.s.	(49,1)	n.s.	(20,9)	(20,8)	0,5%

Deuda neta en Mn€	Jun-21 pre sentencias	Impacto sentencias	Jun-21	Dic-20	Δ%
Deuda financiera neta del negocio de Celulosa	72,0	(28,8)	43,2	43,4	(0,4%)
Deuda financiera neta del negocio de Energía	132,9	-	132,9	134,5	(1,2%)
Deuda financiera neta	204,9	(28,8)	176,1	177,8	(1,0%)

- ✓ El 15 de julio de 2021, la Audiencia Nacional dictó dos sentencias que anulan la prórroga de la concesión de los terrenos de dominio público sobre los que se asienta la biofábrica de celulosa de ENCE en Pontevedra otorgada en 2016. La Sociedad recurrirá dichas sentencias ante el Tribunal Supremo y agotará todas las vías jurídicas en defensa de la legalidad de la prórroga de la concesión.
- ✓ Como consecuencia de dichas sentencias y de conformidad con la normativa contable aplicable, se han registrado en los estados financieros del segundo trimestre deterioros de activos y provisiones de gastos por que no supondrán una salida de caja por un importe neto de 148 Mn€, junto con una provisión de 42 Mn€ para hacer frente a los costes estimados por el potencial desmantelamiento de la biofábrica y una provisión de 6 Mn€ para hacer frente a los costes estimados por la potencial cancelación de contratos. El coste de un procedimiento de reestructuración del excedente de mano de obra, incluida la estructura corporativa asociada, que se generaría con el potencial cese de actividad aún no ha sido provisionado, al no cumplirse los requisitos contemplados en la normativa contable para su reconocimiento.
- ✓ Excluyendo el impacto de las sentencias, el Grupo hubiese vuelto a los beneficios con un resultado neto de 12 Mn€ en el segundo trimestre y de 2 Mn€ en la primera mitad del año.
- ✓ El precio de la celulosa ha registrado una rápida recuperación en 2021, después de permanecer durante todo el año 2020 en mínimos históricos. El precio de la fibra corta (BHKP) en Europa ha alcanzado los 1.140 dólares brutos por tonelada en el tercer trimestre, lo que supone una recuperación del 68% desde mínimos.
- ✓ La producción de celulosa en el segundo trimestre aumentó un 4% interanual y un 20% respecto al trimestre anterior, en el que se efectuaron las paradas anuales de mantenimiento en ambas biofábricas, alcanzando un nuevo máximo trimestral de 269.500 toneladas tras el incremento de capacidad efectuado a finales de 2019.
- ✓ Los menores costes de transformación derivados del incremento de la producción, junto con los ahorros conseguidos en los gastos de estructura, permitieron compensar la inflación de las materias primas. Así, los costes unitarios de producción (*cash cost*) se redujeron un 2% interanual en el segundo trimestre, hasta 368 euros por tonelada.
- ✓ El EBITDA consolidado del Grupo antes de coberturas alcanzó los 56 Mn€ en el segundo trimestre y ascendió a 71 Mn€ en el conjunto del semestre impulsado por la recuperación del negocio de Celulosa, lo que supone más que duplicar el EBITDA obtenido en el segundo trimestre de 2020 y mejorar un 56% el de la primera mitad de 2020.
- ✓ El EBITDA antes de coberturas del negocio de Celulosa alcanzó los 42 Mn€ en el segundo trimestre y 48 Mn€ en el conjunto del semestre, lo que supone multiplicar por 5 el obtenido en el segundo trimestre de 2020 y multiplicar por 2,6 el de la primera mitad del año anterior. Las coberturas del precio de la celulosa cerradas de manera excepcional en 2020 supusieron una liquidación negativa de 10 Mn€ en el segundo trimestre de 2021, mientras que las del tipo de cambio supusieron una liquidación positiva de 1 Mn€ en el segundo trimestre y de 3 Mn€ en el conjunto del semestre.
- ✓ Por otro lado, el EBITDA antes de coberturas del negocio de Energía Renovable alcanzó los 14 Mn€ en el segundo trimestre y 23 Mn€ en el conjunto del semestre, lo que supone un 31% más que su comparable en el segundo trimestre de 2020 (excluyendo la planta termosolar vendida en diciembre) y un 24% más que su comparable en la primera mitad del año anterior impulsado por la mejora del precio de la electricidad. Los contratos a precio fijo cerrados en 2020 supusieron una liquidación negativa de 4 Mn€ en el segundo trimestre y de 5 Mn€ en el conjunto del semestre.
- ✓ La deuda neta del Grupo a cierre del semestre ascendía a 176 Mn€, de los que 43 Mn€ correspondían al negocio de Celulosa y 133 Mn€ al de Energía Renovable e incluye 17 Mn€ de pasivos financieros por arrendamiento (IFRS 16). Este saldo se encuentra prácticamente en línea con el contabilizado a cierre de 2020 e incluye más de 380 Mn€ de caja disponible en balance.
- ✓ Ante la menor incertidumbre relacionada con la evolución del COVID-19 y tras la venta de una participación del 49% en el capital de Ence Energía en diciembre de 2020, la compañía ha amortizado anticipadamente 95 Mn€ de préstamos bilaterales en el negocio de Celulosa durante el primer semestre con el objetivo de reducir su coste financiero asociado. Además en julio se ha refinanciado la línea de crédito (RCF) del negocio, incrementando su saldo disponible hasta los 130 Mn€ y extendiendo su vencimiento hasta 2026.
- ✓ Ence es la compañía líder en sostenibilidad del sector de la celulosa a nivel mundial, según la última calificación de Sustainalytics, que en el segundo trimestre mejoró su puntuación global del comportamiento ambiental, social y de gobierno corporativo de Ence a 91/100.
- ✓ Para continuar creciendo en renovables, Ence cuenta con una cartera de 513 MW, con acceso a red y localizaciones aseguradas, de los que 140 MW corresponden a tres plantas de biomasa y 373 MW a cinco proyectos fotovoltaicos. Su tramitación administrativa está en curso y se espera que los proyectos estén listos para empezar a construirlos progresivamente a partir de 2022, en función del resultado conseguido en próximas subastas o en el mercado de PPA's.

2. NEGOCIO DE CELULOSA

Ence dispone de dos biofábricas de producción de celulosa de fibra corta (BHKP) a base de madera de eucalipto, en España. Una de 685.000 toneladas de capacidad 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 biofábricas utilizan madera de eucalipto adquirida en el entorno de las biofábricas y procedente de fuentes responsables certificadas que garantizan una gestión forestal sostenible.

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. Sentencias de la Audiencia Nacional sobre la concesión de Pontevedra

El 15 de julio de 2021, la Audiencia Nacional dictó dos sentencias que anulan la prórroga de la concesión de los terrenos de dominio público sobre los que se asienta la biofábrica de celulosa de ENCE en Pontevedra.

La Sociedad recurrirá dichas sentencias ante el Tribunal Supremo y agotará todas las vías jurídicas en defensa de la legalidad de la prórroga de la concesión.

En caso de no admisión del recurso o de desestimación del mismo por parte del Tribunal Supremo, le correspondería al Ministerio de Transición Ecológica y Reto Demográfico determinar (en decisión visada por la Audiencia Nacional) el plazo para un potencial cese de actividad de la biofábrica.

2.2. Evolución del mercado de la celulosa

El rápido crecimiento de la población urbana y el aumento del nivel de vida en países emergentes son los principales factores que impulsan el crecimiento continuado de la demanda global de celulosa para papel tisú y productos higiénicos. A esta tendencia se añade la capacidad de la celulosa, que es una materia prima natural, sostenible, reciclable y biodegradable, para sustituir a otros materiales perjudiciales para el medio ambiente como los plásticos o las fibras sintéticas.

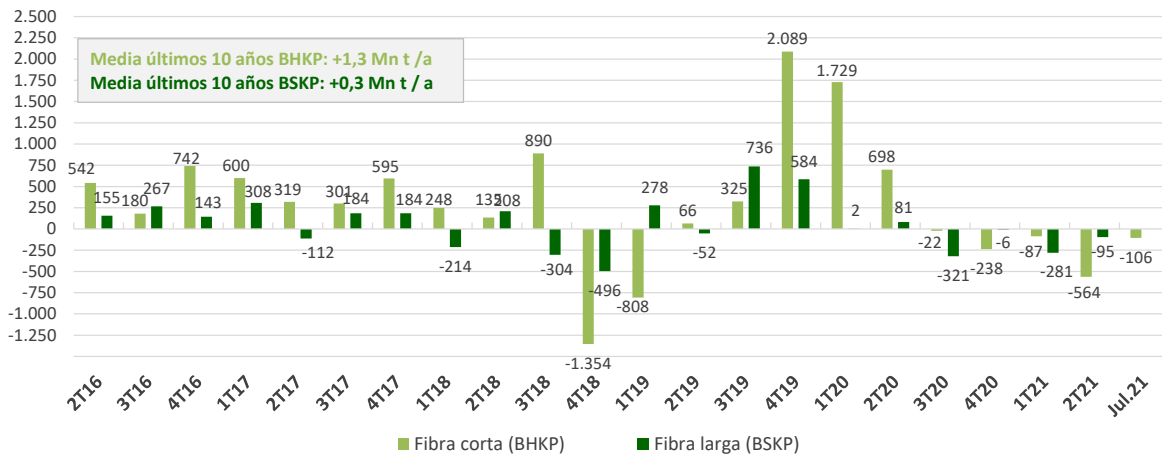
Se trata de dinámicas muy constantes a largo plazo que contrastan con el repentino proceso de reducción de inventarios en la industria papelera a finales de 2018 y su posterior recuperación a finales de 2019. Esta reducción de inventarios en la industria papelera presionó el precio de la celulosa hasta alcanzar su nivel más bajo de los últimos 10 años a finales de 2019, donde se mantuvo durante un año, hasta iniciar su recuperación a finales de 2020.

El crecimiento de la demanda de celulosa en 2020 fue del 3% (equivalente a 1,9 millones de toneladas, frente a un crecimiento medio de 1,6 millones de toneladas anuales durante los últimos diez años) impulsada por la fortaleza de la demanda para papel tisú y la recuperación de inventarios en la industria papelera, lo que compensó la caída de la demanda para papeles de impresión y escritura como consecuencia del COVID-19.

La demanda de celulosa en los siete primeros meses de 2021 se moderó un 2,1% interanual (equivalente a 0,8 millones de toneladas) debido en gran medida a la reducción de inventarios en la industria papelera y al efecto comparativo con el fuerte repunte de la demanda para papel tisú en el mismo periodo del año anterior.

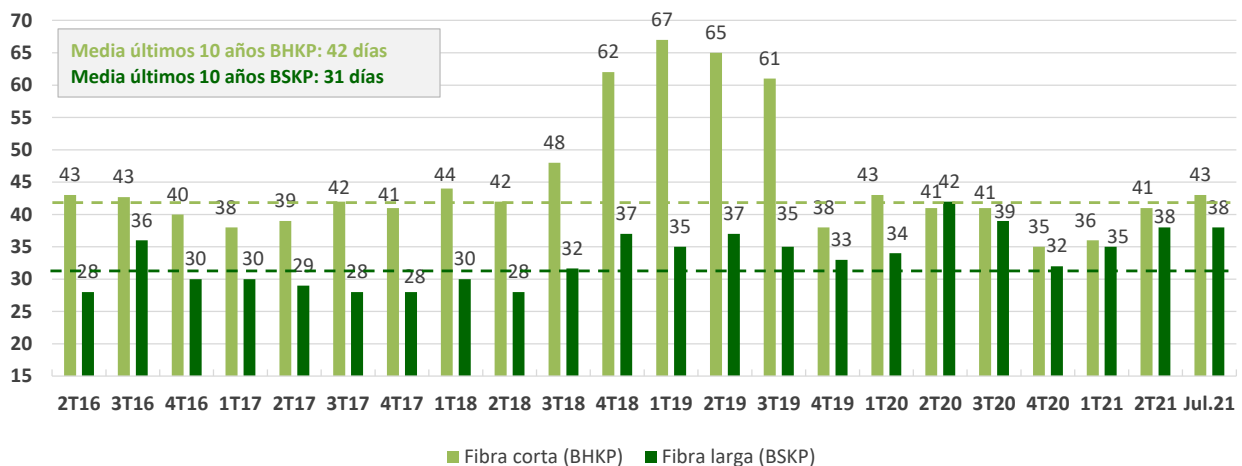
Variación interanual de la demanda global de celulosa en los últimos 5 años (.000 Tn)

Fuente: Ence, PPPC – G100



Los inventarios de los productores de celulosa en el mes de julio han aumentado respecto a los registrados en diciembre de 2020 principalmente como consecuencia de la reducción de los inventarios de celulosa por parte de la industria papelera. En el caso de la fibra corta (BHKP) los inventarios aumentaron 8 días, hasta 43, frente a una media de 42 días en los últimos diez años, mientras que los inventarios de fibra larga aumentaron 6 días, hasta 38, por encima de su media de los últimos diez años de 31 días.

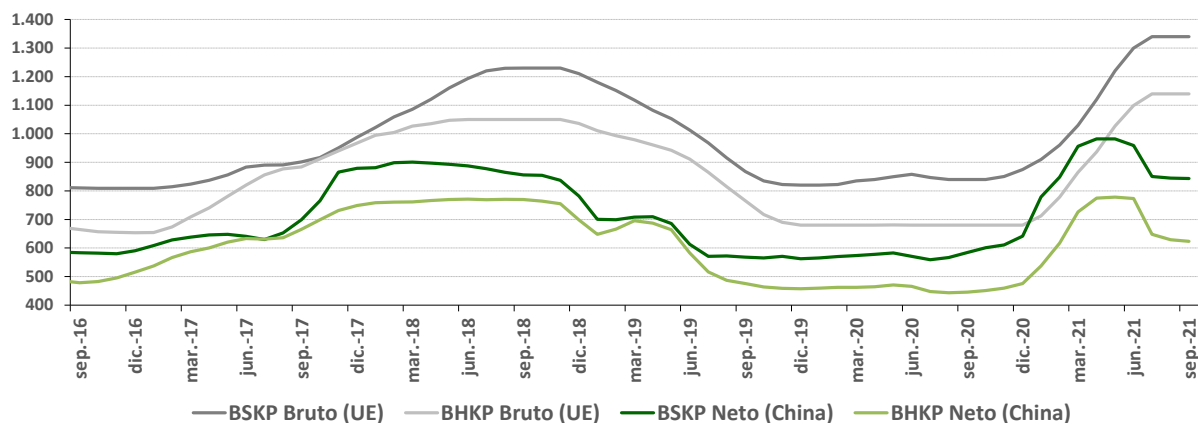
Inventarios de los productores de celulosa en los últimos 5 años (final del trimestre en nº de días)



Fuente: Ence, PPPC – G100

Los precios de la celulosa registraron una rápida recuperación desde finales de 2020, después de permanecer un año en sus mínimos históricos. El precio de la fibra corta (BHKP) en China alcanzó máximos de 780 dólares netos por tonelada en mayo, lo que supone una recuperación del 70% desde mínimos y actualmente cotiza cerca de 620 dólares netos por tonelada. Estas subidas se trasladaron más progresivamente al mercado europeo donde el precio de la fibra corta todavía se mantiene en 1.140 dólares brutos por tonelada desde el mes de julio, lo que supone una recuperación del 68% desde mínimos.

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



Fuente: FOEX

Los precios de la celulosa registraron una rápida recuperación desde finales de 2020, después de permanecer un año en sus mínimos históricos. El precio de la fibra corta (BHKP) en China alcanzó máximos de 780 dólares netos por tonelada en mayo, lo que supone una recuperación del 70% desde mínimos y actualmente cotiza cerca de 620 dólares netos por tonelada. Estas subidas se trasladaron más progresivamente al mercado europeo donde el precio de la fibra corta todavía se mantiene en 1.140 dólares brutos por tonelada desde el mes de julio, lo que supone una recuperación del 68% desde mínimos.

2.3. Ventas de celulosa

El volumen de toneladas de celulosa vendidas en el segundo trimestre creció un 2% interanual, hasta las 251.610 toneladas, gracias al incremento del 4,1% de la producción, que se vio parcialmente compensado por la recuperación de inventarios de celulosa. En el conjunto del semestre las ventas de celulosa alcanzaron las 497.767 toneladas, lo que supone una reducción interanual del 4,2% como consecuencia de la realización de la parada técnica anual de mantenimiento en ambas biofábricas durante el primer trimestre, mientras que en 2020 estas se efectuaron en el tercero.

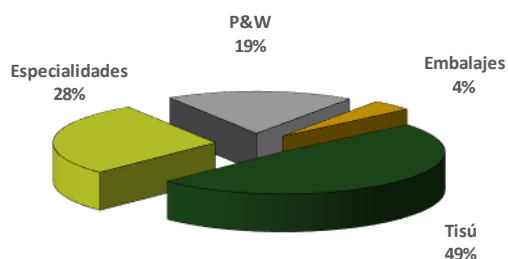
	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Ventas de celulosa (t)	251.610	246.584	2,0%	246.157	2,2%	497.767	519.820	(4,2%)
Precio medio de venta (€ / t)	525,5	416,8	26,1%	403,7	30,2%	465,3	417,5	11,4%
Ingresos por venta de celulosa (Mn€)	132,2	102,8	28,6%	99,4	33,0%	231,6	217,0	6,7%

El volumen de celulosa en existencias recuperó cerca de 17.900 toneladas durante el segundo trimestre, hasta alcanzar 42.600 toneladas aproximadamente. En el mismo periodo de 2020 el volumen de celulosa en existencias aumentó en cerca de 12.300 toneladas, hasta alcanzar 55.500 toneladas aproximadamente.

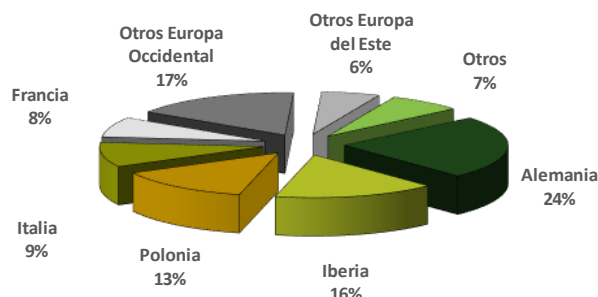
Por otro lado, el precio medio de venta en el segundo trimestre mejoró un 26,1%, hasta los 525,5 euros por tonelada gracias a la recuperación del 46,8% del precio medio de referencia, que se vio parcialmente compensado por la depreciación del 9,7% del dólar respecto al euro. Además, las ventas mensuales de Ence están en gran medida referenciadas al precio medio de referencia del mes anterior. En el conjunto del semestre, el precio medio de venta mejoró un 11,4% interanual.

La combinación de ambos factores resultó en un incremento del 28,6% de los ingresos por ventas de celulosa respecto al segundo trimestre de 2020, hasta los 132,2 Mn€ y en un aumento interanual del 6,7% en el conjunto del semestre, hasta los 231,6 Mn€.

Distribución de ingresos por producto final



Distribución de ingresos por mercados geográficos



El segmento de papel tisú sigue siendo el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence, representando un 49% de los ingresos por ventas de celulosa en el primer semestre, seguido por el segmento de especialidades, con un 28%. El segmento de impresión y escritura supuso un 19% y el de embalajes el 4% restante.

Europa es el principal destino de la celulosa producida por Ence, representando un 93% de los ingresos por ventas de celulosa en el periodo. Alemania e Iberia han supuesto un 24% y un 16% de los ingresos, respectivamente, seguido por Polonia (13%), Italia (9%) y Francia (8%). El resto de países de Europa Occidental han supuesto un volumen conjunto de ingresos del 17%, mientras que los demás países de Europa del Este un 6%.

Los productos diferenciados de Ence, como Naturcell o Powercell, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga, representaron un 14% de las ventas en el semestre.

2.4. Producción de celulosa y *cash cost*

La rigurosa aplicación y continua actualización de los protocolos internos de Ence para prevenir y minimizar los riesgos del COVID-19 para las personas y operaciones del Grupo, le han permitido continuar operando durante la propagación y posteriores rebrotes del virus, manteniendo íntegramente la actividad y el empleo.

	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Producción de celulosa en Navia	152.937	143.353	6,7%	129.655	18,0%	282.592	286.321	(1,3%)
Producción de celulosa en Pontevedra	116.559	115.507	0,9%	94.756	23,0%	211.315	234.296	(9,8%)
Producción de celulosa (t)	269.496	258.860	4,1%	224.411	20,1%	493.907	520.617	(5,1%)

La producción de celulosa en el segundo trimestre creció un 4,1% interanual, hasta alcanzar 269.496 toneladas, gracias a una mayor estabilidad de la biofábrica de Navia tras el incremento de capacidad efectuado a finales de 2019. En el conjunto del semestre la producción de celulosa alcanzó las 493.907 toneladas, lo que supone un descenso del 5,1% interanual como consecuencia de las paradas técnicas anuales efectuadas durante 12 días en el mes de marzo en ambas biofábricas. Las paradas técnicas anuales en 2020 se efectuaron durante el mes de julio también en ambas biofábricas.

Además de las inversiones de mantenimiento, en estas paradas se realizaron inversiones orientadas a mejorar la seguridad y a reducir las emisiones, olores y consumo de agua de las biofábricas.

Datos en €/t	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Coste madera	211,0	206,1	2,4%	206,2	2,3%	208,8	205,2	1,8%
Costes de transformación	96,0	105,9	(9,3%)	120,9	(20,6%)	107,4	112,0	(4,2%)
Gastos de comercialización y logística	32,9	28,9	13,6%	32,6	0,8%	32,7	30,3	7,9%
Gastos de estructura	27,8	34,2	(18,7%)	26,1	6,5%	27,0	30,1	(10,2%)
Cash cost total grupo	367,7	375,1	(2,0%)	385,8	(4,7%)	375,9	377,6	(0,5%)

El coste de producción por tonelada (cash cost) en el segundo trimestre fue de 367,7 €/t; lo que supone una mejora del 2% (equivalente a 7,4 €/t) respecto al mismo periodo de 2020 y del 4,7% (equivalente a 18,1 €/t) respecto al trimestre anterior, que se vio afectado por las paradas técnicas anuales en ambas biofábricas. La reducción conseguida en los costes de transformación y en los gastos de estructura se vio parcialmente compensada por el incremento del coste de la madera y de los costes logísticos. En el conjunto del semestre, el coste de producción por tonelada se redujo un 0,5% interanual (equivalente a 1,7 €/t).

El coste de la madera aumento un 2,4% interanual en el segundo trimestre (equivalente a 4,9 €/t) como consecuencia del incremento de la prima vinculada al precio de la celulosa y el mayor coste de transporte de madera procedente de plantaciones propias, localizadas en el sur de España, para paliar la menor capacidad temporal de corta en Galicia por la entrada en vigor en junio de la moratoria de cuatro años en las plantaciones de eucaliptos. En el conjunto del semestre el coste de la madera aumentó un 1,8% interanual (equivalente a 3,6 €/t).

Los costes de transformación se redujeron un 9,3% interanual en el segundo trimestre (equivalente a 9,9 €/t) gracias a una mayor contribución del componente de energía y una mayor dilución de costes fijos sobre un mayor volumen de producción y ventas. En el conjunto del semestre se redujeron un 4,2% interanual (equivalente a 4,6 €/t).

Los gastos de logística aumentaron un 13,6% interanual en el segundo trimestre (equivalente a 4 €/t) como consecuencia del encarecimiento de los fletes. En el conjunto del semestre aumentaron un 7,9% interanual (equivalente a 2,4 €/t).

Los gastos de estructura se redujeron un 18,7% interanual en el segundo trimestre (equivalente a 6,4 €/t) como resultado del plan de ahorro de costes iniciado el año anterior. En el conjunto del semestre se redujeron un 10,2% interanual (equivalente a 3,1 €/t).

2.5. Ventas de energía ligadas al proceso celulósico

Ence aprovecha la lignina y la biomasa forestal derivados del proceso de producción de celulosa para generar la energía renovable consumida en dicho proceso. 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 el proceso productivo celulósico en la biofábrica de Navia. La energía renovable generada en estas plantas es vendida a la red y posteriormente recomprada.

	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Ventas de energía en Navia	155.523	143.745	8,2%	117.361	32,5%	272.884	283.150	(3,6%)
Ventas de energía en Pontevedra	71.241	67.298	5,9%	54.180	31,5%	125.452	129.018	(2,8%)
Ventas de energía ligadas a celulosa (MWh)	226.764	211.043	7,4%	171.541	32,2%	398.337	412.169	(3,4%)
Precio medio de venta - Pool + Collar + Ro (€ / MWh)	104,4	78,5	33,1%	84,0	24,3%	95,6	78,4	22,0%
Retribución de la inversión (Mn€)	2,6	2,6	0,0%	2,6	(0,0%)	5,1	5,1	(0,0%)
Ingresos venta energía ligada a celulosa (Mn€)	26,2	19,1	37,3%	17,0	54,7%	43,2	37,4	15,5%

Las ventas de energía ligadas al proceso de producción de celulosa aumentaron un 7,4% interanual en el segundo trimestre, hasta los 226.764 MWh, impulsadas por la mayor producción de celulosa y el mejor rendimiento de la turbina en Pontevedra. En el conjunto del semestre, las ventas de energía vinculadas al proceso de producción de celulosa se redujeron un 3,4% interanual, hasta los 398.337 MWh, como consecuencia de las paradas técnicas anuales efectuadas en ambas biofábricas durante el primer trimestre.

Por otro lado, el precio medio de venta en el segundo trimestre mejoró un 33,1% respecto al mismo periodo de 2020, hasta los 104,4 €/MWh como consecuencia de la mejora del precio del pool. En el conjunto del semestre, el precio medio de venta mejoró un 22% interanual, hasta los 95,6 €/MWh.

Así, los ingresos por venta de energía en el negocio de Celulosa, tras incorporar la retribución de la inversión que se mantiene constante, mejoraron un 37,3% interanual en el segundo trimestre, hasta alcanzar los 26,2 Mn€ y un 15,5% interanual en el conjunto del semestre, hasta los 43,2 Mn€.

2.6. Ingresos forestales y otros

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

	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Ingresos forestales y otros (Mn€)	5,6	6,9	(18,2%)	7,5	(24,3%)	13,1	13,4	(2,2%)

Los ingresos forestales alcanzaron los 5,6 Mn€ en el segundo trimestre, lo que supone un 18,2% menos que en el mismo periodo de 2020 debido al consumo interno de parte de la madera para paliar la menor capacidad temporal de corta en Galicia por de la entrada en vigor en junio de la moratoria de cuatro años en las plantaciones de eucaliptos.

2.7. Cuenta de resultados

Como consecuencia de dichas sentencias y de conformidad con la normativa contable aplicable, se han registrado en los estados financieros del segundo trimestre deterioros de activos y provisiones de gastos que no supondrán una salida de caja por un importe neto de 148,2 Mn€, junto con una provisión de 42,3 Mn€ para hacer frente a los costes estimados por el potencial desmantelamiento de la biofábrica y una provisión de 6 Mn€ para hacer frente a los costes estimados por la potencial cancelación de contratos.

El coste de un procedimiento de reestructuración del excedente de mano de obra, incluida la estructura corporativa asociada, que se generaría con el potencial cese de actividad aún no ha sido provisionado, al no cumplirse los requisitos contemplados en la normativa contable para su reconocimiento.

Excluyendo el impacto de las sentencias, el negocio de Celulosa hubiese vuelto a los beneficios con un resultado neto de 11,1 Mn€ en el segundo trimestre y de 2,8 Mn€ en la primera mitad del año, frente a un resultado negativo de 14 Mn€ y de 24,3 Mn€ en los mismos periodos de 2020.

Datos en Mn€	2T21 pre sentencias	Impacto sentencias	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Importe neto de la cifra de negocios	164,1	-	164,1	128,8	27,4%	123,8	32,5%	287,9	267,9	7,5%
EBITDA antes de coberturas	40,6	1,5	42,1	8,4	<i>n.s.</i>	5,9	<i>n.s.</i>	48,1	18,4	161,6%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>25%</i>		<i>26%</i>	<i>7%</i>	<i>19,1 p.p.</i>	<i>5%</i>	<i>20,9 p.p.</i>	<i>17%</i>	<i>7%</i>	<i>9,8 p.p.</i>
EBITDA	31,2	1,5	32,7	3,4	<i>n.s.</i>	8,2	<i>n.s.</i>	41,0	8,9	<i>n.s.</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>19%</i>		<i>20%</i>	<i>3%</i>	<i>17,3 p.p.</i>	<i>7%</i>	<i>13,3 p.p.</i>	<i>14%</i>	<i>3%</i>	<i>10,9 p.p.</i>
Amortización	(13,2)	-	(13,2)	(14,1)	(6,3%)	(13,9)	(4,6%)	(27,1)	(28,0)	(3,3%)
Agotamiento forestal	(3,4)	-	(3,4)	(3,2)	4,6%	(3,0)	11,3%	(6,4)	(6,7)	(3,7%)
Deterioro y rtdo. por enajenaciones de invov.	(0,5)	(188,5)	(189,0)	(0,1)	<i>n.s.</i>	(0,4)	<i>n.s.</i>	(189,4)	0,8	<i>n.s.</i>
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	-	6,3	6,3	(1,3)	<i>n.s.</i>	(1,3)	<i>n.s.</i>	5,0	(2,5)	<i>n.s.</i>
EBIT	14,1	(180,7)	(166,6)	(15,3)	<i>n.s.</i>	(10,3)	<i>n.s.</i>	(176,9)	(27,5)	<i>n.s.</i>
<i>Margen EBIT</i>	<i>9%</i>		<i>-102%</i>	<i>-12%</i>	<i>(89,7) p.p.</i>	<i>-8%</i>	<i>(93,2) p.p.</i>	<i>-61%</i>	<i>-10%</i>	<i>(51,2) p.p.</i>
Gasto financiero neto	(2,4)	-	(2,4)	(2,8)	(15,2%)	(2,3)	3,6%	(4,7)	(5,4)	(12,4%)
Otros resultados financieros	(0,3)	-	(0,3)	(0,4)	(23,6%)	1,8	<i>n.s.</i>	1,5	0,5	183,7%
Resultado antes de impuestos	11,4	(180,7)	(169,3)	(18,5)	<i>n.s.</i>	(10,8)	<i>n.s.</i>	(180,1)	(32,3)	<i>n.s.</i>
Impuestos sobre beneficios	(0,3)	(15,7)	(16,0)	4,6	<i>n.s.</i>	2,5	<i>n.s.</i>	(13,6)	8,0	<i>n.s.</i>
Beneficio Neto	11,1	(196,5)	(185,4)	(14,0)	<i>n.s.</i>	(8,3)	<i>n.s.</i>	(193,7)	(24,3)	<i>n.s.</i>

El EBITDA antes de coberturas del negocio de Celulosa alcanzó los 42,1 Mn€ en el segundo trimestre, lo que supone 5 veces más que el obtenido en el mismo periodo de 2020, gracias a la recuperación del 26,1% en el precio medio de venta, junto con la reducción del 1,8% en el coste de producción por tonelada y el incremento del 2% en el volumen de ventas de celulosa. El EBITDA antes de coberturas acumulado en el conjunto del semestre alcanzó los 48,1 Mn€, lo que supone multiplicar por 2,6 veces el del mismo periodo de 2020.

Ence mantiene una política continuada de coberturas del tipo de cambio para mitigar el efecto de la volatilidad de éste sobre los resultados del negocio. Estas coberturas supusieron una liquidación positiva de 1,1 Mn€ en el segundo trimestre y de 3 Mn€ en el semestre, comparada con una liquidación negativa de 5 Mn€ y 9,5 Mn€ en los mismos periodos de 2020.

Por otro lado Ence tomó en 2020 la decisión excepcional de asegurar un precio de 773 \$/t para la venta de 247.200 toneladas de celulosa en 2021, en un contexto de precios mínimos y de elevada incertidumbre provocada por la propagación del COVID-19. Estas coberturas supusieron una liquidación negativa de 10,5 Mn€ en el segundo trimestre y de 10,1 Mn€ en el conjunto del semestre.

Incluyendo el efecto de las coberturas, el EBITDA del negocio de Celulosa alcanzó los 32,7 Mn€ en el segundo trimestre y 41 Mn€ en el conjunto del semestre, lo que supone 4,6 veces más que el obtenido en la primera mitad de 2020.

Finalmente, el EBITDA incluye otros ingresos y gastos no incluidos en el cash cost por un saldo neto positivo de 2,4 Mn€ en el segundo trimestre y de 3,9 Mn€ en conjunto del semestre. Estos ingresos y gastos incluyen, entre otros conceptos, el EBITDA procedente de la actividad forestal, el efecto del collar regulatorio sobre las ventas de energía ligada al proceso de producción de celulosa, la dotación a los programas sociales en el entorno de nuestras biofábricas, provisiones de capital circulante, gastos no ordinarios de personal y gastos puntuales de asesoría. En el segundo trimestre se ha revertido la provisión dotada hasta la fecha correspondiente al Plan Social de Pontevedra en 2021 por importe de 1,5 Mn€ como consecuencia de las referidas sentencias dictadas por la Audiencia Nacional.

Por debajo del EBITDA, el gasto por amortización del semestre se redujo un 3,3% interanual, hasta los 27,1 Mn€, tras la revisión técnica de la vida útil efectuada sobre los activos productivos del negocio, mientras que la partida de agotamiento forestal se redujo un 3,7%, hasta los 6,4 Mn€ por un menor coste de la madera procedente de plantaciones propias.

La partida de deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado por importe de 189,7 Mn€ en el semestre recoge principalmente al deterioro de activos vinculados a la biofábrica de Pontevedra por importe de 146,3 Mn€; así como una provisión de 42,3 Mn€ para hacer frente a los costes estimados por desmantelamiento de la biofábrica.

La partida de otros resultados no ordinarios de las operaciones incluye, por un lado, la reversión de la provisión acumulada a cierre de junio para atender los compromisos relacionados con el Pacto Ambiental de Ence en Pontevedra por importe de 15,2 Mn€ y por otro lado, una provisión de 2,9 Mn€ para cubrir la potencial pérdida de valor de los repuestos de la biofábrica y una provisión de 6 Mn€ para hacer frente a la cancelación de contratos en vigor tras el potencial cese de actividad de la biofábrica.

Por otro lado, el gasto financiero neto se redujo un 12,4%, hasta los 4,7 Mn€ y la partida de otros resultados financieros, con un saldo positivo de 1,5 Mn€, recoge el efecto de las variaciones en el tipo de cambio sobre el capital circulante durante el periodo.

Finalmente, la partida de impuestos sobre beneficios con un saldo negativo de 13,6 Mn€ en el semestre incluye la baja de activos por impuestos diferidos por importe de 13,4 Mn€, junto con el efecto fiscal de la reversión de la provisión del Pacto Ambiental por otros 2,3 Mn€.

Con todo, el resultado neto del negocio de Celulosa alcanzó un saldo negativo de 185,4 Mn€ en el segundo trimestre y de 193,7 Mn€ en el conjunto del semestre tras incluir deterioros de activos y provisiones de gastos por un importe neto de 196,5 Mn€ como consecuencia de las referidas sentencias y de conformidad con la normativa contable aplicable.

2.8. Flujo de caja

El flujo de caja de explotación alcanzó los 25 Mn€ en el segundo trimestre y 11 Mn€ en el semestre, frente a 7,7 Mn€ y 21,5 Mn€ en los mismos periodos de 2020. El crecimiento del EBITDA se vio principalmente compensado por el distinto comportamiento del capital circulante.

Datos en Mn€	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
EBITDA	32,7	3,4	<i>n.s.</i>	8,2	<i>n.s.</i>	41,0	8,9	<i>n.s.</i>
Gastos / (ingresos) sin impacto en caja	(0,6)	(1,5)	(62,1%)	(2,7)	(79,5%)	(3,3)	1,6	<i>n.s.</i>
Otros cobros / (pagos)	0,1	(0,1)	<i>n.s.</i>	(0,0)	<i>n.s.</i>	0,1	0,2	(60,9%)
Variación del capital circulante	(5,8)	6,4	<i>n.s.</i>	(17,2)	(66,3%)	(22,9)	13,2	<i>n.s.</i>
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-	0,0	(100,0%)	-	<i>n.s.</i>	-	0,0	(100,0%)
Cobros / (pagos) financieros netos	(1,5)	(0,6)	144,1%	(2,4)	(34,8%)	(3,9)	(2,4)	62,4%
Flujo de caja de explotación	25,0	7,7	223,6%	(14,0)	<i>n.s.</i>	11,0	21,5	(49,0%)

La variación del capital circulante supuso una salida de caja de 5,8 Mn€ en el segundo trimestre y de 22,9 Mn€ en el conjunto del semestre. El incremento de la partida de clientes durante el primer semestre, por la mejora del precio de la celulosa, junto con la reducción de la disposición de líneas de “factoring” en 11,9 Mn€, se vio parcialmente compensado por la reducción de existencias por importe de 6,3 Mn€.

Datos en Mn€	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Existencias	(0,0)	(12,0)	(99,7%)	6,4	<i>n.s.</i>	6,3	(4,8)	<i>n.s.</i>
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	(10,1)	(6,6)	53,1%	(20,7)	(51,0%)	(30,8)	(8,8)	<i>n.s.</i>
Inversiones financieras y otro activo corriente	1,8	0,0	<i>n.s.</i>	(1,7)	<i>n.s.</i>	0,1	(1,7)	<i>n.s.</i>
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	2,6	25,1	(89,8%)	(1,2)	<i>n.s.</i>	1,4	28,6	(95,2%)
Variación del capital circulante	(5,8)	6,4	<i>n.s.</i>	(17,2)	(66,3%)	(22,9)	13,2	<i>n.s.</i>

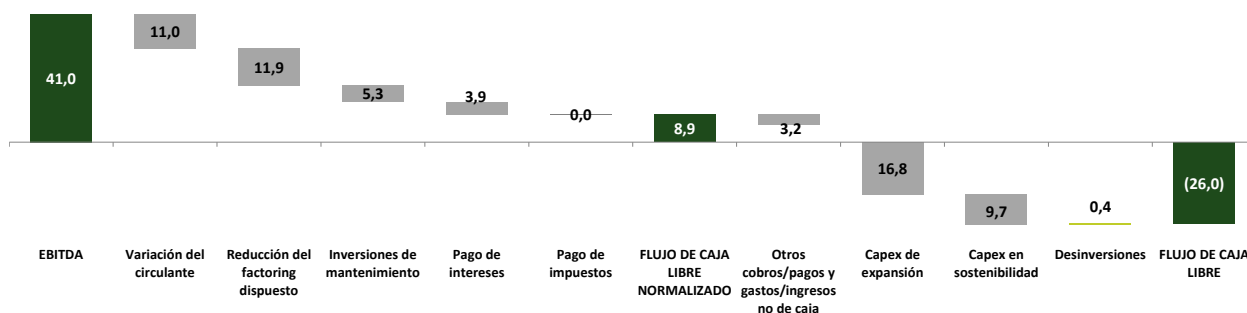
El saldo dispuesto de las líneas “factoring” sin recurso en el negocio de Celulosa a cierre del semestre se redujo a 54,2 Mn€ frente a un saldo dispuesto de 66,1 Mn€ a cierre de 2020. La compañía ha reducido el saldo dispuesto de las líneas de factoring para reducir su coste financiero asociado. Además Ence tiene formalizados diversos contratos de “confirming” sin recurso, con un saldo dispuesto de 88,4 Mn€ a cierre del semestre, frente a 104,6 Mn€ a cierre de 2020.

Datos en Mn€	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(3,1)	(2,9)	6,2%	(2,2)	40,7%	(5,3)	(6,7)	(21,0%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(3,9)	(2,1)	81,2%	(5,8)	(33,1%)	(9,7)	(9,6)	1,5%
Inversiones de eficiencia expansión	(5,6)	(4,3)	30,9%	(16,8)	(66,8%)	(22,4)	(21,2)	5,4%
Inversiones financieras	(0,0)	0,0	<i>n.s.</i>	(0,0)	(17,6%)	(0,0)	0,0	<i>n.s.</i>
Inversiones	(12,6)	(9,3)	35,2%	(24,8)	(49,4%)	(37,4)	(37,4)	(0,1%)
Desinversiones	0,2	-	<i>n.s.</i>	0,2	47,9%	0,4	0,4	(0,7%)
Flujo de caja de inversión	(12,3)	(9,3)	32,6%	(24,7)	(50,1%)	(37,0)	(37,0)	(0,1%)

El flujo de caja de inversión refleja un saldo negativo de 12,3 Mn€ en el segundo trimestre y de 37 Mn€ en el conjunto del semestre, en línea con el del mismo periodo de 2020.

Las inversiones de mantenimiento ascendieron a 3,1 Mn€ en el segundo trimestre y se redujeron a 5,3 Mn€ en el conjunto del semestre, frente a 2,9 Mn€ y 6,7 Mn€ en los mismos periodos de 2020. Por otro lado, las inversiones en mejoras de la sostenibilidad ascendieron a 3,9 Mn€ en el segundo trimestre y a 9,7 Mn€ en el conjunto del semestre, frente a 2,1 Mn€ y 9,6 Mn€ en los mismos periodos de 2020. Estas inversiones están en gran medida relacionadas con distintas iniciativas para reforzar la seguridad y reducir olores, ruidos y el consumo de agua en nuestras biofábricas, lo que redundará en una mejora de la competitividad de Ence a largo plazo.

Los pagos por inversiones de eficiencia y expansión ascendieron a 5,6 Mn€ en el segundo trimestre y a 22,4 Mn€ en el conjunto del semestre, frente a 4,3 Mn€ y 21,2 Mn€ en los mismos periodos de 2020. Estos pagos están relacionados en su mayor parte con las ampliaciones de capacidad efectuadas en 2019 y de las que todavía quedan 28 Mn€ por pagar.



De esta manera, el flujo de caja libre normalizado del negocio de Celulosa en el primer semestre fue de 8,9 Mn€, mientras que el flujo de caja libre después de las inversiones de eficiencia, expansión y sostenibilidad, arrojó un saldo negativo de 26 Mn€.

2.9. Variación de deuda financiera neta

La deuda financiera neta del negocio de Celulosa se situó en 43,2 Mn€ a 30 de junio de 2021, prácticamente en línea con el saldo acumulado a cierre de 2020. El flujo de caja libre del periodo se vio compensado por la cancelación de pasivos financieros por arrendamiento relacionados con el canon de la concesión de Pontevedra por importe de 28,8 Mn€, hasta los 15,5 Mn€ a cierre de junio.

Datos en Mn€	2T21 pre sentencia	1a sentencia	Jun-21	Dic-20	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	315,8		315,8	401,2	(21,3%)
Deuda financiera a corto plazo	19,0		19,0	54,4	(65,1%)
Deuda financiera bruta	334,8		334,8	455,6	(26,5%)
Arrendamientos a largo plazo	42,3	(30,0)	12,3	42,8	(71,3%)
Arrendamientos a corto plazo	2,0	1,2	3,2	2,0	56,8%
Pasivo financiero por arrendamientos	44,3	(28,8)	15,5	44,8	(65,5%)
Efectivo y equivalentes	298,2		298,2	448,1	(33,5%)
Inversiones financieras temporales	8,8		8,8	9,0	(1,7%)
Deuda financiera neta del negocio de Celulosa	72,0	(28,8)	43,2	43,4	(0,4%)

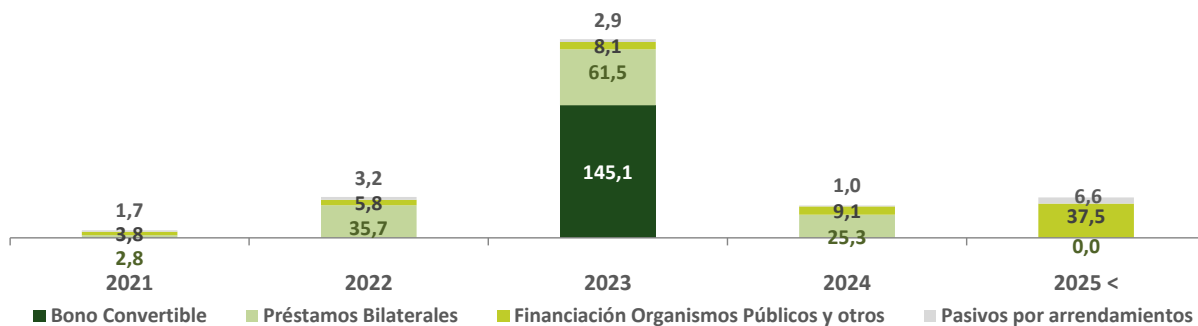
Debido a la naturaleza cíclica del negocio de celulosa, su financiación no tiene ningún límite de apalancamiento (covenant) y cuenta con vencimientos a largo plazo y con amplia liquidez. El saldo de efectivo e inversiones financieras temporales a cierre del semestre ascendía a 307 Mn€.

Ante la menor incertidumbre relacionada con la evolución del COVID-19 y tras la venta de una participación del 49% en el capital de Ence Energía en diciembre de 2020, la compañía amortizó anticipadamente 94,6 Mn€ de préstamos bilaterales y redujo la disposición de líneas de “factoring” en 11,9 Mn€ durante el primer semestre, con el objetivo de reducir el coste financiero asociado. Estas amortizaciones anticipadas se suman a los vencimientos ordinarios previstos en el semestre por importe de 24,1 Mn€.

En el mes de julio se amortizaron anticipadamente préstamos bilaterales por otros 20 Mn€ y se refinanció la línea de crédito (RCF) del negocio, incrementando su saldo disponible hasta los 130 Mn€ y extendiendo su vencimiento hasta 2026.

Los 437 Mn€ de deuda financiera bruta a 30 de junio corresponden principalmente a 145,1 Mn€ del bono convertible, ajustado por el valor de la opción de conversión, junto con el saldo vivo de préstamos bilaterales por importe de 125,3 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 64,4 Mn€ y con vencimientos hasta 2030. Las comisiones de apertura de dicha financiación se deducen del saldo de deuda financiera bruta en el balance.

Vencimientos deuda negocio Celulosa (Mn€)



3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE

El negocio de Energía Renovable de Ence comprende la producción de energía renovable en plantas independientes, no vinculadas al proceso de producción de celulosa. Ence dispone de ocho plantas de generación de energía renovable con biomasa agrícola y forestal, con una capacidad instalada conjunta de 266 MW: tres plantas de 50 MW, 46 MW y 41 MW localizadas en Huelva, dos plantas de 50 MW y 16 MW en Ciudad Real, una instalación de 20 MW en Mérida, otra planta de 16 MW en Jaén y un último complejo de 27 MW en Córdoba.

Las nuevas plantas de biomasa agrícola y forestal de 46 MW en Huelva y de 50 MW en Puertollano (Ciudad Real) se incorporaron el 31 de enero y el 31 de marzo de 2020, respectivamente. Además, Ence vendió en diciembre de 2020 su planta termosolar de 50 MW en Puertollano (Ciudad Real).

3.1. Evolución del mercado eléctrico

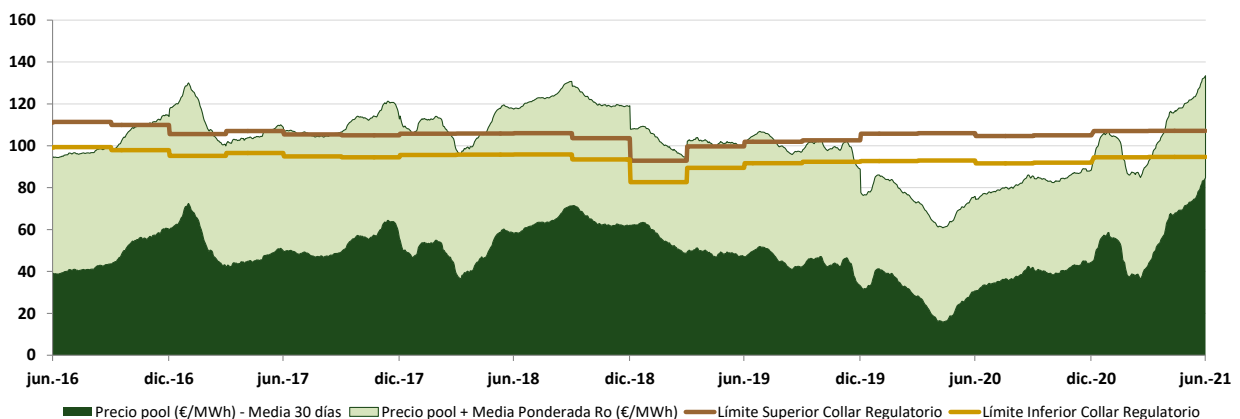
El precio medio del mercado eléctrico (pool) alcanzó los 76,3 €/MWh en el segundo trimestre, lo que supone 3,3 veces más que en el mismo periodo de 2020 y 62,2 €/MWh en el conjunto del semestre, lo que supone 2,1 veces más que en el mismo periodo de 2020.

	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Precio medio del pool (€/ MWh)	76,3	23,3	227,8%	48,1	58,6%	62,2	29,0	114,2%

Fuente: Bloomberg

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

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



Además la retribución a la inversión (Ri) del conjunto las plantas del negocio de Energía Renovable de Ence quedó fijada en el 7,4% para el periodo 2020 – 2031 por Real Decreto-ley 17/2019 del 22 de noviembre. Esta retribución supone un ingreso anual de 40,9 Mn€, excluida la planta termosolar vendida en diciembre de 2020.

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

3.2. Ventas de energía

La rigurosa aplicación y continua actualización de los protocolos internos de Ence para prevenir y minimizar los riesgos del COVID-19 para las personas y operaciones del Grupo, le han permitido continuar operando durante la propagación y posteriores rebrotes del virus, manteniendo íntegramente la actividad y el empleo.

El volumen de energía vendida en el segundo trimestre se redujo un 6,4% interanual, hasta alcanzar los 331.697 MWh debido principalmente a la venta de la planta termosolar de Puertollano en diciembre de 2020.

En términos comparables, excluida la planta termosolar, el volumen de energía vendida en el segundo trimestre se redujo un 1,1% interanual. La mayor tasa de utilización conseguida en las dos nuevas plantas de 46 MW en Huelva y de 50 MW en Ciudad Real junto con la mayor contribución de la planta de 41 MW en Huelva, que estuvo parada durante el segundo trimestre de 2020, compensaron parcialmente la menor contribución de la planta de 50 MW en Huelva, que estuvo parada durante este segundo trimestre debido a una avería detectada en el generador tras su revisión anual. Se espera que la planta vuelva a arrancar durante el mes de octubre.

En el conjunto del semestre el volumen de energía vendida en términos comparables, excluida la planta termosolar, aumentó un 11,8% gracias a la mayor contribución de las dos nuevas plantas incorporadas en el primer trimestre de 2020 y de la planta de 41 MW en Huelva.

Durante el segundo trimestre se realizó la parada técnica anual de mantenimiento de las plantas de 50MW en Ciudad Real, 20 MW en Mérida, 16 MW en Ciudad Real y 16 MW en Jaén. Durante el primer trimestre se realizaron las de las plantas de 50 MW, de 41 MW y de 46 MW en Huelva. La correspondiente a la planta de 27 MW en Córdoba está prevista para el tercero.

Datos operativos	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Huelva 41 MW - Biomasa	48.531	-	n.s.	37.310	30,1%	85.841	28.139	205,1%
Jaén 16 MW - Biomasa	21.779	21.927	(0,7%)	21.852	(0,3%)	43.631	46.108	(5,4%)
Ciudad Real 16 MW - Biomasa	24.158	25.910	(6,8%)	25.325	(4,6%)	49.483	33.270	48,7%
Córdoba 27 MW - Biomasa	50.571	47.187	7,2%	44.038	14,8%	94.609	97.479	(2,9%)
Ciudad Real 50 MW - Termosolar	-	19.127	(100,0%)	-	n.s.	-	24.833	(100,0%)
Huelva 50 MW - Biomasa	-	81.122	(100,0%)	39.336	(100,0%)	39.336	168.095	(76,6%)
Mérida 20 MW - Biomasa	35.902	33.776	6,3%	35.350	1,6%	71.252	69.254	2,9%
Huelva 46 MW - Biomasa	79.805	64.482	23,8%	56.655	40,9%	136.424	84.787	60,9%
Ciudad Real 50 MW - Biomasa	70.951	60.979	16,4%	65.928	7,6%	136.880	60.979	124,5%
Ventas de energía (MWh)	331.697	354.508	(6,4%)	325.795	1,8%	657.455	612.945	7,3%
<i>Ventas de energía excluyendo la termosolar (MWh)</i>	<i>331.697</i>	<i>335.382</i>	<i>(1,1%)</i>	<i>325.795</i>	<i>1,8%</i>	<i>657.455</i>	<i>588.111</i>	<i>11,8%</i>
Precio medio de venta - Pool + Ro + Collar + Coberturas (€ / MWh)	95,6	97,6	(2,0%)	102,7	(7,0%)	99,1	97,1	2,1%
Retribución de la inversión (Mn€)	10,2	15,9	(35,5%)	10,2	-	20,5	31,7	(35,5%)
<i>Retribución a la inversión excluyendo la termosolar (Mn€)</i>	<i>10,2</i>	<i>10,2</i>	<i>-</i>	<i>10,2</i>	<i>-</i>	<i>20,5</i>	<i>20,5</i>	<i>-</i>
Ingresos (Mn€)	42,2	50,8	(17,0%)	43,9	(3,9%)	86,0	91,8	(6,3%)
Ingresos capitalizados (Mn€)	-	-	-	-	-	-	4,1	-
Importe neto de la cifra de negocios (Mn€)	42,2	50,8	(17,0%)	43,9	(3,9%)	86,0	96,0	(10,4%)

A pesar de la subida del precio del pool, el precio medio de venta de Ence se redujo un 2% interanual en el segundo trimestre como consecuencia del efecto de las ventas contratadas a precio fijo junto con el de los límites fijados por el regulador (collar regulatorio). En el conjunto del semestre mejora un 2,1%.

Ence ajusta mensualmente su precio medio de venta en función de los límites fijados por el regulador (collar regulatorio). Esto supuso el reconocimiento de una provisión de 4 Mn€ en el segundo trimestre y de 1,2 Mn€ en el semestre, frente a un ingreso de 10,9 Mn€ y de 15,0 Mn€ en los mismos periodos de 2020.

Además, en 2020 Ence tomo la decisión de asegurar un precio medio de 44,5 €/MWh para la venta de 732.063 MWh en 2021, en un contexto de precios mínimos y de elevada incertidumbre provocada por la propagación del COVID-19. Estos contratos a precio fijo supusieron una liquidación negativa de 4,4 Mn€ en el segundo trimestre (equivalente a 13 €/MWh) y de 4,6 Mn€ en el conjunto del semestre (equivalente a 7 €/MWh) contabilizados como menor precio medio de venta.

Por último, la retribución a la inversión se redujo en 5,7 Mn€ en el segundo trimestre y en 11,2 Mn€ en conjunto del semestre como consecuencia de la venta de la planta termosolar en diciembre de 2020.

Con todo, los ingresos del negocio de Energía Renovable se redujeron un 17% interanual en el segundo trimestre, hasta los 42,2 Mn€ y un 6,3% interanual en el semestre, hasta los 86 Mn€.

3.3. Cuenta de resultados

Datos en Mn€	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Importe neto de la cifra de negocios	42,2	50,8	<i>(17,0%)</i>	43,9	<i>(3,9%)</i>	86,0	96,0	<i>(10,4%)</i>
EBITDA antes de coberturas	13,8	15,5	<i>(10,9%)</i>	8,7	<i>58,9%</i>	22,6	26,9	<i>(16,0%)</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>33%</i>	<i>31%</i>	<i>2,3 p.p.</i>	<i>20%</i>	<i>13,0 p.p.</i>	<i>26%</i>	<i>28%</i>	<i>(1,8) p.p.</i>
<i>EBITDA antes de coberturas y excluyendo la termosolar</i>	<i>13,8</i>	<i>10,6</i>	<i>31,0%</i>	<i>8,7</i>	<i>58,9%</i>	<i>22,6</i>	<i>18,1</i>	<i>24,4%</i>
EBITDA	9,4	15,5	<i>(39,2%)</i>	8,5	<i>10,9%</i>	18,0	26,9	<i>(33,1%)</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>22%</i>	<i>31%</i>	<i>(8,2) p.p.</i>	<i>19%</i>	<i>3,0 p.p.</i>	<i>21%</i>	<i>28%</i>	<i>(7,1) p.p.</i>
<i>EBITDA excluyendo la termosolar</i>	<i>9,4</i>	<i>10,6</i>	<i>(10,7%)</i>	<i>8,5</i>	<i>10,9%</i>	<i>18,0</i>	<i>18,1</i>	<i>(0,9%)</i>
Amortización	(9,4)	(11,1)	<i>(14,6%)</i>	(9,3)	<i>1,7%</i>	(18,7)	(20,3)	<i>(7,9%)</i>
Agotamiento forestal	(0,0)	(0,0)	<i>7,9%</i>	(0,1)	<i>(48,8%)</i>	(0,1)	(0,2)	<i>(42,1%)</i>
Deterioro y rtdo.por enajenaciones de inmov.	(0,2)	(0,5)	<i>(67,8%)</i>	(0,1)	<i>35,6%</i>	(0,3)	(1,6)	<i>(82,5%)</i>
EBIT	(0,2)	3,9	<i>n.s.</i>	(1,0)	<i>(79,5%)</i>	(1,2)	4,7	<i>n.s.</i>
<i>Margen EBIT</i>	<i>0%</i>	<i>8%</i>	<i>(8,2) p.p.</i>	<i>-2%</i>	<i>1,7 p.p.</i>	<i>-1%</i>	<i>5%</i>	<i>(6,3) p.p.</i>
Gasto financiero neto	(2,5)	(4,1)	<i>(38,2%)</i>	(3,3)	<i>(22,4%)</i>	(5,8)	(7,7)	<i>(24,2%)</i>
Otros resultados financieros	0,2	(0,0)	<i>n.s.</i>	(0,0)	<i>n.s.</i>	0,2	(0,0)	<i>n.s.</i>
Resultado antes de impuestos	(2,5)	(0,2)	<i>n.s.</i>	(4,2)	<i>(41,1%)</i>	(6,7)	(3,0)	<i>127,3%</i>
Impuestos sobre beneficios	(0,3)	0,1	<i>n.s.</i>	0,9	<i>n.s.</i>	0,6	0,8	<i>(22,0%)</i>
Beneficio Neto	(2,8)	(0,1)	<i>n.s.</i>	(3,4)	<i>(17,1%)</i>	(6,2)	(2,2)	<i>179,0%</i>
Resultado Socios Externos	(0,3)	(0,5)	<i>(43,0%)</i>	(0,3)		(0,6)	(0,7)	<i>(19,0%)</i>
Beneficio Neto Atribuible	(3,1)	(0,6)	<i>n.s.</i>	(3,7)	<i>(15,6%)</i>	(6,8)	(2,9)	<i>129,2%</i>

El EBITDA antes de coberturas del negocio de Energía Renovable alcanzó los 13,8 Mn€ en el segundo trimestre y 22,6 Mn€ en el conjunto del semestre, lo que supone un 10,9% y un 16% menos que en los mismos periodos de 2020 como consecuencia de la venta de la planta termosolar.

En términos comparables, excluida la planta termosolar, el EBITDA antes de coberturas del negocio mejoró un 31% interanual en el segundo trimestre y un 24,4% en el conjunto del semestre impulsado por la mejora del precio del pool. Los contratos a precio fijo explicados tuvieron un impacto negativo 4,4 Mn€ en el segundo trimestre y de 4,6 Mn€ en el conjunto del semestre.

Así el EBITDA del segundo trimestre descendió un 10,7% interanual frente a su comparable sin la planta termosolar, lastrado por la avería de la planta de 50 MW en Huelva. No obstante, el EBITDA del conjunto del semestre se mantuvo en línea (-0,9%) con su comparable del año anterior con una mayor contribución de las dos nuevas plantas de biomasa incorporadas en el primer trimestre de 2020 y gracias a la mejora del precio medio de venta sobre el volumen de energía a precio variable, que se vio compensada por un mayor coste de la biomasa.

Por debajo del EBITDA destaca la reducción del 7,9% de la amortización, hasta los 18,7 Mn€ en el semestre, como consecuencia de la venta de la planta termosolar en diciembre de 2020.

Los gastos financieros netos igualmente se redujeron un 24,2%, hasta los 5,8 Mn€ en el semestre, como consecuencia de la desconsolidación de la deuda de la planta termosolar.

Con todo, el resultado neto atribuible del negocio de Energía arrojó un saldo negativo de 3,1 Mn€ en el segundo trimestre y de 6,8 Mn€ en el semestre, comparado con unas pérdidas de 0,6 Mn€ y de 2,9 Mn€ en los mismos periodos de 2020.

3.4. Flujo de caja

El flujo de caja de las actividades de explotación arrojó un saldo positivo de 19,3 Mn€ en el segundo trimestre y de 15,4 Mn€ en el conjunto del semestre, frente a 0,4 Mn€ y 7,8 Mn€ en los mismos periodos de 2020. El menor EBITDA se vio compensado por el efecto del collar regulatorio contabilizado en 2020, cuyo cobro se distribuye durante el resto de la vida útil de las plantas y por el distinto comportamiento del capital circulante.

Datos en Mn€	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
EBITDA	9,4	15,5	(39,2%)	8,5	10,9%	18,0	26,9	(33,1%)
Gastos / (ingresos) sin impacto en caja	2,6	(7,4)	n.s.	1,8	44,2%	4,4	(10,3)	n.s.
Otros cobros / (pagos)	0,0	(0,0)	n.s.	(0,0)	n.s.	(0,0)	(0,0)	(73,9%)
Variación del capital circulante	13,0	(0,9)	n.s.	(14,0)	n.s.	(0,9)	(2,4)	(62,0%)
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(0,1)	(0,2)	(50,3%)	0,3	n.s.	0,3	1,0	(75,1%)
Cobros / (pagos) financieros netos	(5,7)	(6,7)	(14,4%)	(0,6)	n.s.	(6,3)	(7,3)	(14,0%)
Flujo de caja de explotación	19,3	0,4	n.s.	(3,9)	n.s.	15,4	7,8	96,4%

La variación del capital circulante en el segundo trimestre supuso una entrada de caja de 13 Mn€. La partida de clientes aumentó en 12 Mn€ tras pasar a ser Ence Energía el representante único del Grupo en el mercado eléctrico. Por el mismo motivo, la partida de acreedores comerciales aumentó en 6,7 Mn€, lo que se vio parcialmente compensado por un incremento de 5,7 Mn€ en existencias. La variación del capital circulante en el conjunto del semestre supuso una salida de caja de 0,9 Mn€, incluyendo una reducción de 6,8 Mn€ en el saldo dispuesto de las líneas de “factoring”.

Datos en Mn€	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Existencias	(5,7)	(0,9)	n.s.	(0,8)	n.s.	(6,5)	(4,5)	42,6%
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	12,0	(9,7)	n.s.	(6,8)	n.s.	5,2	(7,4)	n.s.
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	6,7	9,6	(30,2%)	(6,4)	n.s.	0,3	9,5	(96,8%)
Variación del capital circulante	13,0	(0,9)	n.s.	(14,0)	n.s.	(0,9)	(2,4)	(62,0%)

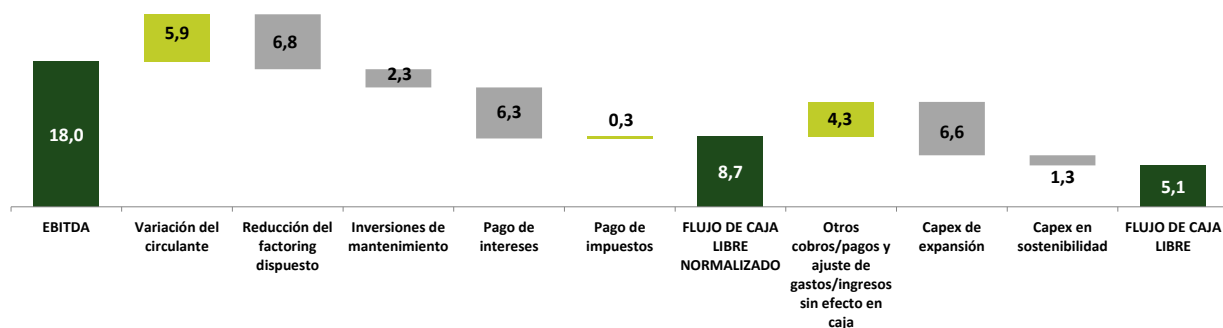
El saldo dispuesto de las líneas “factoring” en el negocio de Energía Renovable a cierre del semestre ascendía a 15,4 Mn€, frente a un saldo dispuesto de 22,2 Mn€ a cierre de 2020. Además Ence tiene formalizados diversos contratos de “confirming” sin recurso, con un saldo dispuesto de 28,3 Mn€ a cierre del semestre, frente a 27,4 Mn€ a cierre de 2020.

Datos en Mn€	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(0,7)	(1,0)	(30,1%)	(1,6)	(56,1%)	(2,3)	(2,4)	(5,6%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(0,4)	(0,3)	37,3%	(0,9)	(57,1%)	(1,3)	(2,2)	(43,2%)
Inversiones de eficiencia y expansión	(2,5)	(3,2)	(21,3%)	(4,1)	(37,7%)	(6,6)	(35,4)	(81,3%)
Inversiones financieras	(0,1)	(0,0)	n.s.	-	n.s.	(0,1)	0,0	n.s.
Inversiones	(3,7)	(4,5)	(17,6%)	(6,5)	(43,3%)	(10,3)	(40,0)	(74,4%)
Desinversiones	-	-	n.s.	-	n.s.	-	-	n.s.
Flujo de caja de inversión	(3,7)	(4,5)	(17,6%)	(6,5)	(43,3%)	(10,3)	(40,0)	(74,4%)

Las inversiones de mantenimiento se redujeron a 0,7 Mn€ en el segundo trimestre y a 2,3 Mn€ en el conjunto del semestre, frente a 1 Mn€ y 2,4 Mn€ en los mismos periodos de 2020. Por otro lado, las inversiones en mejoras de la sostenibilidad se situaron en 0,4 Mn€ en el segundo trimestre y 1,3 Mn€ en el semestre, frente a 0,3 Mn€ y 2,2 Mn€ en los mismos periodos del año anterior.

Las inversiones de eficiencia y expansión por importe de 2,5 Mn€ en el segundo trimestre y de 6,6 Mn€ en el conjunto del semestre correspondieron en su mayor parte a pagos pendientes por la construcción de las dos nuevas plantas de biomasa incorporadas en el primer trimestre de 2020 y de las que todavía quedan 8,4 Mn€ por pagar. Los 35,4 Mn€ contabilizados en el primer semestre de 2020 incluían la aportación de los activos del negocio de Celulosa remanentes en Huelva valorados en 26,9 Mn€, completando así la separación de los activos de ambos negocios y sin impacto en el flujo de caja consolidado del Grupo.

Así, el flujo de caja libre normalizado generado por el negocio de Energía Renovable arrojó un saldo positivo de 11,2 Mn€ en el primer semestre, mientras que el flujo de caja libre después las inversiones de eficiencia, expansión y de sostenibilidad arrojó un saldo positivo de 5,1 Mn€.



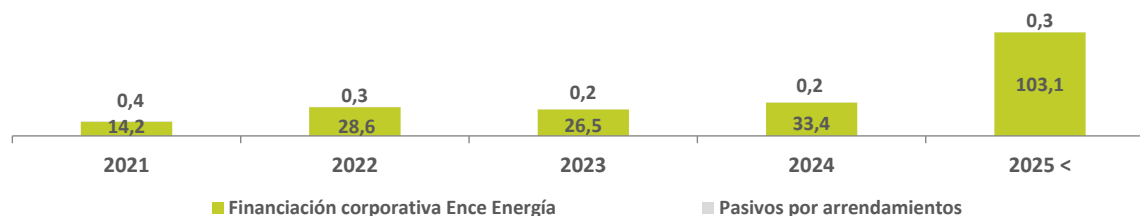
3.5. Variación de deuda financiera neta

La deuda financiera neta del negocio de Energía Renovable se redujo en 1,6 Mn€ respecto al saldo acumulado a cierre de 2020, hasta los 132,9 Mn€ a 30 de junio de 2021, de los que 1,4 Mn€ corresponden a pasivos por arrendamientos.

Datos en Mn€	Jun-21	Dic-20	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	176,4	189,2	(6,8%)
Deuda financiera a corto plazo	29,4	28,6	2,8%
Deuda financiera bruta	205,8	217,8	(5,5%)
Arrendamientos a largo plazo	0,8	0,7	9,0%
Arrendamientos a corto plazo	0,6	0,4	27,8%
Pasivo financiero por arrendamientos	1,4	1,2	16,2%
Efectivo y equivalentes	74,2	84,5	(12,2%)
Inversiones financieras temporales	0,0	0,0	-
Deuda financiera neta del negocio de Energía	132,9	134,5	(1,2%)

La deuda bruta corporativa del negocio a 30 de junio ascendía a 205,8 Mn€, con un saldo de efectivo en balance de 74,2 Mn€.

Vencimientos deuda negocio energía (Mn€)



4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

4.1. Cuenta de pérdidas y ganancias

Datos en Mn€	1S21						1S20			
	Celulosa pre sentencias	Impacto sentencias	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	287,9	-	287,9	86,0	(1,5)	372,4	267,9	96,0	(1,9)	362,0
Otros ingresos	5,9	-	5,9	6,4	(0,9)	11,3	4,2	1,5	(1,1)	4,6
Resultado operaciones de cobertura	(11,0)	-	(11,0)	-	-	(11,0)	(9,5)	-	-	(9,5)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(138,8)	-	(138,8)	(32,6)	1,5	(169,8)	(146,5)	(29,9)	1,9	(174,6)
Gastos de personal	(34,2)	-	(34,2)	(6,4)	-	(40,6)	(39,0)	(6,4)	-	(45,5)
Otros gastos de explotación	(70,4)	1,5	(68,9)	(35,4)	0,9	(103,4)	(68,1)	(34,2)	1,1	(101,2)
EBITDA	39,5	1,5	41,0	18,0	-	58,9	8,9	26,9	-	35,7
<i>Margen EBITDA</i>	<i>14%</i>	-	<i>14%</i>	<i>21%</i>	-	<i>16%</i>	<i>3%</i>	<i>28%</i>	-	<i>10%</i>
Amortización	(27,1)	-	(27,1)	(18,7)	1,6	(44,3)	(28,0)	(20,3)	0,8	(47,6)
Agotamiento forestal	(6,4)	-	(6,4)	(0,1)	-	(6,5)	(6,7)	(0,2)	-	(6,9)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(0,9)	(188,5)	(189,4)	(0,3)	-	(189,7)	0,8	(1,6)	1,2	0,4
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(1,3)	6,3	5,0	-	-	5,0	(2,5)	-	-	(2,5)
EBIT	3,9	(180,7)	(176,9)	(1,2)	1,6	(176,5)	(27,5)	4,7	1,9	(20,8)
<i>Margen EBIT</i>	<i>1%</i>	-	<i>-61%</i>	<i>-1%</i>	-	<i>-47%</i>	<i>-10%</i>	<i>5%</i>	-	<i>-6%</i>
Gasto financiero neto	(4,7)	-	(4,7)	(5,8)	0,6	(9,9)	(5,4)	(7,7)	-	(13,0)
Otros resultados financieros	1,5	-	1,5	0,2	(0,6)	1,1	0,5	(0,0)	-	0,5
Resultado antes de impuestos	0,6	(180,7)	(180,1)	(6,7)	1,6	(185,3)	(32,3)	(3,0)	1,9	(33,3)
Impuestos sobre beneficios	2,2	(15,7)	(13,6)	0,6	3,4	(9,6)	8,0	0,8	(0,1)	8,7
Beneficio Neto	2,8	(196,5)	(193,7)	(6,2)	5,0	(194,9)	(24,3)	(2,2)	1,9	(24,6)
Resultado Socios Externos	-	-	-	(0,6)	0,9	0,3	-	-	(0,7)	(0,7)
Beneficio Neto Atribuible	2,8	(196,5)	(193,7)	(6,8)	5,8	(194,6)	(24,3)	(2,9)	1,9	(25,4)
Beneficio Neto por Acción (BPA Básico)	0,01	(0,81)	(0,80)	(0,03)	0,02	(0,80)	(0,10)	(0,01)	(0,10)	(0,10)

4.2. Balance de situación

Datos en Mn€	1S21						Dic - 20			
	Celulosa pre sentencias	Impacto sentencias	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	15,2	(2,2)	13,0	39,0	(13,6)	38,4	15,8	40,0	(13,9)	41,9
Inmovilizado material	622,7	(175,7)	447,0	467,4	(10,4)	904,0	627,7	476,8	(11,7)	1.092,9
Activos biológicos	65,0	(2,5)	62,5	0,1	-	62,6	71,0	0,2	-	71,3
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	125,8	-	125,8	0,0	(125,8)	0,0	125,8	0,0	(125,8)	-
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	38,3	-	38,3	-	(38,3)	-	38,3	-	(38,3)	-
Activos financieros no corrientes	18,9	-	18,9	4,7	-	23,6	17,6	6,6	-	24,2
Activos por impuestos diferidos	69,1	(26,0)	43,1	18,0	3,4	64,4	56,2	15,8	-	72,0
Activos no corrientes	955,0	(206,4)	748,5	529,2	(184,7)	1.093,0	952,4	539,5	(189,7)	1.302,2
Existencias	36,1	(2,9)	33,2	14,0	-	47,1	43,3	9,5	(1,0)	51,8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	55,8	-	55,8	27,5	(11,4)	71,9	61,7	23,2	(26,7)	58,2
Impuesto sobre beneficios	0,0	-	0,0	0,1	-	0,1	0,0	0,9	-	1,0
Otros activos corrientes	15,3	-	15,3	0,2	-	15,5	1,3	0,1	-	1,3
Derivados de cobertura	0,0	-	0,0	-	-	-	6,8	-	-	6,8
Inversiones financieras temporales	8,8	-	8,8	0,0	-	8,8	18,2	0,0	-	18,2
Efectivo y equivalentes	298,2	-	298,2	74,2	-	372,4	448,1	84,5	-	532,6
Activos corrientes	414,2	(2,9)	411,3	116,0	(11,4)	515,9	579,4	118,3	(27,7)	669,9
TOTAL ACTIVO	1.369,1	(209,3)	1.159,8	645,2	(196,1)	1.608,9	1.531,8	657,8	(217,5)	1.972,1
Patrimonio neto	697,3	(206,8)	490,5	262,5	(146,4)	606,7	733,0	268,5	(151,3)	850,1
Deuda financiera a largo plazo	358,1	(30,0)	328,1	177,2	-	505,2	444,0	190,0	-	634,0
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	-	-	75,2	(38,3)	36,8	-	75,2	(38,3)	36,8
Derivados de cobertura	-	-	-	3,9	-	3,9	0,1	5,5	-	5,6
Pasivos por impuestos diferidos	18,2	-	18,2	1,7	-	19,8	19,9	1,8	-	21,7
Provisiones para riesgos y gastos	7,4	43,0	50,5	0,1	-	50,6	2,7	0,1	-	2,8
Otros pasivos no corrientes	3,5	-	3,5	7,4	-	10,9	4,5	8,8	-	13,3
Pasivos no corrientes	387,2	13,0	400,3	265,4	(38,4)	627,3	471,2	281,3	(38,3)	714,2
Deuda financiera a corto plazo	21,0	1,2	22,1	30,0	-	52,1	56,4	29,0	-	85,5
Derivados de cobertura	47,4	-	47,4	2,9	-	50,4	4,9	3,2	-	8,1
Acreedores comerciales y otras deudas	187,8	(1,5)	186,3	75,1	(11,4)	250,1	238,0	68,2	(26,8)	279,3
Deudas a corto plazo con EEGG	0,0	-	0,0	0,6	-	0,6	0,0	(0,0)	-	0,0
Impuesto sobre beneficios	0,0	-	0,0	7,3	-	7,3	0,0	5,6	-	5,6
Provisiones para riesgos y gastos	28,3	(15,3)	13,1	1,4	-	14,5	28,4	1,9	(1,0)	29,4
Pasivos corrientes	284,6	(15,6)	269,0	117,3	(11,4)	374,9	327,8	108,0	(27,8)	407,9
TOTAL PASIVO	1.369,1	(209,3)	1.159,8	645,2	(196,1)	1.608,9	1.531,9	657,8	(217,5)	1.972,2

4.3. Flujo de caja

Datos en Mn€	1S21					1S20				
	Celulosa pre sentencias	Impacto sentencias	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	0,6	(180,7)	(180,1)	(6,7)	1,6	(185,3)	(32,3)	(3,0)	1,9	(33,3)
Amortización del inmovilizado	33,5		33,5	18,9	(1,6)	50,8	34,7	20,6	(0,8)	54,5
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	(0,1)	(7,8)	(7,9)	3,4		(4,5)	11,7	4,8		16,5
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,9	188,5	189,4	0,3		189,7	(1,0)	1,6	(1,2)	(0,6)
Resultado financiero neto	3,3		3,3	5,6		8,9	5,2	7,7		12,9
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(0,0)		(0,0)	1,2		1,2	(7,1)	(15,0)		(22,1)
Subvenciones transferidas a resultados	(0,4)		(0,4)	(0,2)		(0,6)	(0,5)	(0,1)		(0,6)
Ajustes al resultado	37,1	180,7	217,9	29,1	(1,6)	245,4	43,0	19,5	(1,9)	60,6
Existencias	6,3		6,3	(6,5)		(0,1)	(4,8)	(4,5)		(9,4)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(30,8)		(30,8)	5,2		(25,5)	(8,8)	(7,4)		(16,2)
Inversiones financieras y otro activo corriente	0,1		0,1	-		0,1	(1,7)	-		(1,7)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1,4		1,4	0,3		1,7	28,6	9,5		38,1
Cambios en el capital circulante	(22,9)		(22,9)	(0,9)		(23,8)	13,2	(2,4)		10,9
Pago neto de intereses	(3,9)		(3,9)	(6,3)		(10,2)	(2,4)	(7,3)		(9,7)
Cobros de dividendos	0,0		0,0	-		0,0	-	-		-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	-		-	0,3		0,3	-	1,0		1,0
Otros cobros / (Pagos)	-		-	-		-	0,0	-		-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(3,9)		(3,9)	(6,1)		(9,9)	(2,4)	(6,3)		(8,7)
Flujo de caja de explotación	11,0		11,0	15,4		26,3	21,5	7,8		29,3
Activos materiales y biológicos	(36,5)		(36,5)	(10,1)		(46,6)	(35,3)	(39,7)	26,9	(48,1)
Activos inmateriales	(0,9)		(0,9)	(0,1)		(0,9)	(2,1)	(0,3)		(2,5)
Otros activos financieros	(0,0)		(0,0)	(0,1)		(0,1)	0,0	0,0		0,1
Cobros por desinversiones	0,4		0,4	-		0,4	0,4	-		0,4
Flujo de caja de inversión	(37,0)		(37,0)	(10,3)		(47,2)	(37,0)	(40,0)	26,9	(50,1)
Flujo de caja libre	(26,0)		(26,0)	5,1		(20,9)	(15,5)	(32,2)	26,9	(20,8)
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	(1,3)		(1,3)	-		(1,3)	(0,5)	26,9	(26,9)	(0,5)
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(122,6)		(122,6)	(15,4)		(138,0)	142,5	(7,3)		135,2
Pagos por dividendos	-		-	-		-	-	-		-
Flujo de caja de financiación	(123,9)		(123,9)	(15,4)		(139,3)	142,0	19,7	(26,9)	134,7
Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes	(149,9)		(149,9)	(10,3)		(160,2)	126,5	(12,6)		113,9

5. ASPECTOS DESTACADOS

Sentencias de la Audiencia Nacional sobre la concesión de Pontevedra

El 15 de julio de 2021, la Audiencia Nacional dictó dos sentencias que anulan la prórroga de la concesión de los terrenos de dominio público sobre los que se asienta la biofábrica de celulosa de ENCE en Pontevedra.

La Sociedad recurrirá dichas sentencias ante el Tribunal Supremo y agotará todas las vías jurídicas en defensa de la legalidad de la prórroga de la concesión.

En caso de no admisión del recurso o de desestimación del mismo por parte del Tribunal Supremo, le correspondería al Ministerio de Transición Ecológica y Reto Demográfico determinar (en decisión visada por la Audiencia Nacional) el plazo para un potencial cese de actividad de la biofábrica.

De conformidad con la normativa contable aplicable y asumiendo un escenario de potencial cese de actividad de la biofábrica en 2023 - 2024, se han registrado en los estados financieros del segundo trimestre deterioros de activos y provisiones de gastos que no supondrán una salida de caja por un importe neto de 148,2 Mn€, junto con una provisión de 42,3 Mn€ para hacer frente a los costes estimados por el potencial desmantelamiento de la biofábrica y una provisión de 6 Mn€ para hacer frente a los costes estimados por la potencial cancelación de contratos.

El coste de un procedimiento de reestructuración del excedente de mano de obra, incluida la estructura corporativa asociada, que se generaría con el potencial cese de actividad aún no ha sido provisionado, al no cumplirse los requisitos contemplados en la normativa contable para su reconocimiento.

En caso de que, agotadas todas las vías de recurso, se confirmara la anulación de la prórroga de la concesión de la biofábrica de Pontevedra, la Sociedad formulará reclamaciones de responsabilidad patrimonial de la Administración, con el objeto de ser indemnizada por la Administración General del Estado de todos los perjuicios causados por dicha anulación.

Mejora de la calificación ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG)

El destacado desempeño de Ence en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG) es reconocido por prestigiosas agencias e índices ASG.

En mayo de 2021, la agencia Sustainalytics elevó su puntuación global ASG de Ence hasta los 91 puntos sobre 100, lo que la sitúa como líder del sector de celulosa y papel a nivel mundial.

En enero de 2021, Ence Energía y Celulosa recibió una calificación de AA (en una escala de AAA a CCC) según el ESG Rating Assessment de MSCI.

Además la compañía pertenece al prestigioso índice FTSE4Good Index Series desde enero de 2021.

Medidas para prevenir y minimizar los riesgos de la propagación del COVID-19

Mantenimiento de la actividad y el empleo

Ence continúa aplicando rigurosamente y actualizando periódicamente su protocolo interno de actuación frente al COVID-19 que ha demostrado ser efectivo hasta la fecha, evitando la propagación del virus en nuestros centros de trabajo y posibilitando el mantenimiento de la actividad y el empleo

Protocolo frente al COVID-19

Este protocolo es de aplicación en todos nuestros centros de trabajo, tanto por parte de nuestro propio personal como de las empresas que prestan sus servicios en ellos y para asegurar su riguroso cumplimiento se realizan auditorías diarias en cada centro de trabajo, revisando todas las actividades en un máximo de tres días.

El protocolo establece entre otras acciones:

- ✓ Limitación de viajes y visitas en planta.
- ✓ Cuarentenas preventivas para personas con sintomatología o en contacto estrecho con personas sospechosas o confirmadas de infección por COVID-19.
- ✓ Programa de test periódicos, cuestionarios de salud y de conocimiento del protocolo a todo el personal, con mayor o menor frecuencia en base a indicadores como el Índice Acumulado de contagios en cada región. Este programa se gestiona con un Pasaporte COVID electrónico disponible a través del móvil.
- ✓ Medidas específicas sobre traslados al centro de trabajo y toma de temperatura antes de acceder.
- ✓ Uso obligatorio de mascarillas en todo momento (higiénicas lavables homologadas, quirúrgicas y FFP2 dependiendo de los niveles de riesgo y grado de protección necesario).
- ✓ Distancia mínima de seguridad.
- ✓ Rutinas de ventilación de 15 minutos cada hora.
- ✓ Medidas preventivas sobre higiene del puesto de trabajo y de la persona y suministro de los materiales que deben estar disponibles en cada centro.
- ✓ Medidas específicas para todo tipo de contratistas y proveedores que necesitan acudir a los centros de trabajo.
- ✓ Potenciación de uso de herramientas telemáticas como video-conferencias para mantener el distanciamiento social o el uso generalizado de walkie talkies con intercomunicadores en los trabajos de campo, de tal modo que los trabajadores puedan interactuar y hablar sin aproximarse a menos de dos metros.

Costes relacionados con el COVID - 19

Los costes relacionados con el COVID-19 en el primer semestre de 2021 ascienden a 1 Mn€. Entre otros conceptos incluyen: sobrecostes de personal para dar respuesta a las medidas de seguridad e higiene definidas, suministro de desinfectantes, mascarillas, tests y equipamiento para favorecer el teletrabajo.

Junta General de Accionistas 2021

El 26 de marzo de 2021 Ence celebró su Junta General de Accionistas por vía telemática en la que estuvo representado el 60% del capital social y en las que se aprobaron con más del 82% de los votos todos los puntos del orden del día relativos a:

- ✓ Aprobación de las cuentas anuales, informe de gestión e informe de sostenibilidad del ejercicio 2020.
- ✓ Aprobación de la gestión del Consejo de Administración y de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2020.
- ✓ Reelección de D^a Rosa María García Piñeiro como consejera independiente.
- ✓ Nombramiento de D. Javier Arregui Abendivar como consejero dominical.
- ✓ Nombramiento de D. Oscar Arregui Abendivar como consejero dominical.
- ✓ Nombramiento de D. Gorka Arregui Abendivar como consejero dominical.
- ✓ Ratificación del nombramiento D. José Ignacio Comenge Sánchez-Real como consejero dominical.
- ✓ Nombramiento de D^a. María de la Paz Robina Rosat como consejera independiente.
- ✓ Fijación del número de miembros del Consejo de Administración en trece
- ✓ Nombramiento de auditores de la Sociedad y de su grupo consolidado

Calificación crediticia de Moody's

El 6 de abril de 2021, Moody's mantuvo su calificación crediticia de Ence en Ba3 con perspectiva estable. Prevén que la mejora de los precios de la celulosa en 2021 permita reducir los ratios crediticios de Ence hasta niveles compatibles con la calificación crediticia actual y destacan positivamente la posición de liquidez de la compañía tras las desinversiones efectuadas en el negocio de Energía a finales de 2020.

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.

El destacado desempeño de Ence en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG) es reconocido por prestigiosas agencias e índices ASG. En 2021, la agencia Sustainalytics elevó su puntuación global ASG de Ence Energía y Celulosa hasta los 91 puntos sobre 100, lo que la sitúa como líder del sector de celulosa y papel a nivel mundial. También en 2021, Ence Energía y Celulosa recibió una calificación de AA (en una escala de AAA a CCC) según el *ESG Rating Assessment* de MSCI. Además la compañía pertenece al prestigioso índice *FTSE4Good Index Series* desde el año 2021.

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. El plan se estructura en 7 áreas de actuación prioritarias:

1. Personas y valores

El compromiso con las personas ha guiado la actuación de Ence desde la irrupción de la pandemia provocada por el COVID-19. Durante los primeros meses de 2021 se han continuado revisando y actualizando el protocolo general, así como los protocolos de paradas y desescalada, para adaptarlos a las circunstancias de cada momento.

Además de la ágil respuesta frente a la pandemia, las prioridades de la compañía en cuanto a gestión del equipo humano se han seguido enfocando en ofrecer empleo de calidad, mejorar el clima organizacional y la motivación, gestionar y desarrollar el talento, promover la formación y el desarrollo de conocimiento, potenciar la diversidad y crear una cultura de sostenibilidad en la compañía.

Así, en términos de **generación de empleo de calidad** cabe destacar que, además de haber mantenido el empleo durante la pandemia, a cierre del primer semestre de 2021, el 86,9% de los empleados de Ence tiene un contrato indefinido y el 98,5% trabaja a tiempo completo.

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 (2020) se consiguió mejorar más de un 13% en el indicador agregado de clima respecto al año anterior, superando la media del sector y consiguiendo por primera vez 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, en los seis primeros meses del año se han realizado 35 promociones internas.

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

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

- ✓ Seguridad y Salud Laboral
- ✓ Sostenibilidad
- ✓ Transformación digital
- ✓ Concienciación ambiental

- ✓ Cumplimiento normativo
- ✓ Técnicas de operación y mantenimiento
- ✓ Desarrollo de liderazgo

En el primer trimestre del año se han impartido 9.179 h de formación en el Grupo, es decir, 7,96 horas de formación por empleado, adaptando los formatos de la formación a la situación de teletrabajo y demás protocolos de seguridad derivados de la alerta sanitaria.

En cuanto a la promoción de la **igualdad y la diversidad**, Ence sigue apostando por incorporar mujeres en su plantilla, logrando incrementar en el primer semestre un 7,7% la presencia femenina en el equipo humano. Además, el 65,2% de las nuevas contrataciones fueron mujeres

Además, el Plan de Igualdad de Ence establece 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.

Por otra parte, para contribuir a crear una **cultura de sostenibilidad**, se han lanzado programas de formación en igualdad y sostenibilidad destinados a toda la organización. Los distintos cursos realizados online han contado con más de 8.197 participantes en el primer semestre de 2021.

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 han realizado la revisión periódica del protocolo de prevención y se han mantenido reuniones de seguimiento del COVID-19.

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 reducción que pasan por la mejora continua y la sustitución de combustibles fósiles en las biofábricas. Durante el primer semestre del año se han implementado las medidas marcadas en estos planes, comenzando por la sustitución de combustibles fósiles (coque) por biomasa en la biofábrica de Pontevedra.

Durante el primer semestre del año, Ence también ha actualizado su inventario de gases de efecto invernadero, incluyendo por primera vez el análisis del balance neto de carbono de los montes de patrimonio de la compañía. Este análisis, que se ha realizado siguiendo las directrices del IPCC, ha concluido que en 2020 las explotaciones forestales gestionadas por Ence fijaron casi 230.000 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.

3. Operaciones seguras y eco-eficientes

En el ámbito de las operaciones seguras y eco eficientes, Ence aspira a alcanzar la meta 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.

Los seis primeros meses del año han venido marcados por un robusto desempeño en la gestión de la **seguridad** y salud de la compañía, que se ha traducido en unos buenos datos de accidentabilidad en todas las unidades de negocio, con mejoras importantes respecto a los valores de cierre del año 2020. Así, Ence ha cerrado este periodo con un índice de frecuencia global de 2,98, reduciendo sustancialmente el valor de 2020 (7,40) y convirtiéndose en benchmark de la serie histórica.

Todas las unidades de negocio (Celulosa, Plantas Independientes de Energía, Compras Forestales, Suministro y Patrimonio) mejoran sus índices de frecuencia en este semestre en relación a los valores del año anterior y en dos de ellas (Plantas independientes de energía y Suministro de biomasa) no se ha registrado ningún accidente con baja, (índice de frecuencia = 0). Esto constituye un hito reseñable especialmente si se tiene en cuenta que en el primer semestre han tenido lugar las paradas técnicas anuales de Pontevedra, Navia y Huelva. De esta forma, todas las unidades mejoran los principales indicadores de accidentabilidad de referencia (Industria en España, sector de la Industria de la pasta y el papel, y sector de las Industrias químicas en España).

En este sentido, cabe destacar el reconocimiento recibido por la unidad de compras forestales y estrategia, que recibió el premio “Escolástico Zaldivar” impulsado por Fraternidad-Muprespa en la categoría de “Sentimos la prevención”. Este galardón pone en valor a aquellas organizaciones altamente comprometidas con la seguridad. El proyecto premiado fue el algoritmo matemático desarrollado por el área Forestal Norte, que, empleando herramientas de Inteligencia Artificial y mediante el análisis y correlación de diferentes variables de las explotaciones forestales, permite evaluar la probabilidad de que se produzca un daño para las personas y anticipar de este modo las adecuadas medidas preventivas.

Por su parte, la biofábrica de Pontevedra ha renovado la certificación de su sistema de gestión de la seguridad y salud de acuerdo a las ISO 45001:2018.

En el ámbito de la **salud**, el contexto ha seguido marcado por la crisis sanitaria derivada de la pandemia mundial por COVID-19, donde el grupo Ence tomó un papel proactivo y se convirtió en un referente para otras muchas industrias por la rapidez de implantación y la innovación de sus estrategias para combatir al virus. En este sentido, la compañía ha priorizado en todo momento la seguridad y salud de toda la familia Ence, tanto personal propio como empresas contratistas. La evolución de la pandemia es seguida periódicamente por el comité de dirección que, con la asesoría de un grupo de científicos expertos, procede a la mejora y actualización continuada de los protocolos existentes, buscando asegurar la prevención de contagios. Dichos protocolos engloban acciones en diferentes ámbitos, como son: organización del trabajo y medidas de distanciamiento social, ventilación y renovación del aire, uso de equipos de protección individual específicos, desinfecciones periódicas, cribados a través de test de detección, formación, información y comunicación, dotación de recursos sanitarios y planes para la gestión de potenciales emergencias.

En el plano del **desempeño ambiental**, cabe destacar que ambas biofábricas han mejorado sus emisiones olorosas respecto al año pasado, siendo especialmente reseñable el desempeño de la biofábrica de Navia, que reduce las emisiones de olor en un 52% frente al valor del 2020. La reducción en Pontevedra ha sido de un 8%.

En cuanto a las emisiones de partículas ambas biofábricas también han conseguido reducir sus emisiones en los principales focos: un 26% en el caso de la caldera de recuperación y un 47% en los hornos de caustificación para el caso de Pontevedra y un 77% en la caldera de recuperación y un 16% en los hornos de caustificación para el caso de Navia.

En el ámbito de la **economía circular**, ambas biofábricas mantienen sus elevadas tasas de reciclaje, recuperación y valorización de residuos (un 96,7% en el caso de Navia y un 99,9% en el caso de Pontevedra), lo que les ha permitido certificar su gestión de acuerdo a los criterios del certificado Residuo Cero de AENOR. Este distintivo sólo se concede a aquellas instalaciones que envían menos de un 10% de los residuos generados a vertedero.

Durante este semestre las dos biofábricas han renovado también sus **certificaciones** ISO 14001: 2015 y EMAS, que ponen en valor su robusto sistema de gestión ambiental, y la planta de Pontevedra ha conseguido también certificar la eficiencia de su sistema de gestión energética de acuerdo a los criterios de la ISO 50.001:2011

En el primer semestre del año, Ence también ha avanzado en la implementación de una **herramienta** de observaciones preventivas de medioambiente, que permite mejorar en el control de los aspectos ambientales de las instalaciones, y promover una cultura ambiental entre los empleados. En este sentido, también se ha continuado con la implantación de la herramienta TERA (Trabajos de Especial Riesgo Ambiental), que asegura un análisis y planificación en detalle de cualquier trabajo con potencial riesgo ambiental que se vaya a ejecutar en la compañía.

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 internacionalmente reconocidos de excelencia en la gestión de masas forestales propias y promoviendo 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). En el primer semestre de 2021, alrededor del 85% de su patrimonio está certificado con alguno de estos estándares y algo más del 74% de la madera que entró en las biofábricas procedente de los montes patrimoniales, suministradores y propietarios forestales contaba con alguna o ambas certificaciones.

En este sentido, durante el primer semestre del año se han superado las auditorías externas de Cadena de Custodia de FSC® y PEFC en los meses de marzo y junio respectivamente. En el caso de la auditoría de FSC®, fue auditoría de renovación por cinco años más el certificado de CdC, desarrollándose de forma adecuada sin ninguna incidencia que pusiera en duda el sistema de trazabilidad de la madera (compra y venta de madera) y la transferencia de créditos y posterior venta de pasta a clientes. En el caso de PEFC, se trató de una reunión de seguimiento y se confirmó la capacidad de Ence para asegurar el cumplimiento con los requisitos voluntarios (Cadena de Custodia PEFC) y reglamentarios de obligado cumplimiento y la eficacia del sistema de gestión. Igualmente se realizó la auditoría externa de Gestión Forestal FSC® durante el mes de abril, renovando su certificado por cinco años más. Por otro lado, en enero se realizó una auditoría extraordinaria por el Assurance Services International (ASI) cuyo objetivo era la evaluación del desempeño de la Entidad de Certificación en el desarrollo de sus auditorías, mediante la realización de una auditoría directa a Ence de acuerdo a los requisitos de certificación de Cadena de Custodia. Como resultado de la auditoría se convalidó el trabajo realizado por la empresa auditora (SCS Global Services) en las auditorías realizadas a Ence al no detectar ninguna incidencia y las conclusiones tras la realización de la auditoría fueron muy positivas, lo que refuerza el trabajo realizado y da consistencia a la Cadena de Custodia de Ence.

Durante el mes de junio se ha celebrado una auditoría interna de Cadena de Custodia del esquema FSC® con el objetivo de analizar y revisar los mecanismos de control establecidos en el proceso de certificación de la madera en relación a la cadena de custodia y de acuerdo con los estándares definidos por el FSC®.

En el ámbito de la sostenibilidad en la gestión forestal, Ence también promueve la **conservación de la biodiversidad** en sus montes. En este sentido, la compañía se ha fijado como objetivo para 2021 profundizar en el estudio de la biodiversidad en sus montes de patrimonio con la colaboración de la Universidad de Huelva y en el primer semestre del año ya se han realizado 43 estudios de biodiversidad florística en la zona sur y 6 estudios en la zona norte. En cuanto a la fauna, durante el segundo semestre se realizará un estudio documental de fauna potencial existente en los montes patrimoniales.

Respecto a la **generación de valor para propietarios y suministradores**, Ence apoya especialmente a las empresas de pequeño tamaño: en el caso de la madera, el 73,8% del volumen suministrado corresponde a pequeños suministradores, mientras que en caso de las compras en pie, el 74,8% ha correspondido a pequeños propietarios (incluyendo asociaciones forestales). En el primer semestre del año, la compañía ha comprado madera a 808 propietarios forestales, por un importe ofertado superior a 14,5 millones de euros. En el caso de la biomasa, Ence movilizó en sus plantas independientes más de 900.000 toneladas de biomasa, por un importe de 35,5 millones de

euros. Para sus biofábricas, el suministro de biomasa ascendió a más de 147.000 toneladas de biomasa, por un importe total de más de 9,9 millones de euros.

Ence además busca **promover el desarrollo de los entornos** en los que opera. Por ello, la compañía promueve la compra de madera local y de hecho en el primer semestre del año todas las compras se han realizado en Galicia, Asturias, Cantabria y País Vasco. El hecho de comprar madera local no sólo contribuye a generar valor en el entorno próximo, sino que reduce los transportes y reduce la huella de carbono de alcance 3 de nuestra actividad. En el caso de la biomasa, toda ella es de proximidad, incluyendo en el caso de las plantas de Huelva y Mérida, biomasa procedente de Portugal.

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 bajo dos grandes proyectos: el Decálogo voluntario de la Biomasa y la certificación de las plantas según RED II.

El cumplimiento acumulado a cierre del primer semestre del Decálogo de la biomasa para biomásas agroforestales es del 63%, siendo el objetivo para 2021 un cumplimiento del 71%. Para biomásas industriales, el cumplimiento acumulado del primer semestre es muy próximo al objetivo anual para 2021 (60%).

La **homologación** de los productores de madera y biomasa agroforestal alcanza valores del 100% y del 95% respectivamente. En cuanto a la homologación de proveedores de biomasa de jardinería e industrial, durante el primer semestre se alcanzan valores por encima del 57% para podas y 79% para industrial.

Con respecto a la certificación según RED II (implantación del sistema de certificación en las plantas), el plan de certificación ha comenzado con la planta de Ence Extremadura (Mérida), seguida por la Biofábrica de Pontevedra, a las que irán sumándose el resto de plantas en 2021 según el calendario establecido.

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. Durante el primer semestre se han finalizado los trabajos preliminares para hacer de Naturcell un producto con garantía *Carbon Zero* y durante el segundo se realizarán las gestiones para materializar y certificar la neutralidad de las emisiones de carbono de este producto.

Para demostrar de forma transparente los atributos de sostenibilidad de sus productos, Ence trabaja en el desarrollo de **Declaraciones Ambientales de Producto** según el esquema internacional EPD. Así, durante el primer trimestre de 2021 se publicó en la página web de Envirodec la DAP de la pasta de fibra no blanqueada, Naturcell, así como la de la celulosa blanqueada estándar de Pontevedra y en el segundo trimestre se ha trabajado en la redacción de la Regla de Categoría de Producto (RCP) para la fabricación de celulosa. La DAP contiene información verificada del desempeño ambiental de un producto y la RCP las pautas para realizar análisis homogéneos con resultados equiparables. Los productos de Ence son la primera pasta de mercado en obtener esta certificación.

Las **ventas de productos sostenibles** es uno de los objetivos de sostenibilidad de Ence y, a cierre del primer semestre de 2021, las ventas de productos especiales han supuesto un 14% de las ventas totales de celulosa. En este sentido, Ence también ha promovido en 2021 la creación del clúster del plástico que agrupa a 30 de nuestros clientes que fabrican productos potencialmente **sustitutivos del plástico**. Se ha establecido un objetivo de ventas a este grupo de clientes del 40%, porcentaje que se ha alcanzado en el primer semestre, y continuaremos trabajando para aumentar el suministro al clúster y participar en proyectos conjuntos de sustitución.

Entre las actividades relacionadas con los clientes, en el primer semestre se alcanzó el objetivo anual de número de entrevistas de sostenibilidad con clientes, fijado en 6, aunque continuaremos manteniendo reuniones a lo largo del segundo semestre.

6. Compromiso con las comunidades

En el eje de compromiso con las comunidades, Ence sigue apostando por la **inversión social** en sus áreas de influencia, a través de la tercera edición del Plan Social Pontevedra, dotado con 3 millones de euros para proyectos de índole social, ambiental, deportiva, de impulso al emprendimiento o destinados a luchar contra la exclusión social, entre otros. Ence también mantiene los convenios con los Ayuntamientos de Navia y San Juan del Puerto (este último, renovado en el mes de mayo), cada uno de ellos dotado con 100.000 € anuales destinados al patrocinio de actividades sociales y mejora del entorno.

En este sentido, Ence ha adaptado los tiempos de desarrollo de los proyectos del Plan Social Pontevedra a la situación sanitaria actual. La compañía ha estimado oportuno dar la posibilidad a los beneficiarios de ampliar el plazo de justificación de los proyectos. De igual modo, ha sido flexible en el cambio de las partidas de los proyectos beneficiarios, siempre y cuando no se modificara el objetivo final. De esta forma ha querido mostrar, una vez más, su apoyo a la sociedad y la comprensión con los beneficiarios afectados en esta crisis.

Además de estas inversiones en la comunidad, Ence continúa desplegando en 2021 planes específicos de **relación con el entorno** en Huelva, Navia y Pontevedra, con el objetivo de acercar la actividad de la compañía a los vecinos y demás grupos de interés locales. En el marco de estos planes, en los seis primeros meses de 2021 Ence ha recibido a más de 550 visitantes en las plantas de Navia, Pontevedra y Huelva, adaptándolas a la modalidad online tras el inicio de la pandemia. En paralelo a las visitas a los centros de operaciones, se han llevado a cabo diversas actuaciones de formación, divulgación y voluntariado con la participación de empleados de Ence.

La cercanía a las instituciones y colectivos sociales del entorno de las actividades es otro de los criterios que marca la política de sostenibilidad de la compañía. En esta línea, en el segundo trimestre del año se han puesto en marcha iniciativas de colaboración con distintas entidades, a través de las cuales se ha promovido el desarrollo social, cultural, educativo, deportivo y económico, además del cuidado medioambiental de estos entornos. Además de estas iniciativas enfocadas a mejorar la relación con la comunidad, cabe destacar el efecto vertebrador y la contribución al desarrollo socioeconómico que la actividad de Ence tiene en comunidades como Asturias y Galicia. Se estima que la actividad de la biofábrica de ENCE Navia genera más de 6.900 empleos directos, indirectos e inducidos, de los que más de 400 son trabajadores en la misma biofábrica. El impacto positivo de la biofábrica de Ence en Navia es muy relevante asimismo en el ámbito forestal, donde se estima que se alcanzan más de 2.900 empleos, y en industrias relacionadas con la actividad de Ence, como puede ser el aprovechamiento, transporte y transformación de la madera. De igual manera, la actividad de Ence representa en Asturias un motor económico que genera riqueza de forma indirecta en otros sectores como pueden ser la hostelería, la alimentación y el pequeño y mediano comercio.

La biofábrica de Ence en Pontevedra supone también un importante polo de generación de empleo y riqueza en su entorno. De ella dependen de forma directa e indirecta más de 5.100 familias, contando los 400 empleados de su plantilla fija, unos 2.700 puestos de trabajo de contratistas del área industrial, logística y de transporte y más de 2.100 empleos en el sector forestal gallego. Tan sólo a nivel de transporte, los cientos de camiones que entran a diario en la fábrica dan una idea de la importancia que la actividad de la biofábrica tiene para el tejido empresarial local.

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 de 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.

Tras la aprobación de todas las propuestas de acuerdos sometidas a votación de los accionistas en la pasada Junta General, ENCE ha reflejado su compromiso con el cumplimiento de sus objetivos, destacando aquellos relacionados con la promoción de la **diversidad en los órganos de administración** de la Sociedad. En este sentido, cabe señalar entre otras medidas, el nombramiento de una nueva consejera independiente, incrementando así la presencia de mujeres desde un 7% en 2017 a un 38,5% en 2021. Asimismo, cabe destacar el nombramiento de una de las consejeras como consejera independiente coordinadora. Tras estos nombramientos, la apuesta por la diversidad de Ence queda patente también en la composición de las comisiones del consejo, ya que tanto el comité de auditoría como la comisión de nombramientos y retribuciones cuentan con un 60% de consejeras, todas con la categoría de independientes incluyendo a su presidenta.

Durante el primer semestre, los órganos de gobierno de la Sociedad también han analizado las modificaciones derivadas de la publicación de la Ley 5/2021, de 12 de abril, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y otras normas financieras, en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en las sociedades cotizadas, a fin de implementar todas las medidas aplicables a ENCE en tiempo y forma.

Por último, se ha aprobado la actualización del **Programa de Formación** de los miembros del Consejo para el año 2021, con la ciberseguridad y la sostenibilidad como principales materias a tratar.

ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA

Centro productivo	Tipo de instalación	MW	Retribución anual a la inversión (Ri; €/MW)	Tipo de combustible	Retribución a la operación 2021 (Ro; €/MWh)	Límite de horas de venta a tarifa por MW	Vida Regulatoria (año de vencimiento)
Pontevedra	Cogeneración con biomasa	34,6	-	Lignina	28,6	-	2032
			55.319	Biomasa Agroforestal	52,4	-	
Navia	Cogeneración con biomasa	40,3	-	Lignina	26,7	-	2034
	Generación con biomasa	36,2	230.425	Biomasa Agroforestal	53,6	7.500	
Huelva 41MW	Generación con biomasa	41,0	246.318	Biomasa Agroforestal	59,9	7.500	2025
Jaen 16MW	Generación con biomasa	16,0	261.058	Orujillo	38,5	7.500	2027
Ciudad Real 16MW	Generación con biomasa	16,0	261.058	Orujillo	39,7	7.500	2027
Cordoba 27MW	Generación con biomasa	14,3	229.620	Orujillo	41,9	7.500	2031
	Cogeneración con gas	12,8	-	Gas Natural	36,5	-	2030
Huelva 50MW	Generación con biomasa	50,0	266.483	Biomasa Agroforestal	51,9	7.500	2037
Mérida 20MW	Generación con biomasa	20,0	293.608	Biomasa Agroforestal	50,8	7.500	2039
Huelva 46 MW	Generación con biomasa	46,0	-	Biomasa Agroforestal	47,9	7.500	2044
Ciudad Real 50 MW	Generación con biomasa	50,0	-	Biomasa Agroforestal	47,9	7.500	2044

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

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

1. La **retribución a la inversión (€/MW)** garantiza la recuperación de la inversión inicial más un retorno del 7,4% sobre el coste estimado de construcción de una planta estándar para cada año. Se concreta en una retribución por MW bruto instalado, que en el caso de Ence supone un ingreso anual de 41 Mn€ en el negocio de Energía Renovable (excluida la planta termosolar vendida en diciembre de 2020) y de 10 Mn€ en el de Celulosa.

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

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

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

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

Eur / MWh	2020	2021	2022
LS2	63,1	60,5	56,6
LS1	58,8	56,3	52,7
Precio estimado del pool	54,4	52,1	48,8
L11	50,1	48,0	44,9
L12	45,7	43,8	41,0

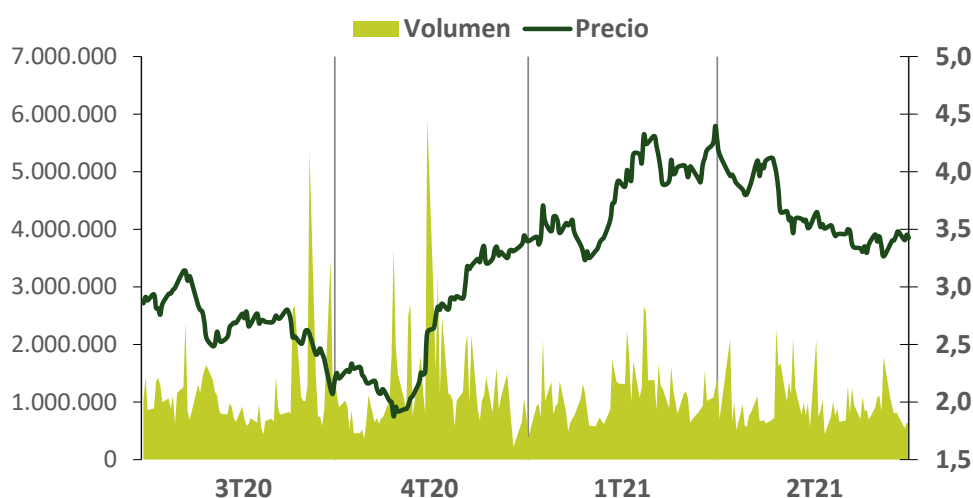
El volumen de MWh no podrá exceder el resultado de multiplicar la potencia bruta de la instalación (MW) por el límite de 7.500 horas anuales establecido para la generación con biomasa y de 2.016 horas para termosolares, no existiendo límite en el caso de la cogeneración. La producción por encima de este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

3. Tanto la retribución a la inversión como el precio regulado de venta están sujetos a un impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica del 7%.

ANEXO 3: ENCE EN BOLSA

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

La cotización de Ence a 30 de junio de 2021 era de 3,43 €/Acc; lo que supone una revalorización del 0,9% respecto a la cotización a 31 de diciembre de 2020. En el mismo periodo las cotizaciones del sector registraron una revalorización media del 4,4%.



Fuente: Bloomberg

ACCION	2T20	3T20	4T20	1T21	1T21
Precio de la acción a cierre del periodo	2,91	2,19	3,40	4,26	3,43
Capitalización a cierre del periodo	717,6	539,8	836,1	1.047,9	843,7
Evolución trimestral Ence	16,6%	(24,8%)	54,9%	25,3%	(19,5%)
Volumen medio diario (acciones)	1.677.385	1.149.625	1.272.577	1.145.084	960.860
Evolución trimestral sector *	2,5%	(1,4%)	34,4%	18,5%	(11,3%)

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

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

BONO CONVERTIBLE	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21
Precio del bono a cierre del periodo (ask)	93,26	87,73	94,49	97,60	98,14
Rentabilidad exigida a cierre del periodo *	3,927%	6,387%	3,553%	2,063%	2,075%

* Rentabilidad implícita a vencimiento

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

	RATING	PERSPECTIVA	FECHA
Moody's	Ba3	Estable	06/04/2021
S&P	BB-	Estable	24/11/2020

ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

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

CASH COST

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

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

Por tanto, la diferencia entre el precio medio de venta y el *cash cost* aplicado al total de toneladas vendidas arroja una cifra muy aproximada al EBITDA generado por el negocio de Celulosa antes del efecto de las coberturas, que tampoco están incluidas en el cálculo del *cash cost*.

EBITDA

El EBITDA es una magnitud incluida dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 2.6, 3.3 y 4.1, que mide el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

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

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

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

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

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

FLUJO DE CAJA

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

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

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

FLUJO DE CAJA LIBRE

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre como la suma de los flujos netos de efectivo de actividades de explotación y los flujos netos de efectivo de actividades de inversión, tal y como aparece en los apartados 2.7, 3.4 y 4.3 de este informe.

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

FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

Ence presenta el cálculo del flujo de caja libre normalizado dentro del flujo de caja de sus dos unidades de negocio, en los apartados 1, 2.7 y 3.4 del presente informe, como el resultado de añadir al EBITDA la variación del capital circulante, los pagos por inversiones de mantenimiento, el pago neto de intereses y los pagos por el impuesto sobre beneficios.

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

DEUDA FINANCIERA NETA

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

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

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

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 2T21

