



Informe de Revisión Limitada de Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

(Junto con los Estados Financieros
Intermedios Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio Consolidado
de Ence Energía y Celulosa, S.A. y
sociedades dependientes correspondientes
al periodo de seis meses finalizado el 30 de
junio de 2021)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los Accionistas de Ence Energía y Celulosa, S.A. por encargo de los administradores de la Sociedad

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante "los estados financieros intermedios") de Ence Energía y Celulosa, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante "el Grupo") que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2021, el estado de resultados, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 34), Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.



Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 34), Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de los estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 de la información financiera intermedia adjunta, en la que se menciona que la citada información financiera intermedia no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidado completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos juntos con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Ence Energía y Celulosa, S.A, y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los administradores de Ence Energía y Celulosa, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre y desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Eduardo González Fernández

28 de septiembre de 2021





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

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados del primer semestre de 2021
elaborados conforme a las Normas
Internacionales de Información Financiera e
Informe de Gestión Intermedio Consolidado



**Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados del
primer semestre de 2021**

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO RESUMIDO AL 30 DE JUNIO DE 2021

Miles de Euros	Notas	30/06/2021 (*)	31/12/2020 (**)
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Activo Intangible			
Fondo de comercio	13	1.617	1.742
Otros activos intangibles	13	36.762	40.161
Propiedad, planta y equipo	14	903.972	1.092.876
Activos biológicos	16	62.623	71.270
Activos financieros a largo plazo			
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	20	22	31
Otras inversiones financieras	20 y 23.2	23.559	24.196
Activos por impuestos diferidos	27	64.415	71.952
		1.092.970	1.302.228
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	18	47.138	51.831
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20 y 21	58.861	57.895
Administraciones Públicas deudoras	27	12.999	310
Impuesto sobre beneficios, deudor	27	115	962
Activos financieros a corto plazo			
Créditos a empresas del grupo y vinculadas	20 y 29	36	36
Derivados de cobertura	20 y 25	-	6.764
Otras inversiones financieras	20 y 23.2	18.027	18.215
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	20 y 23.1	372.420	532.620
Otros activos corrientes		6.299	1.332
		515.895	669.965
TOTAL ACTIVO		1.608.865	1.972.193
PATRIMONIO NETO:			
Capital social	19.1	221.645	221.645
Prima de emisión		170.776	170.776
Reservas de la Sociedad Dominante	19.2	206.997	169.416
Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante	19.2	-	(5.573)
Reservas en sociedades consolidadas por Integración global	19.2	74.585	144.329
Reservas por método de participación	19.2	(79)	(8)
Diferencias de conversión		15	18
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	19.3	(13.810)	(11.856)
Ajustes en patrimonio por valoración	19.4	(6.673)	39.421
Otros instrumentos de patrimonio neto	19.5	11.601	11.687
Beneficio/ (Pérdida) consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		(194.597)	(26.432)
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante		470.460	713.423
Intereses minoritarios	19.7	136.230	136.706
TOTAL PATRIMONIO NETO		606.690	850.129
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deuda financiera			
Obligaciones y otros valores negociables	20 y 24	236.159	238.869
Deudas con entidades de crédito	20 y 24	198.175	291.103
Otros pasivos financieros	20 y 24	70.906	103.983
Instrumentos financieros derivados	20 y 25	3.869	5.602
Subvenciones		3.899	5.558
Pasivos por impuestos diferidos	27	19.838	21.661
Provisiones a largo plazo	26	50.566	2.832
Periodificaciones a largo plazo		2.271	1.764
Otros pasivos no corrientes	20	4.739	5.955
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a largo plazo	20 y 29	36.835	36.835
		627.257	714.162
PASIVO CORRIENTE:			
Deuda financiera			
Deudas con entidades de crédito	20 y 24	41.804	79.062
Otros pasivos financieros	20 y 24	10.305	6.407
Instrumentos financieros derivados	20 y 25	50.355	8.097
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a corto plazo	20 y 29	608	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20 y 22	235.385	258.951
Impuesto sobre beneficios, acreedor	27	7.272	5.635
Administraciones Públicas acreedoras	27	14.713	20.396
Provisiones a corto plazo	26	14.476	29.354
		374.918	407.902
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.608.865	1.972.193

Las Notas 1 a 31 adjuntas y el Anexo forman parte integrante del Estado de Situación Financiera Consolidado Resumido al 30 de junio de 2021.

(*) Saldos no auditados.

(**) El Estado de Situación Financiera Consolidado Resumido al 31 de diciembre de 2020 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

Miles de Euros	Notas	30/06/2021 (*)	30/06/2020 (**)
Operaciones continuadas:			
Ingresos ordinarios	7	372.426	361.963
Resultado por operaciones de cobertura	25	(10.967)	(9.518)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	18	(1.572)	(1.954)
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	14 y 16	1.490	404
Otros ingresos de explotación		6.475	2.150
Subvenciones de capital transferidas a resultados		3.351	2.030
Ingresos de Explotación		371.203	355.075
Aprovisionamientos	8	(168.253)	(172.630)
Gastos de personal	9	(40.579)	(45.475)
Dotación a la amortización del inmovilizado	13 y 14	(44.270)	(47.595)
Agotamiento de la reserva forestal	16	(6.542)	(6.879)
Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado	17	(189.685)	426
Deterioro del valor sobre activos financieros	21	4	(751)
Otros gastos de explotación	10	(98.390)	(102.988)
Gastos de Explotación		(547.715)	(375.892)
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN		(176.512)	(20.817)
Ingresos financieros		3.291	22
Gastos financieros	11	(13.763)	(13.049)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	25	231	-
Diferencias de cambio		1.449	337
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	161
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO		(8.792)	(12.529)
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación		(11)	2
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS		(185.315)	(33.344)
Impuesto sobre beneficios	27	(9.564)	8.716
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(194.879)	(24.628)
Beneficio atribuido a intereses minoritarios procedente de Operaciones continuadas	19.7	(282)	742
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (**)		(194.597)	(25.370)
Beneficio/ (Pérdida) por acción atribuido a la Sociedad Dominante:		Euros / acción	
Básico	12	(0,80)	(0,10)
Diluido	12	(0,80)	(0,10)

Las Notas 1 a 31 adjuntas y el Anexo forman parte integrante del Estado de Resultado Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

(*) Saldos no auditados.

(**) Saldos no auditados. El Estado de Resultado Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

(***) Integramente procedente de operaciones continuadas.

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
**ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES
 TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021**

Miles de Euros	Notas	30/06/2021 (*)	30/06/2020 (**)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (****)		(194.879)	(24.628)
Ganancias / (pérdidas) imputadas directamente al patrimonio neto consolidado			
- Por coberturas de flujos de efectivo (***)		(60.026)	(14.279)
- Diferencias de conversión (****)		(3)	1
- Efecto impositivo		4.688	3.570
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	19	(55.341)	(10.708)
Gastos / (ingresos) transferidos al Estado de Resultados Consolidado			
- Por coberturas de flujos de efectivo (***)		12.251	11.566
- Efecto impositivo		(3.063)	(2.892)
TOTAL TRANSFERENCIAS AL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	19	9.188	8.674
RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO TOTAL		(241.032)	(26.662)
Atribuible a:			
Sociedad Dominante		(240.750)	(27.404)
Intereses minoritarios		(282)	742

Las Notas 1 a 31 adjuntas y el Anexo forman parte integrante del Estado de Resultado Global Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

(*) Saldos no auditados.

(**) Saldos no auditados. El Estado de Resultado Global Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

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

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

Miles de Euros	Acciones propias de la Sociedad Dominante		Prima de Emisión	Reservas	Dividendo a cuenta	Beneficio consolidado del ejercicio	Diferencias de conversión	Ajustes en valoración	Otros instrumentos de patrimonio neto	Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad		Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Capital suscrito	Dominante								Dominante	Minoritarios		
Saldos al 31 de diciembre de 2019	221.645	(11.763)	170.776	235.689	(12.493)	9.209	10	31.969	11.661	656.683	18.250	674.933	
Ingresos / (Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	(25.370)	1	(2.035)	-	(27.404)	742	(26.662)	
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	-	(3.284)	12.493	(9.209)	-	-	-	-	-	-	
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.178)	(1.178)	
Operaciones con Acciones Propias	-	(67)	-	(443)	-	-	-	-	-	(510)	-	(510)	
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	325	325	-	-	325	
Saldos al 30 de junio de 2020 (**)	221.645	(11.850)	170.776	231.962	-	(25.370)	11	29.934	11.986	629.094	17.814	646.908	
Saldos al 31 de diciembre de 2020	221.645	(11.856)	170.776	308.164	-	(26.432)	18	39.421	11.687	713.423	136.706	850.129	
Ingresos / (Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	(194.597)	(3)	(46.150)	-	(240.750)	(282)	(241.032)	
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	-	(26.432)	-	26.432	-	-	-	-	-	-	
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(625)	(625)	
Operaciones con Acciones Propias	-	(1.954)	-	201	-	-	-	-	-	(1.753)	-	(1.753)	
Minoritarios y otros movimientos	-	-	-	(430)	-	-	-	56	(86)	(460)	431	(29)	
Saldos al 30 de junio de 2021 (*)	221.645	(3.810)	170.776	281.503	-	(194.597)	15	(6.673)	11.601	470.460	136.230	606.690	

Las Notas 1 a 31 adjuntas y el Anexo forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

(*) Saldos no auditados.

(**) Saldos no auditados. El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

Miles de Euros	Notas	30/06/2021 (*)	30/06/2020 (**)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:			
Beneficio consolidado antes de impuestos de actividades continuadas		(185.315)	(33.344)
Ajustes del resultado del ejercicio			
Amortización de activos materiales e intangibles	13 y 14	44.270	47.595
Agotamiento de la reserva forestal	16	6.542	6.879
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)		(3.973)	5.380
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero	17	189.685	(587)
Valor de ajuste por desviaciones y regulación eléctrica	7	1.160	(22.062)
Gastos e ingresos financieros (neto)		8.862	12.874
Periodificación gastos fijos		(496)	11.122
Subvenciones transferidas a resultados		(616)	(640)
		245.434	60.561
Cambios en el capital circulante			
Existencias	18	(108)	(9.363)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	21	(25.529)	(16.192)
Inversiones financieras y otros activos corrientes	23	149	(1.695)
Acreeedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	22	1.659	38.103
		(23.829)	10.853
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)		(10.199)	(9.739)
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	27	251	1.011
		(9.948)	(8.728)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación		26.342	29.342
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Pagos por inversiones:			
Propiedad, planta y equipo y activos biológicos	14 y 16	(46.615)	(48.129)
Activos intangibles	13	(913)	(2.478)
Activos financieros	23	(129)	50
		(47.657)	(50.557)
Cobros por desinversiones:			
Propiedad, planta y equipo	14	409	122
Activos financieros		-	290
		409	412
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(47.248)	(50.145)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio:			
Transacciones con participaciones no dominantes		490	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	19.3	(35.285)	(21.289)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	19.3	33.532	20.779
		(1.263)	(510)
Cobros (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:			
Obligaciones (neto de gastos de formalización)	24	(4.682)	3
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	24	(130.697)	138.194
Aumento (disminución) de otras deudas	24	(63)	(298)
Pagos por Derechos de uso sobre activos	15	(2.589)	(2.842)
Subvenciones recibidas netas		-	168
		(138.031)	135.225
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación		(139.294)	134.715
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(160.200)	113.912
Efectivo y equivalentes al comienzo del período	23.1	532.620	222.214
Efectivo y equivalentes al final del período	23.1	372.420	336.126

Las Notas 1 a 31 adjuntas y el Anexo forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

(*) Saldos no auditados.

(**) Saldos no auditados. El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

**Notas explicativas a los Estados
Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados del
primer semestre de 2021**

Índice

1. Actividad del Grupo, bases de presentación, perímetro de consolidación y políticas contables de los estados financieros intermedios resumidos consolidados así como otra información	6
2. Principios contables y normas de valoración	9
3. Estimaciones y juicios contables	11
4. Concesión de dominio público – Biofábrica de ENCE en Pontevedra	11
5. Impactos de COVID-19	17
6. Segmentos de operación	18
7. Ingresos ordinarios	20
8. Aprovisionamientos	22
9. Personal	22
10. Otros gastos de explotación	24
11. Gastos financieros	25
12. Beneficio por acción	26
13. Fondo de comercio y otros activos intangibles	26
14. Propiedad, planta y equipo	27
15. Activos por derecho de uso	29
16. Activos biológicos	30
17. Deterioro de activos no financieros	31
18. Existencias	32
19. Patrimonio neto	33
20. Instrumentos financieros por categoría	36
21. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	37
22. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	37
23. Activos financieros	38
24. Deuda financiera	38
25. Instrumentos financieros derivados	42
26. Provisiones, deterioros, garantías y pasivos contingentes	45
27. Situación fiscal	47
28. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección	49
29. Operaciones con empresas del grupo y vinculadas	50
30. Medio ambiente	51
31. Hechos posteriores	65
Anexo	67

9

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del primer semestre de 2021

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

1.1. Actividad

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

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

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

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

Negocio “Celulosa”-

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

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

Ambas plantas tienen implantado el proceso Kraft para la producción de celulosa. Este proceso productivo incluye la cogeneración de energía eléctrica utilizando la parte de la madera que no puede transformarse en celulosa; lignina/biomasa. La capacidad nominal instalada de generación de energía eléctrica integrada en las biofábricas de Asturias y Pontevedra es de 112 megavatios.

Asimismo, el Grupo gestiona en la Península Ibérica una superficie patrimonial de 62.467 hectáreas, de las que 43.265 hectáreas son en propiedad.

Negocio “Energía renovable”-

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

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



Adicionalmente el grupo está llevando a cabo la tramitación administrativa de distintos proyectos de generación de energía renovable. Actualmente dispone de 513 MW renovables, 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. Se espera completar la tramitación administrativa de los proyectos de biomasa junto con 240 MW fotovoltaicos durante la primera mitad de 2022 y de los proyectos fotovoltaicos restantes durante la primera mitad de 2023.

Otros-

ENCE completó en diciembre de 2020 la venta de una participación minoritaria, del 49%, en el capital de Ence Energía, S.L., holding del negocio Energía Renovable a Ancala Partners.

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

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

7

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

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados semestrales han sido preparados a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea a 30 de junio de 2021, y de forma particular de acuerdo a lo establecido en la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia, que establece los principios contables de los estados financieros resumidos, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, y considerando los desgloses de información requeridos por la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no incluye toda la información y desgloses requeridos en las cuentas anuales consolidadas por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por ello, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados semestrales, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2020 que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 26 de marzo de 2021 y que se encuentran disponibles en www.ence.es.

Estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados semestrales han sido autorizados por el Consejo de Administración de Ence Energía y Celulosa, S.A. el 28 de septiembre de 2021.

1.3. Políticas contables y principios de consolidación aplicados

En la elaboración de los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, ENCE ha seguido las mismas políticas contables y principios de consolidación que en el ejercicio 2020, las cuales se indican en las Notas 2 y 3 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al mencionado ejercicio salvo por lo indicado en los apartados 2 y 3 siguientes.

1.4. Comparación de la información

La información contenida en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2020 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 (en el caso del estado de situación financiera consolidado los datos comparativos corresponden al 31 de diciembre de 2020).

En la evaluación de las principales magnitudes del Estado de Resultado, del Estado de Resultado Global y del Estado de Flujos de Efectivo deberá tenerse en consideración que en el segundo semestre de 2020 Ence Energía y Celulosa, S.A. llevó a cabo la venta del 49% de su participación en Ence Energía, S.L., cabecera del Negocio Energía del Grupo, manteniendo el control sobre dicha participada, y Ence Energía, S.L. completó la venta de su participación en una planta de energía termosolar de 50 MW situada en Puertollano. Así mismo, en la evaluación de la información comparativa debe tenerse en consideración lo indicado en la Nota 3.

1.5. Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. No obstante, las actividades de producción de pasta celulósica y de



generación de energía requieren de paradas por periodos que oscilan entre 10 y 15 días para efectuar labores de mantenimiento. Las biofábricas de Pontevedra y Asturias han efectuado su parada anual en el primer semestre de 2021 (en 2020 las paradas de ambas plantas se efectuaron en el segundo semestre del año), así como la mayoría de las plantas de generación de energía con biomasa independientes.

1.6. Importancia relativa

Al evaluar la información a desglosar en estas notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2021 se ha tenido en consideración su importancia relativa en relación a los propios estados financieros, de acuerdo a lo establecido en NIC 34- Información Financiera Intermedia.

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

El perímetro de consolidación de Ence Energía y Celulosa, S.A. no ha cambiado durante el primer semestre de 2021.

2. Principios contables y normas de valoración

2.1. Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios coinciden con las utilizadas en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, excepto por la entrada en vigor, con fecha 1 de enero de 2021, de las siguientes modificaciones y/o interpretaciones:

Norma	Contenido	Aplicación a Partir de
Modificaciones de normas-		
Modificaciones a las NIIF-9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 Reforma del tipo de interés de referencia (Fase II)	Guías específicas sobre cómo las entidades deben registrar los activos y pasivos financieros cuya base de determinación de los flujos de efectivo contractual cambia como consecuencia de esta reforma.	1 de enero de 2021
Modificación a la NIIF 4 Diferimiento de la aplicación de la NIIF 9.	Diferimiento de la aplicación de la NIIF 9 hasta 2023.	1 de enero de 2021

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

2.2. Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Norma	Contenido	Aplicación a partir de
Normas-		
NIIF 17 Contratos de seguros	Reemplaza a NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguro.	1 de enero de 2023
Modificaciones de normas-		
Modificación a la NIIF 3 Referencia al marco conceptual	Se actualiza la NIIF 3 para alinear las definiciones de activo y pasivo en una combinación de negocios con las contenidas en el marco conceptual, y se introducen ciertas aclaraciones relativas al registro de pasivos y activos contingentes.	1 de enero de 2022
Modificación a la NIC 16 Ingresos obtenidos antes del uso previsto	La modificación prohíbe deducir del coste de un inmovilizado material cualquier ingreso obtenido de la venta de los artículos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto.	1 de enero de 2022
Modificación a la NIC 37 Contratos onerosos – Coste de cumplir un contrato	La modificación explica qué costes comprende el coste directo de cumplir un contrato.	1 de enero de 2022
Mejoras a las NIIF Ciclo 2018-2020	Modificaciones menores a la NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41.	1 de enero de 2022
Modificación a la NIC 1 Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes	Clarificaciones respecto a la presentación de pasivos como corrientes o no corrientes.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 8 Definición de estimación contable	Modificaciones y aclaraciones sobre qué debe entenderse como un cambio de una estimación contable.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 12 Impuestos diferidos derivados de activos y pasivos que resultan de una única transacción.	Clarificaciones sobre cómo se debe registrar el impuesto diferido que se genera en operaciones como arrendamientos y obligaciones por desmantelamiento.	1 de enero de 2023

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

3. Estimaciones y juicios contables

La preparación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del primer semestre de 2021 de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, requiere llevar a cabo asunciones y estimaciones que afectan a la valoración de los activos y pasivos registrados, la presentación de activos y pasivos contingentes al final del periodo, así como a los ingresos y gastos reconocidos a lo largo del ejercicio. Los resultados actuales podrían diferir de manera significativa dependiendo de las estimaciones realizadas.

Los criterios utilizados en el cálculo de las estimaciones efectuados en estos estados financieros coinciden con los empleados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ENCE correspondientes al ejercicio 2020. Los cambios de estimaciones relevantes tras la aplicación de estos criterios han sido:

- **Vidas útiles de activos:** se ha llevado a cabo una re-estimación de las vidas útiles de los activos productivos del negocio Celulosa, como consecuencia de las inversiones realizadas y los aumentos de capacidad de producción realizadas, por el personal técnico de ENCE que ha sido asistido por un experto independiente. Como resultado de dicha revisión se ha puesto de manifiesto que las vidas útiles de una parte de los activos recogidos en los epígrafes “instalaciones técnicas” y “maquinaria tienen una vida útil técnica superior a la inicialmente asignada por lo que se ha procedido a su adecuación. Tras dicha revisión, la vida útil estimada del epígrafe “Instalaciones técnicas – otras instalaciones” se sitúa en el rango 12-20 años y la correspondiente al epígrafe “Maquinaria” si sitúa en el rango 8-20 años. Así mismo, el impacto de esta modificación, que se ha implementado el 1 de abril de 2021, ha supuesto un menor gasto por amortización de 2.482 miles € en el primer semestre de 2021. El impacto previsto en el segundo semestre de 2021, y en los años siguientes, una vez considerados los deterioros de los activos de la biofábrica de Pontevedra que se describen en la Nota 4, es de 2,2 millones € y 4 millones €, aproximadamente y respectivamente.

De acuerdo a lo establecido por la NIC 34 - Información financiera intermedia, el cálculo del importe incluido en el epígrafe “Impuesto sobre sociedades” del Estados de Resultados correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2021 y 2020 se ha efectuado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo esperado para los ejercicios anuales correspondientes.

Otros aspectos en los que se han llevado a cabo estimaciones con impacto relevante se detallan en las Notas 4, 7 y 27.

Las asunciones y estimaciones se han adoptado considerando la experiencia histórica, el asesoramiento de expertos independientes, previsiones y otras circunstancias y expectativas al cierre del ejercicio, si bien, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar con posterioridad a la formulación de esta información financiera obliguen a modificarla (al alza o a la baja), lo que se haría, reconociendo los efectos del cambio de estimación en periodos futuros.

4. Concesión de dominio público – Biofábrica de ENCE en Pontevedra

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

La concesión le fue otorgada a ENCE por Orden Ministerial de 13 de junio de 1958. Con fecha 20 de enero de 2016 el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (hoy Ministerio para la Transición

Ecológica y el Reto Demográfico), otorgó la prórroga de dicha concesión por un periodo de 60 años desde la fecha de solicitud, esto es, hasta el 8 de noviembre de 2073.

Del total de 60 años de nueva concesión, 10 años están condicionados a la realización por parte de ENCE de ciertas inversiones en la biofábrica, asociadas al aumento de capacidad, eficiencia energética, ahorro de agua y mejora medioambiental, así como su integración paisajística, por un valor previsto de 61 millones de euros. Este compromiso de inversión se completó en 2020, dentro del plazo fijado al efecto.

Recursos contra la resolución por la que se anula la prórroga de la concesión

Como se ha dicho anteriormente, el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente, a través de la Dirección General de Sostenibilidad de la Costa y del Mar, dictó Resolución el 20 de enero de 2016 otorgando la prórroga de la concesión de dominio público sobre el que se asienta la planta de ENCE en Pontevedra por un plazo total de 60 años. Dicha Resolución fue impugnada primero en vía administrativa y posteriormente en vía contenciosa, por el Ayuntamiento de Pontevedra y dos Asociaciones: Greenpeace España y la Asociación por la Defensa de la Ría de Pontevedra (en adelante APDR).

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

En los tres procedimientos judiciales, la Dirección General de Sostenibilidad de la Costa y del Mar se allanó a las pretensiones de la parte actora mediante escritos presentados a través de su representación procesal el 6 de marzo de 2019, a pesar de haber mantenido contundentemente y sin fisuras a lo largo de todos los procesos que la Resolución Ministerial de 20 de enero de 2016 era perfectamente ajustada a Derecho. ENCE se opuso frontalmente al allanamiento. El allanamiento de la Dirección General de Sostenibilidad de la Costa y el Mar se produjo estando ya concluidas para sentencia las actuaciones de los dos procedimientos incoados a instancia de la APDR y de Greenpeace España (en fecha 3/9/2019 y 26/04/2019 respectivamente)

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

La Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional ha dictado dos sentencias fechadas el 15 de Julio de 2021 y notificadas el día 16 de julio de 2021 en las que estiman los recursos interpuestos por Greenpeace España y por el Ayuntamiento de Pontevedra y anula la Resolución Ministerial de 20 de enero de 2016 de prórroga de la concesión, por entender que la misma no justifica la necesidad de que la biofábrica de celulosa de ENCE en Pontevedra, por su naturaleza, deba tener su ubicación en dominio público marítimo terrestre ni se alegan razones de interés público para defender la ubicación actual de la biofábrica.

La Sentencia sobre el recurso de la APDR está pendiente de resolución, aunque se prevé que tendrá similar tenor al de las dictadas el 15 de julio.

ENCE ha formulado con fecha 28 de septiembre de 2021 recursos de casación ante el Tribunal Supremo contra las Sentencias dictadas. ENCE está legitimada activamente para acceder al recurso, en cuanto ha sido parte demandada en el procedimiento sustanciado ante la Audiencia Nacional y por ostentar un evidente interés legítimo.



La falta de admisión de la preparación del recurso de casación, o bien su desestimación por parte del Tribunal Supremo, convertiría a las Sentencias de la Audiencia Nacional (sin perjuicio de la formulación de un recurso de queja) en resoluciones judiciales firmes y, consecuentemente, se abriría el debate de la ejecución de su fallo, estimándose en ese caso que dicha ejecución provocaría el inicio del desmantelamiento de la biofábrica en 2023-2024.

Si bien ENCE estima que existen a su favor argumentos legales para sustentar la legalidad de la prórroga de la concesión y por esta razón ha decidido recurrir en casación las sentencias de la Audiencia Nacional, atendiendo al carácter restrictivo del recurso de casación y a las circunstancias concretas que concurren en el asunto controvertido, de conformidad con la normativa contable aplicable, se ha considerado la necesidad de registrar en estos estados financieros consolidados determinados impactos que se detallan posteriormente dentro de esta misma nota.

En el caso de que, agotadas todas las vías de recurso, se confirmara por los Tribunales de Justicia la anulación de la Resolución de 20 de enero de 2016, ENCE 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, dado que no tiene obligación jurídica alguna de soportar los mismos.

Por un lado y tras la Resolución de prórroga de la concesión, ENCE como concesionaria ha ejecutado, tanto los compromisos de inversión vinculados por la misma al plazo adicional de 10 años de la prórroga, como otras necesarias para garantizar el adecuado funcionamiento y mantenimiento de la fábrica en el horizonte de duración de la prórroga otorgada.

Por otro, ENCE, en el caso de que no se revoquen las sentencias dictadas, reclamará a la Administración todos los daños y perjuicios adicionales a los anteriores, que se le generen como consecuencia de la anticipación del vencimiento de la concesión.

Impactos recogidos en los estados financieros de ENCE

ENCE, considerando la sentencia de la Audiencia Nacional, las circunstancias concretas que concurren en este asunto y el carácter restrictivo del recurso de casación, ha registrado los siguientes impactos en estos estados financieros consolidados resumidos al 30 de junio de 2021:

Miles €	Nota	Balance		Gasto / (Ingreso)
		Activo	Pasivo	Cuenta de Resultados
Provisión por desmantelamiento	14 y 27	42.267	(42.267)	-
Deterioro de otros activos intangibles	13 y 17	(2.198)		2.198
Deterioro de Propiedad, planta y equipo	14 y 17	(142.735)	-	142.735
Deterioro de Propiedad, planta y equipo - Provisión desmantelamiento	14 y 17	(42.267)	-	42.267
Deterioro de activos biológicos	16 y 17	(2.479)	-	2.479
Deterioro de existencias	17 y 18	(2.929)	-	2.929
Baja de activos por impuesto diferido	27	(13.426)	-	13.426
Cancelación de activos por derecho de uso	15, 17 y 24.2	(27.701)	28.835	(1.134)
Provisión obligaciones contractuales	26	-	(6.025)	6.025
Reversión provisiones Pacto Ambiental	26	(2.304)	16.750	(14.446)
		(193.772)	(2.706)	196.478

Adicionalmente, si el Tribunal Supremo no admite a trámite el recurso o confirma la sentencia de la Audiencia Nacional decaería la concesión de la empresa, por lo que no se podría seguir operando en la biofábrica, lo que conllevaría el necesario cierre de las instalaciones. En tal caso, la empresa se vería obligada a iniciar el procedimiento de reestructuración del excedente de mano de obra que se generará, lo que afectaría a la mayor parte de la plantilla de la biofábrica así como a parte de la estructura corporativa ubicada en Pontevedra y en otros centros de trabajo de ENCE. Esta obligación no ha sido provisionada en estos estados financieros consolidados intermedios al no cumplirse los requisitos contemplados en la normativa contable para su reconocimiento, entre ellos el haberse generado una expectativa válida en el personal afectado por dicho procedimiento.

Provisión por desmantelamiento

ENCE, con la asistencia de un experto independiente de reconocido prestigio, ha re-estimado el valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento de la planta de producción de celulosa ubicada en Pontevedra y la remediación del lugar sobre el que se asienta, considerando que esta labor se iniciaría, en el supuesto de inadmisión a trámite del recurso de casación o bien su desestimación por el Tribunal Supremo, en 2023-2024.

Como resultado se ha reconocido un mayor activo en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo" y una provisión en concepto de desmantelamiento por importe de 42.267 miles €, que tiene en consideración un coste estimado de 43 millones €, y unas tasas de actualización y descuento en el rango del 1%-2%. Posteriormente, este activo ha quedado íntegramente deteriorado (véase apartado siguiente).

Deterioro de "Propiedad, planta y equipo" y "Otros activos intangibles"

Como consecuencia de la sentencia anteriormente indicada y la evaluación de sus potenciales consecuencias, ENCE ha re-evaluado el valor recuperable de la biofábrica de Pontevedra, la cual conforma en sí misma una unidad generadora de efectivo (UGE).

El valor recuperable se ha estimado en el contexto de parada de actividad de la instalación, y ha sido determinado considerando el valor presente de los flujos de cobro y pago previstos durante los periodos de operación y desmantelamiento, y determinados de acuerdo a las siguientes hipótesis; 1) precios de venta en línea con las previsiones de los analistas especializados en el sector celulosa y un tipo de cambio en el entorno de 1,20 US\$/€, 2) niveles de producción de celulosa y generación de energía acordes a la capacidad de la instalación corregidos por potenciales inestabilidades en la fase previa a una potencial ejecución de sentencia, 3) costes de producción en línea con los costes incurridos en los dos últimos ejercicios, 4) una tasa de descuento antes de impuestos en el rango 8,5%-10%, y 4) salidas de tesorería extraordinarias asociadas a la parada de actividad de la instalación.

El valor recuperable así calculado resulta en un valor negativo, razón por la que se ha procedido a deteriorar en su totalidad el valor de los activos intangibles por importe de 2.198 miles € y de activos productivos vinculados a la biofábrica de Pontevedra, que incluyen los costes previstos por desmantelamiento y remediación de la instalación, por importe de 142.735 miles € y 42.267 miles €, respectivamente, con cargo al epígrafe "Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado" del estado de resultado consolidado al 30 de junio de 2021.

La asignación de la pérdida por deterioro de valor por clase de activo de la UGE que conforma la biofábrica de Pontevedra es la siguiente:

	Miles €
Aplicaciones informáticas	1.219
Otros activos intangibles	979
Activos por derecho de uso-Terrenos	3.790
Construcciones	12.781
Instalaciones técnicas y maquinaria	112.560
Instalaciones - Provisión desmantelamiento	42.267
Inmovilizado en curso	4.072
Otro inmovilizado material	9.532
	187.200

Se han llevado a cabo análisis de sensibilidad, de forma independiente, sobre las hipótesis consideradas clave. En este sentido, un aumento en la producción del 5%, un aumento del precio de venta del 5%, una reducción en los costes de producción del 5%, así como otros cambios similares en otras hipótesis clave, no tendrían impacto alguno en el deterioro registrado.

Deterioros de otros activos

El potencial cese de actividad en Pontevedra provocaría destinar el 100% de los activos biológicos disponibles en el norte de la península a la biofábrica de Navia, opción que previsiblemente incorporará para determinados montes mayores costes de transporte.

Se han llevado a cabo test de deterioro de dichos activos de acuerdo a la metodología e hipótesis detalladas en las Notas 3.4 y 3.5 de las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad del ejercicio 2020, estimándose un valor de realización inferior al valor en libros por importe de 2.479 miles €, por lo que se ha registrado un deterioro por dicho importe en el epígrafe "Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado" del estado de resultado consolidado al 30 de junio de 2021.

Asimismo, se ha registrado un deterioro por importe de 2.929 miles € para cubrir la potencial pérdida de valor de los repuestos de la biofábrica que no puedan ser utilizados en otras instalaciones, recogido en el epígrafe “Otros gastos de explotación – variación de las provisiones de tráfico y otros” del estado de resultado consolidado al 30 de junio de 2021.

Activos por impuesto diferido

ENCE ha llevado a cabo una revisión de los impuestos diferidos de activo reconocidos en el balance, principalmente bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aprovechamiento, con el fin de verificar que podrán recuperarse en los plazos exigidos en la normativa contable para su reconocimiento.

Las proyecciones de bases imponibles para el grupo de consolidación fiscal que conforman todos los activos del negocio celulosa, elaborados considerando para la biofábrica de Pontevedra un potencial cese de actividad en los plazos indicados, y para el resto de UGE’s del negocio las hipótesis detalladas en la Nota 19 de las cuentas anuales consolidadas de ENCE correspondiente al ejercicio 2020, no permitirían recuperar en su totalidad, en un plazo de 10 años, los activos por impuesto diferido reconocidos, por lo que se han dado de baja, con cargo al epígrafe “Gasto por impuesto sobre sociedades” del estado de resultado consolidado al 30 de junio de 2021, activos por impuesto diferido reconocidos previamente por importe de 13.426 miles €. Adicionalmente no se han reconocido “Activos por impuesto diferido” vinculados a los deterioros y provisiones registrados como consecuencia de la resolución que anula la prórroga de la concesión de la biofábrica de Pontevedra por importe de 196,5 millones €.

Activos por derecho de uso

Se ha llevado a cabo una re-estimación del plazo de concesión del activo por derecho de uso asignado a esta UGE, ajustándolo al periodo en el que se espera que la biofábrica siga operando, lo que ha supuesto una baja del activo reconocido así como la cancelación de un pasivo por arrendamiento por importe de 27.701 miles € y 28.835 miles €, respectivamente. Asimismo se ha deteriorado íntegramente el activo por derecho de uso remanente por importe de 3.790 miles €, con cargo al epígrafe “Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado” del estado de resultado consolidado al 30 de junio de 2021.

Provisiones por obligaciones contractuales

Se han registrado provisiones por 6.025 miles € con cargo al epígrafe “Otros gastos de explotación” del estado de resultado consolidado al 30 de junio de 2021, para hacer frente a los costes derivados de obligaciones contractuales y contratos onerosos que se derivan del potencial cese de actividad de producción de celulosa en la biofábrica de Pontevedra.

Provisiones Pactos Ambiental y Social

Según se indica en la Nota 35 de las cuentas anuales consolidadas de ENCE correspondientes al ejercicio 2020, la Sociedad suscribió en 2016 un Pacto Ambiental y un Convenio de Colaboración con la Consellería de Medio Ambiente de la Xunta de Galicia, por el que se comprometía, entre otros, a mejorar la calidad de vida de todos los gallegos y en especial de los que habitan en el entorno de la Ría de Pontevedra, su seguridad y desarrollo, el medio ambiente, el entorno natural, social y económico y su sostenibilidad, asumiendo unos compromisos que suponían acometer inversiones y contribuciones por un importe conjunto máximo de 176 millones € (proyectos de inversión para la mejora medioambiental y la creación de empleo en la biofábrica de Pontevedra por 61 millones €, creación de 3 nuevos centros de bioenergía y construcción de una instalación de generación de energía con biomasa en Galicia con una inversión prevista de 20 millones € y 74 millones €, respectivamente, y contribuciones orientadas a la mejora en la calidad de vida de los gallegos por 21 millones €), así como la puesta en marcha de un programa marco para hacer



partícipe a la población del entorno de la Ría Gallega de los beneficios de su política de responsabilidad social corporativa de ENCE con una dotación anual de hasta 3 millones €, durante el periodo de 60 años de la concesión (Pacto Social).

La eficacia de dichos compromisos está condicionada a la vigencia, subsistencia y disfrute pacífico del título concesional de ENCE en Pontevedra, por lo que las sentencias dictadas por la Audiencia Nacional dejan en suspenso los compromisos recogidos en los Pactos Ambiental y Social.

En este sentido, se han reestimado las obligaciones derivadas del Pacto Ambiental revirtiéndose al 30 de junio de 2021 las provisiones disponibles para atender dichos compromisos por importe de 15.250 miles € y 1.500 miles €, respectivamente, antes de considerar su efecto fiscal por importe de 2.304 miles €, al quedar dichas obligaciones en suspenso como consecuencia de las sentencias dictadas por la Audiencia Nacional. Dicha reversión se presenta en el estado de resultado consolidado al 30 de junio de 2021 minorando el epígrafe "Otros gastos de explotación".

5. Impactos de COVID-19

La seguridad y salud de las personas en el marco de la pandemia ha sido, y sigue siendo actualmente, el primer objetivo que desde la Dirección de ENCE hemos establecido en la gestión de las operaciones del Grupo.

Las actuaciones implementadas han demostrado ser efectivas, evitando la propagación del virus en nuestros centros de trabajo y posibilitando la continuidad de nuestras operaciones desde que se inició la crisis sanitaria. Entre ellas, destacar la ejecución de test frecuentes para detectar la presencia del virus, el Protocolo de Prevención frente a COVID, cuyo ámbito de aplicación incluye todos los centros de trabajo y actividades que realizara ENCE y es de obligatoria aplicación por parte de toda la "familia ENCE", y la app "Pasaporte COVID" que nos permite controlar el acceso seguro y de una manera automatizada a nuestros centros de trabajo. Así mismo, se ha puesto especial foco en la ciberseguridad, al incrementarse las situaciones de teletrabajo, permitiendo una operativa segura y sin incidentes.

ENCE ha mantenido el empleo durante toda la pandemia y no ha hecho en ningún momento uso de las opciones de suspensión temporal del empleo. Asimismo, no se han producido cambios en los planes de retribución a largo plazo, ni en los compromisos por pensiones de aportación definida que mantiene ENCE con su personal.

El mercado de la celulosa ha continuado totalmente operativo, a pesar de COVID-19, con crecimientos en la demanda y aumentos muy significativos en los precios de referencia de la celulosa BHKP en Europa, que han pasado de aproximadamente 680 USD/t (niveles mínimos de los últimos 10 años) durante los nueve primeros meses de 2020 a 1.140 USD/t a cierre de junio 2021. Por su parte, COVID-19 no ha tenido un impacto significativo en la evolución del tipo de cambio US\$/€.

Así mismo, ENCE ha mantenido durante toda la pandemia las políticas y procedimientos de evaluación crediticia, determinación de límites de riesgo por contraparte de sus deudores y gestión de cobro. Las políticas implementadas han permitido que no se hayan producido insolvencias relevantes ni retrasos significativos en los cobros.

En el negocio de Energía Renovable de ENCE, la pandemia no ha afectado a la generación de energía. Por su parte, los precios de venta, especialmente en las etapas iniciales de la pandemia donde se produjo una fuerte contracción de la demanda, fueron inferiores a los inicialmente previstos, si bien, esta situación ya se ha normalizado en 2021.



No hay por tanto incertidumbres significativas en los negocios Celulosa y Energía derivadas de COVID 19 que puedan generar dudas sobre la aplicación del principio de empresa en funcionamiento ni han surgido, como consecuencia de COVID-19, indicios de que la pandemia haya afectado o pueda afectar de forma significativa al desempeño a largo plazo de ambos negocios, y en consecuencia, a la valoración y clasificación de los activos no financieros y financieros de ENCE, a la pérdida crediticia esperada, o a la recuperabilidad de los activos fiscales.

A nivel de endeudamiento financiero, el Negocio Celulosa adoptó medidas específicas de optimización de la tesorería para dotar al negocio de una mayor resistencia en caso de que los efectos de la pandemia pudieran agravarse o bien alargarse en el tiempo. Estas medidas se vieron claramente reforzadas con las operaciones de venta a finales de 2020 de una participación minoritaria en Ence Energía, S.L. (cabecera del Negocio Energía) y la venta de Ence Energía Solar, S.L. U. (planta termosolar en Puertollano), resultando tras todo ello una situación financiera al 30 de junio de 2021 muy sólida (véanse Notas 23 y 24). Por su parte, la financiación del Negocio Energía incorpora determinados ratios de cumplimiento relacionados con los niveles de endeudamiento, la capacidad de generación de caja, la situación patrimonial del negocio y la disponibilidad de un nivel mínimo de tesorería. Estos ratios se han cumplido en todo momento hasta la fecha.

ENCE ha incurrido en costes operativos extraordinarios e inversiones en el primer semestre de 2021 vinculadas a la pandemia por un importe de 974 miles € y 113 miles €, respectivamente.

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

Los principales apoyos recibidos del Gobierno se corresponden con financiación del Instituto de Crédito Oficial (ICO) contratada a tipos de interés de mercado. Esta financiación con garantía del ICO ha sido devuelta íntegramente en el primer semestre de 2021 (véase Nota 24).

Por otra parte, no se han producido incumplimientos contractuales por parte de ENCE con clientes o proveedores, ni ineficacias entre las coberturas financieras contratadas y los elementos cubiertos, como consecuencia de COVID-19, si se prevé, en la situación actual, que se puedan producir.

6. Segmentos de operación

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

Negocio Celulosa-

Esta línea de negocio agrupa los siguientes segmentos de reporte:

- Celulosa. Segmento que incluye la actividad de fabricación y venta de pasta de celulosa desarrollada en las biofábricas de Pontevedra (Galicia) y Navia (Principado de Asturias) junto con la cogeneración y generación de electricidad ligada al proceso de producción de celulosa e integrada en el mismo, utilizando como insumo la parte de la madera que no puede transformarse en celulosa, principalmente lignina y biomasa.
- Patrimonio Forestal y otros. Segmento que incorpora principalmente los cultivos de masas forestales que posteriormente se utilizan como materia prima en la producción de celulosa (patrimonio disponible



Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

en el norte de España), o bien se venden a terceros (patrimonio disponible en el sur de España) así como otras actividades forestales residuales.

Hasta el 31 de diciembre de 2020 se reportaban de forma independiente los segmentos "Patrimonio forestal" y "Servicios forestales y otros". Dada la escasa significatividad de este último, a partir del 1 de enero de 2021 ambos segmentos se han integrado pasando a denominarse "Patrimonio forestal y otros".

Negocio Energía Renovable-

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

Al objeto de ampliar la información contenida en este apartado, se adjunta como Anexo a estos estados financieros intermedios resumidos consolidados el Estado de Situación Financiera Consolidado Resumido al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, así como el Estado de Resultado Consolidado Resumido y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2021 y 2020 desglosados por los negocios "Celulosa" y "Energía Renovable".

6.1. Información por segmento de operación

A continuación se detalla la información por segmentos de actividad para los seis primeros meses del ejercicio 2021, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

30 de junio de 2021	Miles de Euros						
	Negocio CELULOSA				Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal y otros	Ajustes y eliminaciones	Total CELULOSA			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias							
Cifra negocio:							
De terceros	284.433	1.979	-	286.412	86.014	-	372.426
De otros segmentos	1.852	7.810	(8.151)	1.511	1	(1.512)	-
Total ingresos:	286.285	9.789	(8.151)	287.923	86.015	(1.512)	372.426
Resultados:							
EBITDA (*)	24.588	7.431	-	32.019	17.965	-	49.984
Beneficio/ (pérdida) de explotación	(174.216)	(2.678)	-	(176.894)	(1.172)	1.554	(176.512)
Ingresos financieros	3.379	-	(634)	2.745	1.134	(588)	3.291
Gastos financieros	(7.414)	(638)	634	(7.418)	(6.933)	588	(13.763)
Derivados de cobertura	-	-	-	-	231	-	231
Diferencias de cambio	1.455	-	-	1.455	(6)	-	1.449
Deterioro de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Resultado método de la participación	-	(11)	-	(11)	-	-	(11)
Impuesto sobre beneficios	(13.715)	148	-	(13.567)	596	3.407	(9.564)
Beneficio/ (pérdida) del ejercicio	(190.511)	(3.179)	-	(193.690)	(6.150)	4.961	(194.879)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	601	(883)	(282)
Beneficio/ (pérdida) atribuible a la sociedad dominante	(190.511)	(3.179)	-	(193.690)	(6.751)	5.844	(194.597)

(*) Magnitud no desglosada en el Estado de Resultado Consolidado y no definida en las NIIF. Véase definición de dicha magnitud así como reconciliación con el estado de resultado consolidado en el Anexo "Informe de Resultados 2º Trimestre 2021" al Informe de Gestión Consolidado Intermedio.

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

A continuación se detalla la información por segmentos de actividad para los seis primeros meses del ejercicio 2020, adaptada integrando los segmentos "Patrimonio forestal" y "Servicios forestales y otros" en un único segmento; "Patrimonio forestal y otros":

30 de junio de 2020	Miles de Euros						Total
	Negocio CELULOSA				Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	
	Celulosa	Patrimonio Forestal y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias							
Cifra negocio:							
De terceros	264.345	1.722	-	266.067	95.896	-	361.963
De otros segmentos	1.763	6.654	(6.613)	1.804	60	(1.864)	-
Total Ingresos:	266.108	8.376	(6.613)	267.871	95.956	(1.864)	361.963
Resultados:							
EBITDA (*)	2.914	5.960	-	8.874	26.857	-	35.731
Beneficio/ (pérdida) de explotación	(26.257)	(1.208)	-	(27.465)	4.708	1.940	(20.817)
Ingresos financieros	2.032	-	(694)	1.338	3	(1.319)	22
Gastos financieros	(6.711)	(696)	694	(6.713)	(7.655)	1.319	(13.049)
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	360	-	-	360	(23)	-	337
Deterioro de instrumentos financieros	-	161	-	161	-	-	161
Resultado método de la participación	-	2	-	2	-	-	2
Impuesto sobre beneficios	8.248	(237)	-	8.011	765	(60)	8.716
Beneficio/ (pérdida) del ejercicio	(22.328)	(1.978)	-	(24.306)	(2.202)	1.880	(24.628)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	742	-	742
Beneficio/ (pérdida) atribuible a la sociedad dominante	(22.328)	(1.978)	-	(24.306)	(2.944)	1.880	(25.370)

(*)Magnitud no desglosada en el Estado de Resultado Consolidado y no definida en las NIIF. Véase definición de dicha magnitud así como reconciliación con el estado de resultado consolidado en el Anexo "Informe de Resultados 2º Trimestre 2021" al Informe de Gestión Consolidado Intermedio.

7. Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios se corresponden con ingresos de contratos de clientes. La distribución de los ingresos ordinarios correspondiente a las actividades del Grupo en el primer semestre de los ejercicios 2021 y 2020 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2021			30/06/2020		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Magnitudes operativas-						
Ventas Celulosa (Toneladas)	497.767	-	497.767	519.820	-	519.820
Ventas de energía (Mwh) (**)	398.337	657.455	1.055.792	412.169	612.945	1.025.114
Ingresos-						
Celulosa	231.599	-	231.599	217.042	-	217.042
Energía eléctrica	43.222	85.644	128.866	37.433	95.432	132.865
Madera y servicios forestales	11.591	370	11.961	11.592	464	12.056
Facturación intra-negocios	1.511	1	-	1.804	60	-
	287.923	86.015	372.426	267.871	95.956	361.963

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2021 y 2020 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2021 y 2020 por 1.512 miles de euros y 1.864 miles de euros, respectivamente.

Los ingresos asociados a la generación de energía eléctrica incluyen el reconocimiento del “Valor de ajuste por desviaciones (VAJDM)” concepto incluido en la regulación eléctrica para corregir el efecto de la desviación entre las previsiones consideradas por el regulador, principalmente del precio de mercado de la electricidad, en el establecimiento de las primas a la operación (Retribución a la Operación o Ro) y la realidad posterior. Esta corrección la realiza el regulador al final de cada semiperiodo regulatorio de 3 años y su liquidación, ya sea favorable o desfavorable, se lleva a cabo a través de la Retribución a la Inversión (Ri), con carácter general, en los años de vida regulatoria restante de cada instalación. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está actualmente revisando los criterios contables de reconocimiento, valoración y presentación relativos al VAJDM aplicables al sector de las energías renovables. En este sentido, cambios en los criterios contables aplicados derivados de dicha revisión podrían afectar a estos estados financieros consolidados resumidos, así como a la comparabilidad de la información.

ENCE mantiene al 30 de junio de 2021 contratos de venta de energía eléctrica mediante la modalidad de contrato bilateral físico por un total de 147.969 Mwh y entrega en 2021. El precio contratado se sitúa en el rango 45,22-49,25 €/Mwh.

Durante el primer semestre de 2021 y 2020 las sociedades del Grupo han efectuado ventas en moneda distinta del euro, principalmente dólar estadounidense, por importe de 92 millones de euros y 95,8 millones de euros, respectivamente.

7.1. Distribución geográfica de los ingresos

La totalidad de las ventas de energía eléctrica se han efectuado en España. La distribución por mercados geográficos de los ingresos ordinarios correspondientes a las ventas de celulosa, es como sigue:

Porcentaje/Ventas celulosa	30/06/2021	30/06/2020
Alemania	24,0	22,0
España	14,4	19,1
Polonia	13,3	12,6
Italia	9,3	11,8
Francia	7,6	7,0
Reino Unido	6,4	6,1
Turquía	5,2	4,0
Suecia	3,3	1,1
Rumanía	2,7	1,8
Otros	13,8	14,5
	100,0	100,0

(*) Distribución realizada considerando el domicilio social del cliente

Un cliente concentra en el primer semestre de 2021 un volumen de ventas de celulosa del 10%.

7.2. Marco regulatorio del sector energético

Durante el primer semestre se han adoptado distintas normativas con impacto en la actividad energética de ENCE, entre las que destacan el “Real Decreto-ley 12/2021, de 24 de junio, por el que se adoptan medidas

urgentes en el ámbito de la fiscalidad energética y en materia de generación de energía, y sobre gestión del canon de regulación y de la tarifa de utilización del agua”, la Ley de Cambio Climático y Transición Energética (Ley 7/2021, de 20 de mayo), y la resolución de la CNMC por la que se aprueban las nuevas reglas de funcionamiento de los mercados diario e intradiario de energía eléctrica para su adaptación a los límites de oferta y a los límites de casación europeos (Resolución de 6 de mayo de 2021, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se aprueban las reglas de funcionamiento de los mercados diario e intradiario de energía eléctrica para su adaptación de los límites de oferta a los límites de casación europeos).

8. Aprovisionamientos

El epígrafe Aprovisionamientos en el primer semestre de los ejercicios 2021 y 2020 se desglosa en:

Miles de euros	30/06/2021			30/06/2020		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Compras	116.208	28.713	144.574	133.114	25.741	157.971
Variación de existencias de materias primas y auxiliares	4.895	(6.840)	(1.945)	(6.800)	(5.150)	(11.950)
Otros gastos externos	16.083	10.706	25.624	18.265	9.324	26.609
	137.186	32.579	168.253	144.579	29.915	172.630

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2021 y 2020 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2021 y 2020 por 1.512 miles de euros y 1.864 miles de euros, respectivamente.

En este epígrafe se incluyen principalmente compras de madera, servicios de aprovechamiento y transporte de madera prestados por terceros, productos químicos, combustibles y otros costes variables.

9. Personal

Los gastos de personal incurridos en el primer semestre de los ejercicios 2021 y 2020 en los distintos negocios desarrollados por ENCE son los siguientes:

Miles de euros	30/06/2021			30/06/2020		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Sueldos y salarios	24.924	4.623	29.547	29.458	4.865	34.323
Seguridad Social	7.080	1.498	8.578	7.153	1.372	8.525
Aportación planes pensiones	1.008	121	1.129	1.104	109	1.213
Otros gastos sociales	502	87	589	537	73	610
	33.514	6.329	39.843	38.252	6.419	44.671
Planes retribución a largo plazo	387	(126)	261	613	5	618
Indemnizaciones	273	202	475	163	23	186
	34.174	6.405	40.579	39.028	6.447	45.475



9.1. Datos de plantilla

La plantilla media del Grupo durante el primer semestre de 2021 y 2020 es la siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados del Ejercicio					
	30/06/2021			30/06/2020		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	48	12	60	54	14	68
Gerentes	61	18	79	64	18	82
Responsables de equipo	69	4	73	72	4	76
Técnicos	195	125	320	210	119	329
Administrativos	13	43	56	13	43	56
Operadores	309	25	334	295	13	308
Apoyo y mejora	50	49	99	49	47	96
Mantenimiento	131	1	132	131	1	132
	876	277	1.153	888	259	1.147

Al 30 de junio de 2021 el Consejo de Administración está formado por 13 consejeros. De ellos, 8 son varones y 5 mujeres.

9.2. Plan de retribución a largo plazo

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

La cuantía máxima de este plan considerando los actuales beneficiarios, 96 personas que desarrollan su actividad en el Negocio Celulosa, y asumiendo un grado de consecución de los objetivos del 100%, ascendería a 17.463 miles €. De este importe un 48,89% corresponde a la Alta Dirección (véase Nota 28).

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

El gasto devengado por este concepto en el primer semestre de 2021 ha sido de 243 miles € y se encuentra recogido en; i) el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del estado de situación financiera consolidado por la parte liquidable en acciones por importe de 170 miles € antes de considerar el efecto fiscal (véase nota 19.5) ; ii) en el epígrafe "provisiones a largo plazo" del estado de situación financiera consolidado (véase nota 26) por la parte correspondiente a la liquidación en metálico por importe de 73 miles de euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó en diciembre de 2020 liquidar anticipadamente y con efectos 31 de diciembre de 2020 este plan al colectivo de 27 personas que forman parte del negocio Energía. Con fecha 15 de julio de 2021 se ha ejecutado la liquidación lo que ha supuesto el desembolso de 41 miles € en efectivo y 53 miles € en acciones.

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

El Consejo de Administración de Ence Energía, S.L., Sociedad holding del grupo de empresas destinadas al desarrollo del negocio de generación de energía eléctrica en plantas independientes (el "Negocio Energía"), ha aprobado en su sesión celebrada el 17 de marzo de 2021 un Plan de Incentivo a largo plazo para los ejercicios 2021 a 2025, como plan de retribución dineraria de carácter plurianual, con los objetivos de

incentivar el rendimiento y desempeño profesional del equipo directivo, promover la sostenibilidad del Grupo, reforzar la orientación del equipo directivo en la consecución de los objetivos de negocio comprometidos en el plan 2021-2025, y retener el talento.

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

A los efectos de determinar la cuantía final del Incentivo, los criterios a los que vendrán referidos los objetivos y el grado de ponderación de los mismos serán los siguientes:

- i. El 50% del importe del Incentivo está vinculado al grado de consecución de los objetivos establecidos de EBITDA sintético acumulado en el período 2021-2025 del Negocio Energía.
- ii. El 25% del importe del Incentivo está vinculado al desarrollo de nuevas plantas de generación de energía consideradas en su plan negocio. En su evaluación se considerarán la fecha de puesta en marcha así como la cuantía de inversión incurrida.
- iii. El 15% del importe del Incentivo está vinculado a la consecución de EBITDA no contemplado en el perímetro actual del Negocio Energía, ni en las nuevas plantas consideradas en su plan de negocio.
- iv. El 10% del importe del Incentivo está vinculado al grado de consecución de 10 objetivos relacionados con la Sostenibilidad de ENCE Energía y su actividad.

El colectivo del plan lo forma personal del negocio de Energía, en total 33 personas, y el coste máximo previsto considerando del plan un grado de consecución del 100% asciende a 3.525 miles €.

En la determinación del importe devengado de este compromiso se realizan estimaciones que son revisadas en cada cierre contable, y el impacto de las variaciones se registra en el estado de resultado consolidado de forma prospectiva.

El gasto devengado por este concepto en el primer semestre de 2021 ha sido de 18 miles € y se encuentra recogido en el epígrafe "Provisiones a largo plazo" del estado de situación financiera consolidado (véase nota 26).

10. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe del Estado de Resultado Consolidado correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2021 y 2020 en los distintos negocios desarrollados por ENCE es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2021			30/06/2020		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Servicios exteriores	68.990	26.757	94.826	64.063	25.502	88.461
Consumo derechos de emisión (Nota 26)	2.148	1.395	3.543	1.435	855	2.290
Tributos	1.489	929	2.418	1.123	926	2.049
Impuesto a la generación de energía eléctrica	3.056	6.203	9.259	2.634	6.690	9.324
Variación de las provisiones de tráfico y otros	2.292	52	2.344	(1.694)	58	(1.636)
Otros gastos no ordinarios de las operaciones (Notas 4 y 26)	(14.000)	-	(14.000)	2.500	-	2.500
	63.975	35.336	98.390	70.061	34.031	102.988

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2021 y 2020 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2021 y 2020 por 921 miles de euros y 1.104 miles de euros, respectivamente.

10.1. Servicios exteriores

El desglose por conceptos del gasto de servicios exteriores al 30 de junio de 2021 y 2020 es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2021			30/06/2020		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado
Transportes, fletes y costes comerciales	22.313	548	22.861	22.314	411	22.725
Suministros	18.933	1.337	20.234	15.536	1.109	16.644
Reparaciones y conservación	8.464	10.846	19.310	4.803	9.127	13.930
Servicios de profesionales independientes	3.251	233	3.484	188	183	371
Primas de seguros	1.846	1.111	2.957	1.963	986	2.949
Servicios bancarios y similares	726	311	1.037	2.663	(154)	2.509
Arrendamientos y cánones	175	152	327	913	279	1.191
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	228	13	241	1.710	7	1.718
Gastos de investigación y desarrollo	29	-	29	102	-	102
Otros servicios	13.025	12.206	24.346	13.871	13.554	26.322
	68.990	26.757	94.826	64.063	25.502	88.461

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2021 y 2020 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2021 y 2020 por 921 miles de euros y 1.104 miles de euros, respectivamente.

ENCE tiene contratado un seguro de responsabilidad civil que cubre a todos sus administradores y directivos por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio de su cargo. Su coste en 2021 es de 80 miles de euros.

11. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe del Estado de Resultado Consolidado al 30 de junio de 2021 y 2020 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2021			30/06/2020		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total
Bono Convertible	2.468	-	2.468	2.422	-	2.422
Obligaciones / Notas	-	1.613	1.613	-	1.622	1.622
Préstamos, líneas de crédito y otros	2.636	1.637	4.273	2.928	2.231	5.159
Comisiones y otros gastos	1.394	1.444	2.838	599	1.803	2.402
Capitalización de gastos financieros (Nota 16)	(115)	(6)	(121)	(104)	(506)	(610)
Gasto financiero intra-negocio	-	1.196	608	-	1.319	-
Derechos de uso sobre activos (Nota 15)	782	18	800	781	155	936
	7.165	5.902	12.479	6.626	6.624	11.931
Derivados de cobertura-						
Liquidación IRSwap (Nota 25)	253	1.031	1.284	87	1.031	1.118
	253	1.031	1.284	87	1.031	1.118
	7.418	6.933	13.763	6.713	7.655	13.049

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2021 y 2020 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2021 y 2020 por 588 miles de euros y 1.319 miles de euros, respectivamente.

12. Beneficio por acción

El cálculo del resultado por acción básico y diluido al 30 de junio de 2021 y 2020 es el siguiente:

Beneficio Neto por Acción	Unidades	30/06/2021	30/06/2020
Beneficio neto consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias	Miles €	(194.597)	(25.370)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias disponibles (*)	Millones acc.	242,4	242,9
Nº medio ponderado de acciones diluidas	Millones acc.	263,8	264,1
Beneficio básico por acción	€	(0,80)	(0,10)
Beneficio diluido por acción	€	(0,80)	(0,10)

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

No se ha considerado en el cálculo del beneficio por acción diluido las acciones ordinarias con potencial diluyente con origen en los instrumentos financieros convertibles, 21,2 millones de acciones, ya que su consideración produce un efecto anti-dilutivo.

Igualmente producen un efecto anti-dilutivo las acciones ordinarias con potencial diluyente vinculadas al cumplimiento de los objetivos del Plan de retribución variable 2019-2023 (véase Nota 9) que se estiman al 30 de junio de 2021 en 0,9 millones de acciones.

13. Fondo de comercio y otros activos intangibles

El movimiento habido durante el primer semestre de 2021 en el fondo de comercio y las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones y deterioros ha sido el siguiente:



Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

30 de Junio de 2021	Miles de euros			Saldo al 30/06/2021
	Saldo al 01/01/2021	Adiciones o dotaciones	Traspasos	
Fondo de comercio	2.737	-	-	2.737
Aplicaciones informáticas	30.669	308	52	31.029
Gastos de desarrollo	18.452	-	-	18.452
Anticipos	4.771	606	(90)	5.287
Derechos de generación de energía eléctrica	21.045	-	-	21.045
Otros activos intangibles	6.117	-	-	6.117
Total coste	83.791	914	(38)	84.667
Aplicaciones informáticas	(22.337)	(1.341)	38	(23.640)
Gastos de desarrollo	(12.900)	(242)	-	(13.142)
Derechos de generación de energía eléctrica	(643)	(463)	-	(1.106)
Otros activos intangibles	(1.413)	(69)	-	(1.482)
Total amortizaciones	(37.293)	(2.115)	38	(39.370)
Deterioros de valor (Nota 17)	(4.595)	(2.323)	-	(6.918)
Total	41.903			38.379

El fondo de comercio al 30 de junio de 2021 por importe de 1.617 miles de euros (neto de deterioros por 1.120 miles €) tiene su origen en la adquisición de la participación que ENCE ostenta en Energía de la Loma, S.A. y Energías de la Mancha ENEMAN, S.A., sociedades titulares de las instalaciones de generación de energía con biomasa ubicadas en Jaén y Ciudad Real y con potencia instalada de 16 MW cada una de ellas, siendo ambas instalaciones la unidad generadora de efectivo a las que se ha asignado.

14. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en las diferentes cuentas de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas durante el primer semestre de 2021 ha sido el siguiente:

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

30 de Junio de 2021	Miles de euros					Saldo al 30/06/2021
	Saldo al 01/01/2021	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Diferencias de conversión	
Terrenos forestales	83.794	-	-	-	-	83.794
Otros terrenos	17.837	-	-	(3.521)	4	14.320
Construcciones	157.150	364	-	4.348	-	161.862
Instalaciones técnicas y maquinaria (*)	1.838.120	45.198	-	12.900	2	1.896.220
Otro inmovilizado	61.911	42	-	1.321	-	63.274
Anticipos e inmovilizado en curso	23.320	19.251	(17)	(15.048)	-	27.506
Derecho de uso - Terrenos (Nota 15)	42.305	843	(29.854)	-	-	13.294
Derecho de uso - Otros activos (Nota 15)	9.887	969	(1.643)	-	-	9.213
Total coste	2.234.324	66.667	(31.514)	-	6	2.269.483
Construcciones	(67.972)	(2.079)	-	-	-	(70.051)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.009.990)	(37.372)	-	-	(2)	(1.047.364)
Otro inmovilizado	(37.067)	(1.212)	-	-	-	(38.279)
Derecho de uso - Terrenos (Nota 15)	(3.246)	(766)	2.065	-	-	(1.947)
Derecho de uso - Otros activos (Nota 15)	(3.527)	(1.120)	1.321	-	-	(3.326)
total amortizaciones	(1.121.802)	(42.549)	3.386	-	(2)	(1.160.967)
Deterioros de valor (Notas 4 y 17)	(19.646)	(185.001)	103	-	-	(204.544)
Total Neto	1.092.876					903.972

(*) Incluye el activo reconocido en al reestimación de la provisión por desmantelamiento de la biofábrica de Pontevedra (véanse Notas 4 y 26).

14.1. Adiciones

El Grupo ha acometido inversiones en sus plantas productivas de los Negocios Celulosa y Energía Renovable orientadas a mejorar la eficiencia del proceso productivo, a optimizar la generación de energía eléctrica y a mejorar en el cuidado al medio ambiente. Así mismo, el Grupo ha reestimado el valor de la provisión por desmantelamiento de la Biofábrica de Pontevedra (Nota 4). Su desglose es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2021	31/12/2020
Negocio Celulosa:		
Pontevedra (*)	50.290	14.454
Navia	6.702	29.355
Otros	-	340
Negocio Energía Renovable:		
Huelva - 46 MW	1.479	10.718
Huelva - 41 MW	559	1.773
Puertollano - 50 MW	1.236	10.940
Otros	4.589	12.491
Subtotal	64.855	80.071
Derechos de uso (ver Nota 15)	1.812	5.330
	66.667	85.401

(*) Incluye el activo reconocido en al reestimación de la provisión por desmantelamiento de la biofábrica de Pontevedra (véanse Notas 4 y 26).



Compromisos de inversiones

Se han comprometido inversiones en el Negocio Celulosa (planta de Navia) y Negocio Energía al 30 de junio de 2021, por importe de 14,9 millones € y 6,8 millones €, respectivamente, que serán ejecutadas en 2021 y 2022.

14.2. Política de seguros

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad Dominante, así como sus asesores en esta materia, estiman que la cobertura de estos riesgos al 30 de junio de 2021 es adecuada.

15. Activos por derecho de uso

15.1. Activos por derechos de uso

El movimiento habido en las diferentes cuentas que recogen los “Derechos de uso sobre activos” y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas durante los primeros seis meses del ejercicio 2021 ha sido el siguiente:

		Miles de euros			
30 de Junio de 2021	Notas	Saldo al 01/01/2021	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Saldo al 30/06/2021
Coste -					
Terrenos biofábrica Pontevedra	4 y 14	33.351	-	(29.561)	3.790
Arrendos forestales	14	8.954	843	(293)	9.504
Resto (*)	14	9.887	969	(1.643)	9.213
Coste		52.192	1.812	(31.497)	22.507
Amortización -					
Terrenos biofábrica Pontevedra	4 y 14	1.488	372	(1.860)	-
Arrendos forestales	14	1.758	394	(205)	1.947
Resto (*)	14	3.527	1.120	(1.321)	3.326
Amortización		6.773	1.886	(3.386)	5.273
Deterioros de valor	4 y 17	-	3.790	-	3.790
Total Neto		45.419			13.444

(*) Incluye principalmente arrendamientos de oficinas y vehículos.

15.2. Pasivos por arrendamiento

El movimiento habido en las diferentes cuentas que recogen las obligaciones derivadas de los contratos de arrendamiento registrados bajo NIIF 16-Arrendamientos durante los primeros seis meses del ejercicio 2021 ha sido el siguiente:

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

30 de Junio de 2021	Notas	Miles de euros						Saldo al 30/06/2021
		Saldo al 01/01/2021	Adiciones	Cuotas pagadas	Trasposos	Intereses	Variaciones del perímetro	
Deuda corto plazo		2.477	-	(2.599)	3.209	800	-	3.754
Deuda largo plazo		43.489	1.820	10	(3.209)	-	-	13.079
	24.2	45.966	1.820	(2.589)	-	800	-	16.833

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

15.3. Importes reconocidos en el Estado de Resultado consolidado

Se detalla a continuación el impacto en las cuentas “Amortización” y “Gastos Financieros” del Estado de Resultado Consolidado durante los primeros seis meses del ejercicio 2021 por arrendamientos:

30 de Junio de 2021	Notas	Miles de Euros		
		Amortización	Gasto Financiero	Cuota Arrendamiento
Gasto por amortización de activos por derecho de uso sobre activos -				
Terrenos biofábrica Pontevedra	11 y 14	372	634	785
Otros terrenos	11 y 14	394	121	521
Otros activos	11 y 14	1.120	45	1.283
		1.886	800	2.589

(*) Se han capitalizado en el 1º semestre de 2021 gastos financieros como mayor valor de los vuelos forestales, gastos financieros por 121 miles de euros.

El importe reconocido como gasto correspondiente a arrendamientos a corto plazo y pagos variables no incluidos en la valoración del pasivo (véase Nota 10.1), ha sido de 327 miles € en el primer semestre del ejercicio 2021.

16. Activos biológicos

En el epígrafe “Activos biológicos” se incluyen exclusivamente los vuelos forestales del Grupo, ya que los terrenos propiedad del Grupo en los que se ubican los vuelos se presentan en el epígrafe “Propiedad, planta y equipo – terrenos forestales”. Su variación durante los primeros seis meses del ejercicio 2021 ha sido la siguiente:

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

30 de Junio de 2021	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2021	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 30/06/2021
Negocio celulosa:				
Vuelos forestales	120.516	1.601	(4.401)	117.716
Agotamiento de la reserva forestal	(46.831)	(6.421)	2.399	(50.853)
Deterioro de valor (Notas 4 y 17)	(2.651)	(3.381)	1.665	(4.367)
	71.034	(8.201)	(337)	62.496
Negocio energía renovable:				
Vuelos forestales	2.619	12	(20)	2.611
Agotamiento de la reserva forestal	(2.254)	(121)	-	(2.375)
Deterioro de valor (Nota 17)	(129)	-	20	(109)
	236	(109)	-	127
	71.270			62.623

En el primer semestre de 2021 el Grupo ha realizado labores de plantación en 90 hectáreas, y ha ejecutado labores de conservación y silvicultura sobre 44.378 hectáreas, lo que ha supuesto una inversión por importe de 1.613 miles de euros.

Por su parte, el Grupo ha capitalizado en el primer semestre de 2021 un importe de 515 miles de euros correspondiente a cuotas por derecho de uso y costes financieros de terrenos destinados al desarrollo de activos biológicos.

17. Deterioro de activos no financieros

Se detallan a continuación los deterioros sobre activos no financieros al 30 de junio de 2021:

	Notas	Miles de euros				30/06/2021
		01/01/2021	Adiciones/ Dotaciones	Aplicación a su finalidad	Reversiones y otros	
Fondo de comercio	13	995	125	-	-	1.120
Otros activos intangibles	4 Y 13	3.600	2.198	-	-	5.798
Propiedad, planta y equipo	4 y 14	19.646	185.001	-	(103)	204.544
Activos biológicos	4 y 16	2.780	3.381	(1.685)	-	4.476
Existencias						
Repuestos	4 y 18	15.269	3.288	-	(9)	18.548
VNR y Otros	18	977	288	-	(1.223)	42
		43.267	194.281	(1.685)	(1.335)	234.528

ENCE cesó en 2014 la actividad de producción de celulosa en su complejo industrial ubicado en Huelva, lo que provocó que una parte de sus activos industriales dejaran de estar afectos a alguna actividad. Los activos en proceso de desmantelamiento se han valorado a su valor recuperable, estimado en base a una tasación efectuada en 2019 por un experto independiente, en un importe residual. Como resultado de dicha valoración, se mantiene al 30 de junio de 2021 un deterioro por 13,8 millones €.

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

Asimismo, el detalle del epígrafe “Deterioro de valor y resultados por enajenación de inmovilizado” del Estado de Resultado consolidado al 30 de junio de 2021 se desglosa del siguiente modo:

Miles de Euros	Notas	30 de Junio de 2021		
		Deterioros de valor (*)	Resultados por baja y venta	Total
Fondo de comercio	13	125	-	125
Otros activos intangibles	13	2.198	-	2.198
Propiedad, planta y equipo	4 y 14	184.898	(1.036)	183.862
Activos biológicos	4 y 16	3.381	119	3.500
		190.602	(917)	189.685

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

18. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2021	31/12/2020
Madera y biomasa	17.434	15.281
Otras materias primas	2.981	3.389
Repuestos (*)	7.657	10.736
Derechos de emisión CO2	3.555	6.015
Productos terminados y en curso	15.442	17.014
Anticipos a proveedores	111	373
Deterioros (Nota 17)	(42)	(977)
	47.138	51.831

(*) Se presentan valorados netos de deterioros por 18.548 miles de euros y 15.269 miles de euros al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente (véase Nota 4).

No existe ninguna limitación en la disponibilidad de las existencias.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias, estimándose que la cobertura de estos riesgos a 30 de junio de 2021 es adecuada.

18.1. Derechos de emisión

Los movimientos habidos en relación a los derechos de emisión de CO2 titularidad del Grupo durante el primer semestre de 2021 han sido los siguientes:

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

	30 de junio de 2021	
	Número de Derechos	Miles de Euros
Saldo inicial	345.225	6.015
Asignaciones	36.132	1.693
Devoluciones (*)	(216.463)	(4.153)
Saldo final	164.894	3.555

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

Durante el primer semestre de 2021 el Grupo ha recibido asignaciones gratuitas de derechos de emisión correspondientes a 36.132 toneladas de CO2 valorados en 1.693 miles € con origen en regularizaciones de ejercicios anteriores.

Asimismo, durante el primer semestre de 2021 se ha publicado el Nuevo Plan de Asignación gratuita de derechos de emisión para el periodo 2021-2025. En el marco de dicho Plan, el Grupo prevé recibir en el segundo semestre de 2021 derechos correspondientes a 112.568 toneladas de CO2.

El epígrafe "Provisiones" del pasivo a corto plazo del estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2021 recoge 3.543 miles de euros correspondientes al pasivo derivado del consumo en el primer semestre de 2021 de 107.712 toneladas de CO2 (véase Nota 26).

19. Patrimonio neto

19.1. Capital social

El capital social de ENCE Energía y Celulosa, S.A., al 30 de junio de 2021 está representado por 246.272.500 acciones al portador de 0,9 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al estar representadas las acciones de ENCE por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. El cuadro que figura a continuación recoge las participaciones significativas, directas e indirectas, en el capital social de ENCE al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, así como, en su caso, los instrumentos financieros comunicados por los titulares de dichas participaciones a los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV) o a la propia sociedad de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre:

Accionista	%	
	31/06/2021	31/12/2020
D. Juan Luis Arregui / Retos Operativos XXI, S.L.	29,44	29,44
D. Víctor Urrutia / Asúa Inversiones, S.L.	7,29	7,29
D. Jose Ignacio Comenge / La Fuente Salada S.L.	6,38	6,38
Bestinver Gestión S.G.I.I.C. S.A.	-	3,12
Autocartera	1,59	1,38
Miembros del Consejo con participación < 3%	0,52	0,55
Free Float	54,78	51,84
Total	100,00	100,00

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

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

19.2. Reservas

A continuación se presenta el movimiento de reservas desglosado por categoría correspondiente al periodo de seis terminado el 30 de junio de 2020 y 2021, respectivamente:

Miles de Euros	Reservas de la Sociedad Dominante					Reservas consolidación global	Reservas método de participación	Total reservas
	Reserva Legal	Reserva por capital amortizado	Reserva de capitalización	Reservas voluntarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores			
Saldos al 31 de diciembre de 2019	45.049	10.566	9.234	98.838	(43.668)	115.670	-	235.689
Ingresos / (Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	5.426	-	38.095	(46.797)	(8)	(3.284)
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con Acciones Propias	-	-	-	(443)	-	-	-	(443)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2020	45.049	10.566	14.660	98.395	(5.573)	68.873	(8)	231.962
Saldos al 31 de diciembre de 2020	45.049	10.566	14.660	99.141	(5.573)	144.329	(8)	308.164
Ingresos / (Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	5.041	33.220	5.573	(70.195)	(71)	(26.432)
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con Acciones Propias	-	-	-	201	-	-	-	201
Minoritarios y otros movimientos	-	-	-	(881)	-	451	-	(430)
Saldos al 30 de junio de 2021	45.049	10.566	19.701	131.681	-	74.585	(79)	281.503

19.3. Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto durante el primer semestre de ejercicio 2021 ha sido el siguiente:

	30/06/2021	
	Número de acciones	Miles de euros
Al inicio del ejercicio	3.393.738	11.856
Compras	9.472.812	35.285
Ventas	(8.962.689)	(33.331)
Al cierre del ejercicio	3.903.861	13.810

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 30 de junio de 2021 representan el 1,59% del capital social (1,38% al 31 de diciembre de 2020) y un valor nominal global de 3.513 miles de euros (3.054 miles de euros al 31 de diciembre de 2020). El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 3,54 euros por acción. Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder tienen por objeto su negociación en el mercado así como dar respuesta al “Plan de Retribución a Largo Plazo 2019-2023” (véase Nota 9.2).

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

19.4. Ajustes en patrimonio por valoración

La composición del epígrafe “Ajustes en patrimonio por valoración” del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2021 es la siguiente:

Miles de Euros	31/06/2021			31/12/2020		
	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio
Reserva por revalorización de terrenos	54.102	13.509	40.593	54.102	13.509	40.593
Operaciones de cobertura (Nota 25)						
IRSwap	(1.849)	(462)	(1.387)	(3.584)	(896)	(2.688)
Venta de energía	(13.542)	(995)	(12.547)	(3.984)	(996)	(2.988)
Precio de celulosa	(32.475)	(190)	(32.285)	(760)	(190)	(570)
Tipo de cambio	(1.397)	(350)	(1.047)	6.764	1.690	5.074
	4.839	11.512	(6.673)	52.538	13.117	39.421

19.5. Otros instrumentos de patrimonio neto

El movimiento del epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio neto” durante el primer semestre de 2021 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 01/01/2021	Recompra bono	Imputación a resultados	Efecto impositivo	Saldo 30/06/2021
Bono convertible (Nota 24)	10.431	(446)	-	233	10.218
Plan de Incentivos a Largo Plazo (Nota 9.2)	1.256	-	170	(43)	1.383
	11.687	(446)	170	190	11.601

19.6. Rating corporativo

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 durante el ejercicio 2021 y la amortización de deuda, permitan reducir los ratios crediticios de Ence hasta niveles compatibles con su calificación crediticia actual. Destacan positivamente la posición de liquidez de la compañía tras las desinversiones efectuadas en el negocio de Energía a finales del ejercicio 2020. La sentencia sobre la concesión de Pontevedra (véase Nota 4) podría dar lugar a una reducción del Rating de la compañía.

19.7. Intereses minoritarios

El movimiento de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado durante el primer semestre del ejercicio 2021 es el siguiente:

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

30 de Junio de 2021	Miles de Euros				
	Sociedad	Saldo al 01/01/2021	Resultado atribuido a minoritarios	Reparto dividendos	Otros movimientos
Energía de la Loma, S.A.	4.706	417	(147)	-	4.976
Energías de la Mancha Eneman, S.A.	5.312	808	(455)	-	5.665
Bioenergía Santamaría, S.A.	66	(28)	(23)	-	15
Ence Energía, S.L. y filiales	126.622	(1.479)	-	431	125.574
Total	136.706	(282)	(625)	431	136.230

20. Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros por categoría reconciliados con las partidas en el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2021 son los siguientes:

30 de Junio de 2021		Coste amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Valor razonable con cambios en resultados	Total a 30/06/2021
Miles de Euros	Notas				
Inversiones contabilizadas por el método de participación		-	-	22	22
Instrumentos financieros derivados	25	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	21	58.861	-	-	58.861
Otras inversiones financieras	23.2	17.674	-	23.948	41.622
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	23.1	372.420	-	-	372.420
Total Activos financieros		448.955	-	23.970	472.925
Instrumentos financieros derivados	25	-	54.224	-	54.224
Acreedores comerciales	22	235.385	-	-	235.385
Otras cuentas a pagar	29	42.182	-	-	42.182
Obligaciones y otros valores negociables	24.1	236.159	-	-	236.159
Deudas con entidades de crédito	24.1	239.979	-	-	239.979
Otros pasivos financieros	24.2	81.211	-	-	81.211
Total Pasivos financieros		834.916	54.224	-	889.140

La valoración de los instrumentos financieros derivados se ha realizado considerando información de nivel 2, esto es, utilizando variables diferentes de precios cotizados, que son observables bien directamente o indirectamente a través de modelos de valoración. Por su parte para la valoración a valor razonable de la contraprestación contingente (véase Nota 23) se utilizan variables del nivel 3 en base a los términos del contrato de venta y al conocimiento por parte del Grupo del negocio y cómo es probable que le afecte el entorno económico actual.

El bono convertible emitido por ENCE cotizaba al 30 de junio de 2021 al 98,65% de su valor nominal. El valor razonable del resto de los activos y pasivos financieros, valorados a coste amortizado, no difiere de forma significativa del importe al que se encuentran registrados.

21. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del activo del Estado de Situación Financiera Consolidado resumido al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2021	31/12/2020
Cientes por ventas-		
Celulosa	31.670	19.204
Energía	22.454	34.117
Otros conceptos	2.258	4.382
Empresas del grupo y vinculadas, deudores (Nota 29)	369	138
Deudores varios	6.267	4.214
Deterioro de valor	(4.157)	(4.160)
	58.861	57.895

El saldo pendiente de cobro asociado a la financiación del déficit del sistema eléctrico español al 30 de junio de 2021 asciende a 22.081 miles de euros. Una parte de ese saldo, por importe de 15.415 miles € ha sido vendido a través de líneas de factoring sin recurso.

21.1. Factoring

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de factoring sin recurso, con un límite disponible y un saldo dispuesto al 30 de junio de 2021 de 135.000 miles de euros y 69.667 miles de euros, respectivamente (135.000 miles de euros disponibles y 88.352 miles € dispuestos al 31 de diciembre de 2020). El coste financiero asociado a los créditos cedidos se establece en el Euribor a 3 meses más un diferencial que se sitúa en el tramo 1,10%-1,80%.

Los saldos comerciales no factorizados al 30 de junio de 2021 se prevén recuperar mediante su cobro al deudor, y no mediante su venta.

22. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición del epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del pasivo del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2021	31/12/2020
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	201.923	193.402
Empresas del grupo y vinculadas, acreedores (Nota 29)	1.755	632
Proveedores de inmovilizado	27.441	53.697
Remuneraciones pendientes de pago	3.555	10.005
Valor de ajuste por desviaciones	711	1.215
	235.385	258.951

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de confirming sin recurso, con un límite disponible y un importe dispuesto al 30 de junio de 2021 de 169.600 miles € y 116.784 miles €, respectivamente (165.111 miles € de disponible y 132.111 miles € de saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2020). Los saldos derivados de la utilización de las líneas de confirming se clasifican como deuda comercial. Las líneas de confirming contratadas por ENCE no contemplan el establecimiento de garantías, no alteran el periodo medio de pago acordado con los proveedores y no devengan coste financiero a favor de las entidades financieras otorgantes de las líneas.

23. Activos financieros

23.1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

El Grupo mantiene efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 30 de junio de 2021 por importe de 372.420 miles €; 298.193 miles € correspondientes al negocio Celulosa y 74.227 miles € al negocio Energía Renovable.

En la evaluación de la disponibilidad de la tesorería del Grupo deberá tenerse en cuenta que la financiación del Negocio Energía Renovable establece la obligación de mantener un efectivo mínimo disponible de 10 millones de euros, cuantía que puede verse incrementada hasta 30 millones de euros en función del grado de utilización de la línea de crédito contemplada en el tramo 4º de la financiación (véase Nota 24), y que al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 está íntegramente disponible.

23.2. Otros activos financieros

Este epígrafe del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2021 incluye el contrato de liquidez que da soporte a la acción de ENCE (véase Nota 19.3), la contraprestación contingente derivada de la operación de venta de una participación minoritaria de Ence Energía, S.L. y de la venta de la participación en la filial Ence Energía Solar, S.L., ambas efectuadas en 2020, el saldo en concepto de Valor de ajuste por desviaciones (véase Nota 7) y depósitos y finanzas y otros activos a largo y corto plazo.

24. Deuda financiera

24.1. Deudas con entidades de crédito y mercado de capitales

La composición de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2021, correspondientes a préstamos y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

30 de junio de 2021 - Miles de Euros	Límite	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año				
			2021	2022	2023	2024	2025
Deuda financiera Negocio CELULOSA -							
Obligaciones emitidas	145.123	145.123	-	-	145.123	-	-
Línea de crédito – revolving	70.000	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	125.000	125.000	1.961	36.213	61.559	25.267	-
Costes de estructuración	-	(874)	(285)	(492)	(97)	-	-
Deudas por intereses, cupón y otros	-	1.128	1.128	-	-	-	-
	340.123	270.377	2.804	35.721	206.585	25.267	-
Deuda financiera Negocio ENERGIA RENOVABLE -							
Obligaciones emitidas	93.000	93.000	-	-	-	-	93.000
Línea de crédito – revolving	20.000	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	115.150	115.150	14.700	29.400	27.067	33.733	10.250
Costes de estructuración	-	(2.389)	(491)	(804)	(579)	(370)	(145)
Deudas por intereses, cupón y otros	-	-	-	-	-	-	-
	228.150	205.761	14.209	28.596	26.488	33.363	103.105
	568.273	476.138	17.013	64.317	233.073	58.630	103.105

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

Al 30 de junio de 2021 ENCE y las empresas del Grupo cumplen íntegramente con sus obligaciones financieras o de cualquier otro tipo, que pudieran dar lugar al vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Endeudamiento Negocio Celulosa

Bono convertible y línea de crédito revolving

El 5 de marzo de 2018 ENCE completó el proceso de colocación, entre inversores institucionales cualificados, de una emisión de bonos convertibles en acciones ordinarias por importe de 160 millones de Euros.

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

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

Importe de la Emisión	160.000.000 €
Nominal Bono	100.000 €
Rango de la Deuda	"Senior" no garantizada
Fecha de la emisión	05/03/2018
Fecha de vencimiento	05/03/2023
Cupón	1,25%
Tipo interés efectivo	1,58%
Precio de conversión (*)	7,5517
Prima de conversión	40%
Ratio de conversión (acc / bono)	13,242
Máximo acciones a emitir (acc)	21.187.282
Potencial % incremento capital social	8,60%
Mercado cotización	Bolsa de Frankfurt
ISIN	XS1783932863
Costes de la emisión	2.075.000 €

(*) Con fecha 1 de julio de 2021 el precio de conversión pasa a ser 8,0901

Durante el primer semestre de 2021 ENCE ha realizado recompras de bonos por un total de 4.900 miles € de principal por importe de 4.706 miles €. El precio de recompra se ha situado en el 95,58% del nominal.

Así mismo y en el marco de esta emisión, se suscribió con un sindicato de bancos nacionales e internacionales un contrato de crédito (revolving credit facility) por importe de 70 millones de euros. Esta financiación devenga un tipo de interés referenciado al Euribor, vence en 2023, y está en su totalidad disponible al 30 de junio de 2021. El tipo de interés establecido podrá verse modificado anualmente en función del rating de sostenibilidad medioambiental Sustainalytics obtenido por ENCE, que evalúa dicha deuda como "financiación verde".

Préstamos

Al 30 de junio de 2021 ENCE mantiene suscritos préstamos para financiar determinadas inversiones contempladas en el "Plan Estratégico 2019-2023", por un importe conjunto de 125 millones de euros y vencimientos en 2023 y 2024. Una parte de los préstamos con un nominal de 90 millones de euros devenga un tipo de interés fijo en el rango 1,75%-1,80%. El importe restante devenga intereses, principalmente referenciados al Euribor más un diferencial del 1,43%-1,90%. Actúan como garantes de estos préstamos varias sociedades del Grupo integrantes del negocio Celulosa, y ninguna del Negocio Energía.

Durante el primer semestre de 2021 ENCE ha repagado préstamos por importe de 102 millones de euros. En su mayor parte se trata de cancelaciones anticipadas de financiación suscrita para potenciar la liquidez del Grupo ante los riesgos derivados de COVID-19.

Otra financiación

Durante el primer semestre de 2021 el Grupo ha cancelado líneas de confirming por importe de 15.958 miles €, que dadas sus características se encontraban clasificadas como deuda financiera.

Financiación Negocio Energía Renovable

Financiación corporativa

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

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

El detalle de estas financiaciones se describe a continuación:

	Miles de Euros		Vencimiento	Tipo de Interés (i)
	Disponible	Dispuesto		
Obligación/Nota (iv)	50.000	50.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 1º	42.000	42.000	dic-2024	1,75%-3,25%
Tramo 2º	6.000	6.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 3º (iii)	51.000	51.000	dic-2024	1,75%-3,25%
Tramo 4º	20.000	-	dic-2024	1,25%-2,75%
Obligación/Nota (iv) y (v)	43.000	43.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 5º (v)	16.150	16.150	dic-2025	1,75%-3,25%
	228.150	208.150		

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

24.2. Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2021 es el siguiente:

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

30 de junio de 2021 - Miles de Euros	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año					Siguintes	Total
		2021	2022	2023	2024	2025		
Otros pasivos financieros Negocio CELULOSA -								
Financiación organismos públicos	64.378	3.843	5.848	8.070	9.089	8.935	28.593	60.535
Pasivos por derecho de uso (Nota 15)	15.460	1.746	3.160	2.947	988	1.403	5.216	13.714
	79.838	5.589	9.008	11.017	10.077	10.338	33.809	74.249
Otros pasivos financieros Negocio ENERGIA RENOVABLE -								
Pasivos por derecho de uso (Nota 15)	1.373	418	293	216	158	79	209	955
	1.373	418	293	216	158	79	209	955
	81.211	6.007	9.301	11.233	10.235	10.417	34.018	75.204

25. Instrumentos financieros derivados

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 que se corresponde con el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en esas fechas, es el siguiente:

Miles de Euros	Activo corriente		Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Cobertura de flujos de efectivo-						
IRSwap	-	-	4.285	6.187	2.941	3.353
Comisión estructuración IRSwap	-	-	(416)	(585)	-	-
Coberturas de divisa	-	6.764	-	-	1.397	-
Coberturas precio venta energía eléctrica	-	-	-	-	13.542	3.984
Coberturas precio de la celulosa	-	-	-	-	32.475	760
Total	-	6.764	3.869	5.602	50.355	8.097

El importe del valor razonable traspasado al resultado del ejercicio de los instrumentos financieros derivados al 30 de junio de 2021 y 2020 es el siguiente:

Miles de Euros - Ingreso/(Gasto)	30/06/2021	30/06/2020
Impacto en resultados de explotación-		
Coberturas de divisa	3.076	(9.518)
Coberturas precio de la celulosa	(10.161)	-
Coberturas precio venta energía eléctrica	(3.882)	-
Coberturas precio compra energía eléctrica	-	(930)
Subtotal	(10.967)	(10.448)
Impacto en resultados financieros-		
IRSwap (Nota 11)	(1.284)	(1.118)
Total	(12.251)	(11.566)

Durante el primer semestre de 2021 se han liquidado coberturas sobre el precio de venta de la energía eléctrica por un total de 256.237 Mwh y 111.000 toneladas de celulosa, que han supuesto una liquidación negativa por importe de 3.882 miles € y 10.161 miles € respectivamente.

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

Todos los instrumentos financieros derivados contratados por ENCE califican como cobertura contable.

25.1. Coberturas de divisa

ENCE cubre las fluctuaciones del tipo de cambio Dólar/Euro, que afectan significativamente al precio de venta de celulosa, con túneles en la modalidad asiática. Su detalle al 30 de junio de 2021 es el siguiente:

Subyacente	Vencimiento	Stricke Call	Stricke Put	Nocional (Mn. USD)
EUR/USD	3º Trimestre 2021	1,165	1,222	75,0
EUR/USD	4º Trimestre 2021	1,191	1,246	75,0
				150,0
EUR/USD	1º Trimestre 2022	1,181	1,232	85,5
EUR/USD	2º Trimestre 2022	1,179	1,220	80,0
				165,5

Los contratos vigentes al 30 de junio de 2021 cubren aproximadamente un 41% y un 46% de las ventas de celulosa previstas en el segundo semestre de 2021 y en el primer semestre de 2022, respectivamente.

El valor de mercado negativo de dichos instrumentos a 30 de junio de 2021 asciende a 1.397 miles € (valor de mercado positivo de 6.764 miles € a 31 de diciembre de 2020).

Por su parte, la sensibilidad del resultado de explotación y del patrimonio a las apreciaciones o depreciaciones del dólar frente al euro, como consecuencia del efecto en los instrumentos financieros derivados contratados por ENCE a 30 de junio de 2021, se detalla a continuación:

Miles €	Variación Tipo Cambio US\$/€	Resultado de explotación (-)/+	Efecto en patrimonio neto (-)/+
	Depreciación 5%	6.555	4.916
	Apreciación 5%	(8.330)	(6.247)

25.2. Interest Rate Swap-

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 30 de Juno de 2021 son los siguientes:

Miles de Euros	Valor Razonable (*)	Nocional al cierre del:			
		2021	2022	2023	2024
Negocio de energía	7.226	158.688	134.038	111.371	3.188

(*) Saldo acreedor.

Durante el primer semestre de 2021 se han producido ineficacias en los derivados sobre tipos de interés que han supuesto el reconocimiento de un ingreso de 231 miles € que se encuentra registrado en el



Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

epígrafe “variación en el valor razonable de instrumentos financieros” del estado de resultado consolidado al 30 de junio de 2021.

La sensibilidad del patrimonio a las variaciones del tipo de interés, como consecuencia del efecto en los instrumentos financieros contratados por el Grupo a 30 de junio de 2021, se detalla a continuación:

Miles €	Variación Tipo Interés	Efecto en patrimonio
		neto (-)/+
	Aumento 50 pb	(1.979)
	Disminución 50 pb	2.012

25.3. Cobertura de precio de celulosa

ENCE contrató en 2020 swaps para cubrir el precio de venta de la celulosa BEKP por un volumen equivalente a aproximadamente el 20% de las ventas previstas en 2021. El volumen cubierto para el segundo semestre asciende a 136.200 toneladas a un precio que se sitúa en el rango 770-795 US\$/tonelada.

A 30 de junio de 2021 el valor razonable negativo de estos instrumentos financieros derivados asciende a 32.475 miles € (valor de mercado negativo de 760 miles € a 31 de diciembre de 2020).

Por su parte, la sensibilidad del resultado a las variaciones precio de la pasta, como consecuencia del efecto en los instrumentos financieros derivados contratados por ENCE a 30 de junio de 2021, se detalla a continuación:

Miles €	Variación Precio celulosa	Efecto en ingresos	Efecto en resultado
		(-)/+	neto (-)/+
	Aumento del precio 5%	(6.384)	(4.788)
	Disminución del precio 5%	6.384	4.788

25.4. Cobertura de precio de venta de energía

Durante el ejercicio 2020, el Grupo contrató Commodity Swaps sobre el precio de venta de la energía eléctrica-OMEL con vencimiento en 2021. Se detallan a continuación las coberturas vigentes al 30 de junio de 2021:

Vencimiento	Cantidad (MWh)	Precio contratado en Euros
3º Trimestre 2021	130.272	43,44
4º Trimestre 2021	130.331	43,44
	260.603	

El valor razonable negativo de estos instrumentos financieros derivados al 30 de junio de 2021 asciende a 13.542 miles € (valor de mercado negativo de 3.984 miles € a 31 de diciembre de 2020).

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

Por su parte, la sensibilidad del resultado a las variaciones precio de la energía, como consecuencia del efecto en los instrumentos financieros derivados contratados por ENCE a 30 de junio de 2021, se detalla a continuación:

Miles €	Variación Precio energía	Efecto en resultado	
		Efecto en ingresos (-)/+	neto (-)/+
2020	Aumento del precio 5%	(1.243)	(932)
	Disminución del precio 5%	1.243	932

26. Provisiones, deterioros, garantías y pasivos contingentes

26.1. Provisiones y deterioros

El detalle del movimiento de las cuentas "Provisiones" del pasivo a largo y corto plazo del estado de situación financiera consolidado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 es el siguiente:

30 de junio de 2021	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2021	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 30/06/2021
Largo plazo:				
Compromisos con el personal (Nota 9.2)	715	91	-	806
Provisión desmantelamiento (Nota 4)	-	42.267	-	42.267
Provisiones por obligaciones contractuales (Nota 4)		6.025	-	6.025
Otros	2.117	-	(649)	1.468
	2.832	48.383	(649)	50.566
Corto plazo				
Derechos de Emisión (Notas 10 y 18.1)	4.152	3.543	(4.152)	3.543
Pacto ambiental Pontevedra (Nota 4)	14.000	1.250	(15.250)	-
Otras provisiones	11.202	-	(269)	10.933
	29.354	4.793	(19.671)	14.476

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

26.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2021 diversas entidades financieras han otorgado avales a las distintas sociedades del Grupo, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Tramitación administrativa de plantas generación energía eléctrica renovable	59.046
Prestamos Subvencionados (Nota 24.2)	12.556
Líneas de descuento de facturas	7.500
Reclamaciones Tributarias	4.748
Ejecución de proyectos forestales	4.744
Concesión de Pontevedra	3.050
Mercado eléctrico	4.301
Medio ambiente	1.604
Pagos a proveedores	6.529
Otros	2.087
	106.165

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

26.3. Activos y pasivos contingentes

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

Regulación energética en España – Cultivos Energéticos

En los ejercicios 2013 y 2014 se aprobaron un conjunto de disposiciones normativas que modificaron el esquema retributivo y el régimen de tributación aplicable a las instalaciones de generación de energía renovable, incluida la generación y cogeneración con biomasa. Esta nueva regulación, que en términos retributivos equiparaba los cultivos energéticos a los restos forestales y agrícolas, obligó a ENCE a iniciar un proceso para abandonar ordenadamente la gestión de las plantaciones de cultivos energéticos desarrolladas, incluyendo la resolución de contratos de arrendamientos, con el consiguiente deterioro de las inversiones realizadas y la dotación de las necesarias provisiones.

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

Con fecha 17 de febrero de 2021 las empresas del Grupo ENCE han presentado un nuevo escrito ante el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, hoy competente en materia de energía, reiterando la solicitud a la Administración para que dicte resolución expresa en el expediente de RPA planteado, en base a la cual evaluar el posible ejercicio de acciones ulteriores, sin que a la fecha se haya obtenido respuesta

La eventual decisión por parte de las empresas del Grupo Ence de iniciar un procedimiento judicial futuro en esta materia implicaría, de acuerdo a lo establecido en el Real Decreto-ley 17/2019, de 22 de noviembre, por el que se adoptan medidas urgentes para la necesaria adaptación de parámetros retributivos que afectan al sistema eléctrico: (i) la pérdida de la posibilidad de aplicar un régimen retributivo excepcional desde el 1 de

enero de 2020 (rentabilidad del 7,398 % vs rentabilidad del 7,09 %) para las instalaciones con retribución primada anteriores al 13 de julio de 2013 durante el periodo regulatorio que se inició el 1 de enero de 2020, y (ii) la obligación de devolución de la diferencia, ya percibida, entre las rentabilidades arriba reseñadas.

Impuesto al Valor de la Producción de Energía Eléctrica

Distintas sociedades del Grupo ENCE liquidaron y posteriormente reclamaron a la Administración Tributaria y posteriormente al Tribunal Económico Administrativo Central la devolución de ingresos indebidos en relación a las declaraciones del Impuesto sobre el Valor de la Producción de Energía Eléctrica de los años 2013-2017 al considerar que dicho impuesto carece de finalidad medioambiental, y que la normativa reguladora del citado impuesto era contraria al ordenamiento comunitario. Con fecha 3 de marzo de 2021 el Tribunal de Justicia de la Unión Europea ha sentenciado que la normativa que regula este impuesto es compatible con el derecho de la Unión Europea, razón por la que se ha desistido de los procedimientos administrativos judiciales en curso.

27. Situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

Miles de Euros	30/06/2021		31/12/2020	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Partidas no corrientes-				
Activo por impuestos diferidos	64.415	-	71.952	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	19.838	-	21.661
Total	64.415	19.838	71.952	21.661
Partidas corrientes-				
Hacienda Pública por IVA	12.113	5.202	-	2.195
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	115	7.272	962	5.635
Impuesto a la electricidad	-	5.927	101	10.174
Hacienda Pública por diversos conceptos	886	3.584	209	8.027
Total	13.114	21.985	1.272	26.031

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

27.1. Activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos

El movimiento habido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado resumido ha sido el siguiente:

Miles de Euros	Diferidos de activo			Total	Diferidos de pasivo
	Bases imponibles y Deducciones (*)	Instrumentos de cobertura	Otros diferidos de activo		
Saldo inicial	50.968	2.691	18.293	71.952	21.661
Impuesto de Sociedades 2020-2021	907	-	1.894	2.801	-
Cambios de valor en instrumentos de cobertura	-	551	-	551	(1.133)
Deducciones acreditadas	4.842	-	-	4.842	-
Concesión biofábrica de Pontevedra (Nota 4)	(13.426)	-	(2.305)	(15.731)	-
Otros	-	-	-	-	(690)
	43.291	3.242	17.882	64.415	19.838

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

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

Los activos por impuestos diferidos obedecen principalmente a deterioros sobre activos, provisiones, gastos financieros que fiscalmente resultarán deducibles de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en ejercicios futuros, deducciones y bases imponibles pendientes de aplicar/compensar, y diferencias entre amortizaciones contables y fiscales derivadas principalmente de la limitación a la deducibilidad de la amortización contable introducida con carácter temporal para los ejercicios 2013 y 2014.

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el Estado de Situación Financiera Consolidado al considerarse que las proyecciones de bases imponibles futuras, considerando las expectativas de precios de venta de la celulosa del consenso de analistas, los niveles de coste y capacidades de producción y el marco normativo vigente, permiten estimar que la recuperación de los activos por impuesto diferido del grupo ENCE al 30 de junio de 2021 está razonablemente asegurada en un plazo aproximado de 10 años. En la evaluación de dicha recuperabilidad se ha considerado la evolución prevista de los resultados de los negocios, y el período y límites establecidos en la legislación para la recuperación de los créditos fiscales. Al 30 de junio de 2021 el Grupo tiene bases imponibles negativas acreditadas por importe de 56,5 millones € en España y 0,7 millones € en Portugal, para las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido. Adicionalmente no se han reconocido "Activos por impuesto diferido" vinculados a los deterioros y provisiones registrados como consecuencia de la resolución que anula la prórroga de la concesión de la biofábrica de Pontevedra (véase Nota 4).

27.2. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Todas las actuaciones relevantes del Grupo han sido analizadas internamente y también por asesores externos, tanto en este ejercicio como en los precedentes, determinando que estas actuaciones han sido ajustadas a derecho y se basan en interpretaciones razonables de la norma tributaria. La existencia de incertidumbres fiscales es igualmente objeto de análisis y el criterio general del Grupo consiste en considerar dicha incertidumbre en la determinación del impuesto, si no es probable que la autoridad fiscal vaya a aceptar un tratamiento fiscal incierto. ENCE no ha identificado incertidumbres fiscales que hayan sido objeto de consideración.

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

La Nota 33 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2020 detalla los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección.

Adicionalmente, con fecha 31 de marzo de 2020 la Junta General Ordinaria de Accionistas de ENCE aprobó la Política de Remuneraciones de los Consejeros de Ence Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2020-2022 (disponible en www.ence.es). El límite máximo de remuneración anual a satisfacer al conjunto de consejeros en su condición de tales, establecido en dicha política de remuneraciones es de 1,9 millones de euros.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones devengadas correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2021 y 2020:

	Miles de Euros	
	30/06/2021	30/06/2020
Consejo de Administración:		
Retribuciones por pertenencia al Consejo-		
Retribución fija	353	357
Dietas y otros	414	437
	767	794
Retribuciones por funciones ejecutivas	336	636
Alta Dirección:		
Total remuneraciones	1.090	2.171

Los Consejeros no ejecutivos únicamente perciben la retribución fija y dietas indicadas, estando en todo caso excluidos de los planes de incentivos ligados al desempeño de la compañía, a corto o largo plazo.

Por otra parte, ENCE tiene contratada una póliza que asegura al colectivo formado por el conjunto de los consejeros frente a los siguientes riesgos derivados de accidente: fallecimiento, incapacidad permanente absoluta e incapacidad permanente parcial. Adicionalmente, la Sociedad ofrece a los consejeros y a sus cónyuges la posibilidad de realizar anualmente un reconocimiento médico y tiene contratado un seguro de salud del que es beneficiario el Presidente de Honor del Consejo de Administración, D. Juan Luis Arregui Ciarsole.

Durante el primer semestre de 2021 los miembros del Consejo de Administración de ENCE no han percibido importe alguno por la pertenencia a los órganos de administración de otras sociedades del Grupo, o asociadas.

Los Administradores de ENCE no tienen concedidos anticipos ni créditos por las sociedades del Grupo. Asimismo, el primer semestre de 2021 los Administradores no han realizado con ENCE o con sus filiales operaciones fuera del giro o tráfico ordinario, o en condiciones distintas de las habituales de mercado.

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

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

En el ejercicio 2021 se han producido los siguientes cambios en los miembros del Consejo de Administración: (i) se incorporan al Consejo de Administración, como consejeros dominicales, D. Javier Arregui Abendivar, D. Oscar Arregui Abendivar y D. Gorka Arregui Abendivar y como consejera independiente, D^a María de la Paz Robina Rosat, y (ii) dejan de formar parte del Consejo de Administración los consejeros Retos Operativos XXI, S.L., Turina 2000, S.L., D. Carlos del Álamo Jiménez, D. Javier Echenique Landiribar y D. Juan Luis Arregui Ciarso.

Durante el ejercicio 2021 los miembros del consejo de Administración no han percibido ningún tipo de indemnización.

Únicamente tienen la consideración de alta dirección aquellos directivos que tienen dependencia directa del Consejo de Administración, o del Presidente y Consejero Delegado, y cualquier otro directivo a quien el Consejo de Administración reconozca tal condición, junto al director del área de Auditoría Interna. No ha habido cambios en 2021 en la composición de la Alta Dirección.

29. Operaciones con empresas del grupo y vinculadas

29.1. Operaciones con sociedades que consolidan por el método de la participación

Los saldos mantenidos con sociedades que consolidan por el método de la participación a 30 de junio de 2021 son los siguientes:

Miles €	30/06/2021		
	Créditos a Corto Plazo	Deudores a Corto Plazo (Nota 21)	Acreedores a Corto Plazo (Nota 22)
Oleoenergía de Puertollano, S.L.	36	-	-
Capacitación de Servicios Forestales, S.L.	-	296	722
	36	296	722

Las transacciones efectuadas durante el primer semestre de 2021 con sociedades que consolidan por el método de la participación a 30 de junio de 2021 son las siguientes:

Miles €	30/06/2021	
	Servicios Prestados	Gastos de Explotación
Capacitación de Servicios Forestales, S.L.	341	837
	341	837

29.2. Operaciones con socios minoritarios

Los saldos mantenidos con socios minoritarios a 30 de junio de 2021 son los siguientes:

Miles €	30/06/2021					
	Activos financieros Largo Plazo (Nota 23)	Activos financieros Corto Plazo (Nota 23)	Deudores a Corto Plazo (Nota 21)	Deudas a Largo Plazo	Deudas a Corto Plazo	Acreedores a Corto Plazo (Nota 22)
Ancala Partners LLP	13.172	9.194	-	36.835	608	-
San Miguel Arcángel, S.A.	-	-	-	-	-	717
Aceites y Energía Santamaría, S.A.	-	-	73	-	-	316
	13.172	9.194	73	36.835	608	1.033

Las transacciones efectuadas durante el primer semestre de 2021 con socios minoritarios son las siguientes:

Miles €	30/06/2021			
	Ventas	Compras	Gastos de Explotación	Gastos Financieros (Nota 11)
Ancala Partners LLP	-	-	-	608
San Miguel Arcángel, S.A.	-	2.620	-	-
Aceites y Energía Santamaría, S.A.	334	1.295	156	-
	334	3.915	156	608

29.3. Operaciones con Administradores

ENCE no mantiene saldos con sus administradores a 30 de junio de 2021, ni tampoco ha efectuado transacciones con sus Administradores durante el primer semestre del 2021, excepto por lo indicado en la Nota 28 sobre retribuciones y otras prestaciones a los Administradores.

30. Medio ambiente

Compromiso con el medioambiente y principios de gestión

El respeto al medioambiente es inherente al propósito de ENCE y forma parte de los compromisos y principios de actuación establecidos en el Código de Conducta y la Política de Sostenibilidad de la compañía. Este compromiso de ENCE con la protección del medioambiente se demuestra a través de la propia actividad de la compañía, que consiste por el aprovechamiento sostenible de los recursos naturales para producir celulosa especial y energía renovable.

Además de contribuir a la protección del medioambiente a través de su propia actividad, ENCE tiene como principio llevar a cabo sus procesos industriales con el máximo respeto por el entorno, siguiendo la máxima de ir más allá de los límites legales establecidos en las autorizaciones ambientales de sus instalaciones y aplicando las mejores técnicas disponibles y la mejora continua para reducir el impacto ambiental de sus actividades.

Este compromiso de ENCE se traduce en importantes inversiones en materia ambiental, entre las que destacan las correspondientes a sistemas de tratamiento de emisiones para continuar reduciendo el impacto ambiental de la actividad y mejorar la relación con el entorno y asegurar con ello la licencia social para operar.

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

Se detallan a continuación el valor de las inversiones de carácter medioambiental ejecutadas en el primer semestre de 2021:

	Miles de Euros
Negocio celulosa	1.013
Negocio energía renovable	1.879
	5.784

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

Cumplimiento normativo y mejores técnicas disponibles

Aunque la ambición de la compañía va más allá de las obligaciones legales, el compromiso medioambiental de ENCE pasa en primer lugar por el cumplimiento riguroso y exhaustivo de la normativa vigente en la que se establecen los requisitos que deben cumplir todas las actividades relacionadas con la producción de celulosa y la generación de energía renovable, así como la adaptación a las Mejores Técnicas Disponibles (MTD) establecidas en los documentos BREF de la industria de pasta y papel y las MTD para las grandes instalaciones de combustión.

En la Autorización Ambiental Integrada (AAI) o Autorización Sectorial de cada una de las biofábricas y plantas de energía se establecen las condiciones para la operación de la instalación desde el punto de vista ambiental. Su objetivo es evitar, o cuando esto no sea posible, minimizar y controlar las emisiones a la atmósfera, al agua y al suelo. Estas autorizaciones establecen para cada instalación los valores límites de emisión basados en las respectivas MTD, así como los planes de vigilancia para todos los aspectos ambientales relevantes. ENCE pone todas las medidas a su alcance para cumplir e incluso mejorar estos valores límite fijados en sus autorizaciones e informa puntualmente a las administraciones correspondientes de su evolución. Las AAI de las plantas de ENCE están disponibles públicamente en los registros de las administraciones de las correspondientes Comunidades Autónomas.

Sistemas y herramientas de gestión ambiental

Los principios de actuación en materia de medioambiente y cuidado del entorno recogidos en el Código de Conducta y la Política de Sostenibilidad de ENCE se materializan en la política de gestión de la compañía. Así, ENCE realiza una gestión ambiental que va más allá del cumplimiento de la normativa vigente, aplicando los principios de prevención y precaución.

Desde hace diez años, ENCE tiene implantado el modelo TQM (Total Quality Management) como modelo de transformación cultural y de las prácticas de gestión, que aborda de forma integrada los aspectos de calidad, seguridad y salud de las personas, respeto al medio ambiente y prevención de la contaminación. En el marco de este modelo se define una Política de Medio Ambiente en la que se fijan los objetivos generales

de la compañía en la materia y se establecen una serie de Objetivos de Mejora Fundamental (OMF) dirigidos a reducir los principales impactos ambientales de las plantas. Estos OMF se revisan anualmente para, con visión de mejora continua, avanzar en los aspectos ambientales más relevantes para cada instalación.

Adicionalmente, ENCE ha desarrollado un Sistema Integrado de Gestión con el propósito de asegurar que todas las actividades de la compañía se realicen de acuerdo a la política de gestión establecida por la alta dirección y a los objetivos definidos. La gestión se organiza por procesos identificados y evaluados con el fin de facilitar su control y la mejora continua y el sistema está certificado por un organismo acreditado que realiza anualmente la auditorías correspondientes. El sistema integrado está implantado, entre otras, de acuerdo a las normas ISO 9001 de gestión de la calidad, ISO 14001 de gestión medioambiental, ISO 45001 de gestión de la seguridad y la salud en el trabajo e ISO 50001 de gestión de la energía. Este sistema abarca actualmente las biofábricas de Pontevedra y Navia y los centros de operaciones de energía de Huelva y Puertollano.

Además, ambas biofábricas y el centro de operaciones de energía de Huelva fueron pioneras en sus respectivas CCAA en adherirse al Reglamento de la Unión Europea de EcoGestión y Ecoauditoría (EMAS), un exigente compromiso voluntario sólo asumido por un reducido número de empresas. Para acceder y permanecer en este registro, los centros deben realizar y auditar a través de un organismo acreditado independiente su Declaración Ambiental anual, documento en el que se reportan los principales indicadores de desempeño ambiental de las instalaciones, así como sus objetivos anuales y su nivel de cumplimiento. Estas declaraciones ambientales están disponibles en la web de ENCE.

Dentro de los sistemas de gestión de las plantas del grupo ENCE en el primer semestre de 2021 se consolida la implementación de las herramientas de Observaciones Preventivas de Medioambiente (OPM) y Trabajos de Especial Riesgo Ambiental (TERA). La herramienta OPM se enfoca en detectar actuaciones y condiciones que pueden tener impactos ambientales negativos y corregirlos de forma constructiva. Además sirve para identificar y reconocer las buenas prácticas y consolidar una cultura de compromiso con el medio ambiente en toda la organización. La herramienta TERA permite reforzar la ejecución de determinados trabajos con las mayores garantías de protección ambiental de nuestro entorno.

Avanzando hacia la economía circular

ENCE contribuye a avanzar hacia una economía circular poniendo en el mercado productos procedentes de fuentes renovables como es la pasta de celulosa, que los clientes de ENCE utilizan a su vez para fabricar productos finales reciclables y biodegradables. En cuanto al negocio de energía, ENCE ofrece una solución para la gestión de residuos agrícolas y forestales, valorizando la biomasa para la generación de energía renovable y circularizando estos sectores tan relevantes para el medio rural.

Además, ENCE aplica los principios de la economía circular en sus propios procesos productivos, buscando alternativas para reducir el consumo específico de materiales y para minimizar la generación y recuperar la mayor cantidad posible de residuos. Esta apuesta se materializa en altas tasas de valorización de residuos, que han permitido a las dos biofábricas y las plantas de biomasa de Enemansa y La Loma obtener la certificación Residuo Cero de AENOR, sello que reconoce a las instalaciones más eficientes la gestión y valorización de residuos.

Negocio Celulosa

La actividad de producción de celulosa a partir de madera de proximidad y con gestión forestal sostenible certificada tiene efectos ambientales positivos, ya que pone en el mercado productos naturales, renovables y reciclables que pueden sustituir materiales basados en combustibles fósiles, como los plásticos. Además,

la actividad forestal de ENCE no sólo contribuye a retirar carbono de la atmósfera, sino que protege la biodiversidad y otros servicios de los ecosistemas forestales.

En el diseño de nuevos productos, ENCE persigue mejorar la huella ambiental de sus productos y contribuir a reducir el impacto ambiental de los procesos productivos de los clientes. Un ejemplo de esta apuesta es el desarrollo de la pasta de celulosa no blanqueada Naturcell en la biofábrica de Pontevedra, que al no requerir etapa de blanqueo en su producción, tiene un consumo específico de materiales, agua y energía menor que la pasta estándar.

Excelencia ambiental certificada

El excelente desempeño ambiental de las biofábricas de ENCE permite que la celulosa producida en Pontevedra y Navia, cuente desde el 2014 con la etiqueta Nordic Swan Ecolabel (ecoetiqueta oficial de los países nórdicos establecida en 1989 por el Consejo de Ministros Nórdico, compuesto por Suecia, Dinamarca, Finlandia, Islandia y Noruega) por cumplir con los estándares más exigentes de respeto ambiental. Tras un riguroso proceso de evaluación del impacto en el medio ambiente de los productos a lo largo de todo su ciclo de vida, esta ecoetiqueta garantiza el cumplimiento de sus exigentes requisitos en materia de mitigación de cambio climático, eficiencia energética y uso de recursos (agua, productos químicos y materias primas).

La celulosa producida en las biofábricas de Navia y Pontevedra también ha sido validada como materia prima de acuerdo a la Decisión (EU) 2019/70 de la Unión Europea por la que se establecen los criterios de la Etiqueta Ecológica de la UE (EU Ecolabel) para el papel gráfico, para el papel tisú y los productos de papel tisú.

La biofábrica de Pontevedra además ha sido reconocida en 2015 por su desempeño medioambiental con la Distinción Oro de la Comisión Europea.

Biofábrica de Navia

La Biofábrica de Navia inició en 2019 un proyecto de mejora y optimización tecnológica de las instalaciones que incluye la implantación de las mejoras técnicas disponibles en una parte importante de los procesos productivos así como un incremento de producción de 80.000 tAD. Este proyecto se enfoca también a la mejora del desempeño ambiental de las instalaciones, basada en la optimización tecnológica directa de equipos y sistemas a lo largo de todo el proceso. En el primer semestre del año 2021 se han seguido consolidando los resultados de mejora ambiental tras la implantación del proyecto y se evidencian mejoras ambientales en la calidad del efluente líquido y en la reducción de emisiones de parámetros significativos. Las principales mejoras ambientales implantadas son las siguientes:

- Optimización de la caldera de recuperación de la instalación que permite incrementar la producción de vapor y la capacidad de abatimiento de partículas de los actuales precipitadores electrostáticos, añadiendo un nuevo campo a los mismos con una reducción estimada del 70% de las toneladas anuales de partículas emitidas, estando los niveles de concentración de contaminante en valores inferiores a 6mg/Nm³ en condiciones normales de operación.
- Mejoras en la Planta de tratamiento de efluentes para mejorar la depuración de las aguas mediante la optimización del sistema biológico y del sistema de refrigeración existentes, además de mejorar los sistemas de aireación y refrigeración de la planta de tratamiento biológico. En el año 2020 se consolidó el funcionamiento del nuevo sistema de tratamiento primario de efluentes constituido por una nueva unidad de flotación de aire disuelto (DAF) que ha supuesto una reducción significativa del ratio de sólidos totales en efluente de vertido final de la Biofábrica por

tonelada de pasta producida. La optimización de la unidad de flotación ha continuado durante el primer semestre del 2021, suponiendo una mejora adicional de un 14% con respecto al año 2020.

En junio de 2021, la Biofábrica de Navia ha certificado el sistema de gestión de acuerdo a los requerimientos establecidos en el Reglamento de Residuo Cero de AENOR, gracias a los excelentes ratios de valorización de residuos de la planta, que superan el 96%. Esta certificación, se une a las ya disponibles y consolidadas en auditorías externas del Sistema Integrado de Gestión (SIG). Así en mayo de 2021, la biofábrica fue auditada satisfactoriamente para la renovación de la certificación de su sistema de Gestión Ambiental conforme a los requisitos de la norma ISO 14001/2015, así como la verificación frente a los requisitos establecidos en el Reglamento europeo de Gestión y Auditoría Medioambientales (EMAS III), y verificada la Declaración Ambiental 2020. Entre las conclusiones de las auditorías destacaron la clara apuesta por la Mejora continua de la organización y su determinación en el cumplimiento legal y adaptación a los mejores estándares del sector (BREF), así como la participación activa de toda la organización en el control ambiental y la mejora, dando sus frutos a nivel de resultados.

Otra de las prioridades para la biofábrica pasa por minimizar aquellos impactos ambientales que pueden causar molestias a las comunidades cercanas a la instalación., como puede ser el impacto oloroso. En este sentido, ENCE apuesta por mejorar los procesos, instalaciones y operaciones para prevenir y, en su caso, tratar los gases olorosos con el propósito de llegar a “Cero Olores”. El trabajo se articula a través del Plan Olor Cero que se inició en el año 2010 y que desde entonces ha conseguido reducir el 99% de las emisiones a través de focos olorosos. A pesar de estos avances, la reducción del impacto oloroso sigue siendo un objetivo de sostenibilidad esencial para la compañía y cada año se establecen nuevos objetivos de reducción

La eficiencia energética es otra de las prioridades en la gestión ambiental de la biofábrica de Navia. Dentro del segundo semestre del año 2021, la biofábrica tiene previsto obtener la certificación del sistema de gestión de la energía de acuerdo a la norma internacional ISO 50001. La certificación permite implantar una política energética y a gestionar adecuadamente los aspectos energéticos derivados de la actividad de la biofábrica lo que se traduce en un ahorro real y cuantificable del coste energético.

Biofábrica de Pontevedra

Para la biofábrica, la gestión responsable de los recursos hídricos es otra de las principales prioridades en materia de sostenibilidad y en consecuencia, lleva años trabajando tanto para mejorar la eficiencia en el consumo como la calidad de sus efluentes. Así, se siguen implantando medidas de mejora continua y ajustes de proceso que permiten mejorar la eficiencia y maximizar la reutilización de agua, habiéndose reducido el 25% el consumo específico de agua por tonelada de pasta en los últimos cinco años.

En referencia al vertido líquido, la biofábrica Pontevedra consolida los resultados alcanzados años anteriores. Todos los parámetros del efluente de la planta están muy por debajo de los límites fijados en la AAI, entre los que cabe destacar la DQO (Demanda Química de Oxígeno), principal medida de la calidad del efluente, que mejoró en un 57 % el límite marcado en la autorización de vertido, situándose en 3,01 kg/tAD, frente al máximo establecido en 7 kg/tAD.

ENCE también aplica los principios de la economía circular en sus procesos productivos, apostando por la prevención, la minimización y la valorización de los residuos mediante un estricto control operacional de sus procesos. En este sentido, la biofábrica de Pontevedra fue la primera instalación de ENCE en conseguir certificación Residuo Cero de AENOR en el año 2019 y la continua renovando año a año.

La eficiencia energética es otra de las prioridades en la gestión ambiental de la biofábrica, por lo que se establecen medidas para mejorarla que se orientan a la reducción del consumo de combustibles y al autoabastecimiento de electricidad. Dentro de estas medidas, en el año 2020, la biofábrica de Pontevedra

fue la primera instalación del Grupo ENCE en certificar el sistema de gestión de la energía de acuerdo a la norma internacional ISO 50001. Dicha certificación permite implantar una política energética y gestionar adecuadamente los aspectos energéticos derivados de la actividad de la biofábrica, lo cual se traduce en un ahorro real y cuantificable del coste energético.

En referencia a los impactos olorosos, en la biofábrica de Pontevedra, al igual que en Navia se trabaja en la gestión de procesos y en la adecuación de las instalaciones, con el propósito de llegar a la meta de cero olor. Así, se continúan con las acciones del Plan Olor Cero, gracias al cual se ha conseguido reducir más del 99% las emisiones olorosas de focos canalizados desde el inicio del proyecto en el año 2010.

Finalmente, fiel al compromiso de transparencia, los resultados ambientales de la biofábrica de Pontevedra pueden consultarse a través de la página web www.encepontevedra.com.

Gestión forestal sostenible

Durante el año 2021, ENCE ha mantenido su posición como primer gestor forestal privado y actor de referencia en el mercado de productos basados en la madera en España.

En este sentido, ENCE gestiona la cadena completa de valor en el área forestal (desde la plantación a la corta), en sus montes patrimoniales, que incluyen montes en propiedad y superficies consorciadas y arrendadas a terceros a través de sus empresas patrimoniales Silvasur y Norte Forestal. La puesta en valor de las superficies gestionadas por ENCE ha supuesto unas inversiones totales de 1,6 millones de euros en el conjunto del patrimonio destinadas a trabajos silvícolas, de repoblación, mejora de infraestructuras y defensa contra incendios, y pago de rentas. Esta producción e inversiones, en un marco de sostenibilidad ambiental y social, suponen una importante aportación directa de la compañía en el medio rural.

Adicionalmente, durante este semestre, se ha aprobado un importante plan extraordinario de inversiones quinquenal en dos fases (3+2), que permitirá incrementar notablemente la productividad y reducir los costes en la producción de madera, manteniendo los criterios más exigentes de sostenibilidad de la gestión.

De forma complementaria a su actividad patrimonial, ENCE mantiene y refuerza su política de aprovisionamiento de madera a través de las áreas de Compras de Madera en Pie (donde ENCE es responsable de la compra al propietario, su conformidad administrativa y normativa, el aprovechamiento y el transporte de madera a planta) y de Suministro (en la que ENCE compra directamente la madera a rematantes que intermedian con la propiedad).

En ambos casos, gestión patrimonial y compras a terceros, los requisitos de gestión y sostenibilidad son los mismos, y se desarrollan en el marco del Sistema Integrado de Gestión Agroforestal (SIGFA), que tiene como bases normativas en el caso de la madera el cumplimiento legal, y los estándares de Gestión Forestal Sostenible y de Cadena de Custodia de los referentes FSC®, con números de licencia FSC®-C099970 y FSC®-C081854 (Forest Stewardship Council®) y PEFC, con números de licencia PEFC/14-22-00010 y PEFC/14-33-00001 (Programme for the Endorsement of Forest Certification Schemes).

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

El refuerzo del marco normativo de referencia, en concreto los aspectos derivados del cumplimiento del Reglamento EUTR de Diligencia Debida de la madera, continua siendo uno de los principales valores sectoriales. La actividad de ENCE en este sentido, sigue siendo el impulso de dicho marco a lo largo de toda la cadena de Suministro, garantizando que la producción final provenga siempre de fuentes trazables con

máximo rigor en el cumplimiento legal. En este sentido, ENCE trabaja intensamente, no sólo con el sector, sino con las AAPP para lograr la implantación de las mejores técnicas de seguimiento al respecto, y su transmisión a sus colaboradores, para lo que hay un contacto continuo con ellos que permite transmitir los requisitos de gestión deseables y esperados, incluyendo los aspectos voluntarios (esencialmente sociales y ambientales) destinados a la perdurabilidad en el tiempo de las masas, la minimización de los impactos, de la actividad, el mantenimiento de la diversidad estructural y específica de las formaciones forestales, el fomento de la multifuncionalidad en bienes y servicios, la innovación continua, los principios de extensión forestal al mundo rural, la participación activa con los Grupos de Interés, y la certificación forestal.

Las mejoras de esta política se han podido constatar a través del incremento progresivo de los porcentajes de madera certificada entrante, que han pasado del 42% y 6 % en Navia y Pontevedra respectivamente, en el año 2011, al actual porcentaje global del 74,1%, del que un 69,8% corresponde a madera con doble certificación (PEFC y FSC®), impulsada por iniciativa de ENCE en el mercado. En cuanto a la actividad patrimonial, del conjunto de la madera producida, un 92,4% está certificado por alguno de los esquemas.

El conjunto de la actividad forestal de ENCE ha sido auditado durante el primer semestre del año por los referenciales de Cadena de Custodia y Gestión Forestal PEFC y FSC®:

- Auditoría de Cadena de Custodia FSC®. En el mes de marzo se celebró la auditoría de renovación por cinco años más del certificado de Cadena de custodia FSC® en la biofábrica de Pontevedra, la Dirección Comercial, las operaciones de ventas a terceros en Huelva y la gestión de un parque intermedio. La auditoría se desarrolló 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.
- Auditoría de Gestión Forestal Sostenible FSC®. Durante el mes de abril se celebró la auditoría de renovación de Gestión Forestal FSC® de los montes patrimoniales de ENCE. En la auditoría se visitaron diversos montes de Asturias, Cantabria y Huelva, y se visitó el vivero de Huelva.
- Auditoría de Cadena de Custodia PEFC. En el mes de junio se celebró la 3ª auditoría de seguimiento de Cadena de custodia PEFC en los centros de Navia, Pontevedra y la Dirección Comercial. Durante la auditoría 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.
- Por otro lado, se ha mantenido la colaboración con la investigación de la acreditadora de FSC®, Assurance Services International (ASI), en el marco de la política FSC® de Verificación de Transacciones, por lo que en enero se realizó una auditoría extraordinaria 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 de ENCE. El ASI centró la auditoría en la evaluación del sistema de inputs y outputs de la compañía (sistema de transferencia de créditos y transferencia de los créditos a la cuenta de crédito), con especial atención a la cadena de suministro. Como resultado de la auditoría el auditor convalidó el trabajo realizado por la empresa auditora (SCS Global Services) en las auditorías realizadas a ENCE no detectando ninguna incidencia. Además el auditor indicó que sus conclusiones tras la realización de la auditoría eran muy positivas y no tenía nada que añadir a lo indicado por la Entidad de certificación en sus informes de auditoría. Esta circunstancia, refuerza el trabajo realizado y da consistencia a la Cadena de custodia de ENCE.

En cuanto al ámbito técnico de gestión, a continuación se citan los proyectos más destacados desarrollados a lo largo del año:

- Durante el primer semestre de 2021, en el marco del plan de lucha integrada contra el *Gonipterus*, se han tratado un total de 1.938 ha a partir de la producción de las biofábricas de control biológico de la empresa. Del total del tratamiento, 1.872 ha corresponden a montes patrimoniales, 18 ha a montes de asociaciones y 48 ha a particulares. Desde que el Grupo adoptara esta estrategia de control en 2016, ya son 162.000 ha tratadas entre montes patrimoniales, particulares y asociaciones en Galicia y Asturias. La reducción de los daños en el área evaluada se estimada varía entre el 14% y 30%.
- Se han desarrollado trabajos para la síntesis de las feromonas de agregación de *Gonipterus platensis* como primer paso de aplicación de los resultados obtenidos dentro del proyecto de investigación desarrollado en colaboración con el Grupo de Ecología Química Agrícola (CEQA) de la Universidad Politécnica de Valencia. Durante este año se pretende ensayar la efectividad en campo de los productos obtenidos.
- Dentro del programa de selección de árboles más resistentes a la enfermedad causada por el hongo *Teratosphaeria nubulosa* se ha conseguido movilizar in-vivo 5 árboles de una progenie seleccionada por la resistencia a la enfermedad. También se ha conseguido movilizar in-vitro con éxito un árbol candidato a resistente y se está evaluando la resistencia de una progenie obtenida por cruzamiento controlado.
- Se ha iniciado un proyecto de colaboración con la Universidad de Viçosa (MG, Brasil) para el análisis precoz de la resistencia a la enfermedad producida por el hongo *Teratosphaeria nubulosa* a través de test de inoculación en laboratorio. Este proyecto ha conseguido importantes colaboraciones por parte de la Universidad de Tasmania (Australia) y de las empresas SeedEnergy Ltd. Y Forico Ltd.
- Durante el primer semestre de 2021 se han instalado 11 nuevas parcelas de ensayo en montes patrimoniales. También se han evaluado y analizado 13 ensayos de la red, informando de los resultados parciales registrados. Los avances en el seguimiento y análisis de la red experimentan han permitido los siguientes avances:
 - Mejora de los procedimientos de propagación para del clon F1-Colunga.
 - Mejora de los procedimientos operacionales para la aplicación de la fertilización de implantación.
 - Evaluación de resultados de ensayos de re-fertilización a los 3 meses y a los 12 meses de la implantación.
 - Evaluación inicial del desempeño de los materiales mejorados de la especie *Eucalyptus nitens* comercializados en los viveros de la empresa.
- Se ha completado la evaluación integral de rendimiento en producción de pasta de celulosa (IMACEL) de la colección de materiales de las especies *Eucalyptus globulus*, *Eucalyptus nitens* y *Eucalyptus regnans* seleccionados para el estudio edad-especie durante el pasado año.
- Se ha evaluado con éxito la tecnología de NIR para la estima de la densidad básica a través de equipos móviles aplicando lecturas directas sobre la madera. Se ha llevado a cabo una prueba piloto en colaboración con la empresa Madera Plus.
- Se ha creado una nueva área, de innovación, para el desarrollo y mejora continua de operaciones forestales. Se incorpora a esta unidad el desarrollo de nuevas metodologías selvícolas, de

plantación, preparación de suelo, tratamientos de malas hierbas y toda operación selvícola susceptible de mejora, a su vez esta nueva área se encarga del desarrollo y mejora continua de las operaciones de aprovechamiento forestal y logística de la zona sur de patrimonio forestal de la empresa.

- Para la mejora de los trabajos de preparación de terreno se han diseñado, fabricado y testado dos equipos subsoladores, uno para la zona norte y otro para la zona sur de actuaciones forestales. Actualmente el área mantiene reuniones periódicas con diferentes empresas (tanto nacionales como internacionales), en búsqueda de otras soluciones, una de ellas podría aportar en este mismo año un implemento para la preparación del terreno, actualmente nos encontramos en negociaciones.
- En relación con las técnicas de plantación, se han desarrollado dos equipos de plantación semi-mecanizada tanto en terrenos subsolados como aterrazados. Con estos equipos se logra la posibilidad de simultanear con precisión las operaciones de preparación, plantación y fertilización en profundidad, con digitalización por GPS. Estos dos equipos se han diseñado para su uso por patrimonio sur, en cuanto para patrimonio norte, estamos en negociaciones para traer, en forma de renting mediante una contrata, un cabezal plantador de una empresa Finlandesa con vistas a mejorar rendimientos, calidad mediante la mecanización de la operación de preparación, plantación, fertilización, todo georreferenciado mediante GPS.
- Para los trabajos de mantenimiento de plantaciones se han ido evaluado diferentes equipos UGV (vehículos terrestres no tripulados) además de otras máquinas para desbrozado y trituración, con la intención de que mejoren la eficiencia de las principales intervenciones selvícolas a lo largo del turno de la plantación. Un objetivo claro de esta línea de trabajo es reducir los trabajos manuales de desbroce y poder reducir costes, aumentar la calidad de la labor y asegurar la seguridad de las personas
- Se ha realizado un estudio pormenorizado para el tratamiento de las malas hierbas sobre la línea de plantación, para ello se han estudiado diferentes herbicidas, siempre asegurando su registro en uso forestal y cumpliendo las normativas de FSC, dando como resultado la utilización de un determinado producto para controlar las malas hierbas. También con vistas a futuro se realizarán diferentes test a lo largo de 2021 con equipamientos mecánicos para poder o tener la posibilidad de eliminar el uso de químicos en nuestras plantaciones
- En cuanto a los aprovechamientos forestales, se ha realizado un estudio de un cabezal "Feller Buncher" de tamaño reducido para su utilidad en áreas quemadas o con déficit sanitario, siendo muy positiva la experiencia y obteniendo resultados concluyentes en la reducción de costes de este tipo de aprovechamientos. Por otro lado actualmente desde la dirección del departamento se está programando para el mes de Octubre diferentes tests con empresas de alto valor forestal, coordinando cada 15 días reuniones con dichas empresas, con vistas a agilizar y programar las futuras actividades
- En el apartado de logística, se ha realizado los primeros contactos con una empresa de basculas dinámicas, este primer contacto ha dado como resultado la posibilidad de visitas para estudiar estas basculas y se ha comunicado sus bondades al director de patrimonio sur, el cual ha puesto en conocimiento este tipo de basculas a sus contratas
- Refuerzo en el suministro de planta mejorada de *Eucalyptus globulus* y *Eucalyptus nitens* mejorada al sector. Dentro de la estrategia de transferencia tecnológica al sector que incluye el asesoramiento técnico a los propietarios para la elección de los mejores materiales vegetales para

realizar la plantación y la asistencia para recomendar las mejores técnicas silvícolas disponibles en cada situación.

- Durante el primer semestre de 2021 hemos continuado con las campañas dirigidas a aflorar madera de árboles sobredimensionados: compra de madera de parcelas con un 10% de los árboles sobredimensionados y de todas las trozas que no procedentes de parcelas con árboles sobredimensionados cuyo diámetro sea igual o superior a 60 cm. Esta campaña está dirigida a aflorar madera vieja y sin crecimiento con el objeto de ponerla en mercado, y en los seis primeros meses del 2021, se han comprado un 14% más que la media de todo el 2020.
- Mejora de la calidad genética de las plantas producidas y/o comercializadas desde los Viveros de Norte Forestal, S.A.:
 - Reducción de la producción de planta seminal de *E. globulus* y aumento de la comercialización de planta clonal.
 - Comercialización del clon F1-Colunga, tolerante al hongo *Teratosphaeria nubilosa*, e incremento en su producción.
 - Mejora en la calidad genética de la semilla usada para la producción de planta de *E. nitens*.
- Se ha lanzado un proyecto para controlar los trabajos manuales de plantación, mediante GPS, controlar posición de la planta y tiempos de trabajos de los operadores. Este proyecto aún está en sus primeros pasos.
- Consolidación del uso de tecnología en movilidad. XOne proyecto Tierra. Para la planificación, seguimiento y control de las operaciones selvícolas forestales, listas de inspección y recogida de datos en campo, así como consolidación del proyecto XOne en el área de Captación (seguimiento de las gestiones con propietarios forestales para la captación de tierras). En curso modificaciones adicionales que mejoren la operativa
- Tras las pruebas de inventario que concluyeron en 2020, en el primer semestre 2021 está en curso un inventario Lidar para el Patrimonio Norte sobre una extensión de 6.552 ha de superficie gestionada por ENCE en Asturias y Galicia.
- En desarrollo una App para control operacional de trabajos manuales.
- En relación a los cursos de maquinistas forestales destinados a formar a personal en el uso de maquinaria forestal, durante el primer semestre del 2021 se han realizado tres cursos de capacitación con un total de 45 alumnos formados. La profesionalización del sector, el fomento del empleo y una mayor concienciación medioambiental siguen siendo los ejes de directores de estas actividades de formación en las que tenemos una presencia importante dentro de nuestro entorno.
- Grupo Operativo para la mejora de la productividad del *Eucalyptus globulus* en Asturias, a través de desarrollo y divulgación de modelos de gestión conjunta del minifundio, mejora de fertilidad y desarrollo de una web de difusión de criterios prácticos para una gestión forestal sostenible del eucalipto (www.cultivaueucalptosostenible.com), incluyendo una herramienta de estimación de productividad de eucalipto para cada sitio. Este proyecto está financiado al 100% por fondos europeos, y se lleva a cabo conjuntamente con otras empresas, centros de investigación e instituciones clave del sector forestal asturiano, como PROFOAS, ASMADERA y CETEMAS.

- Los proyectos de digitalización en la gestión del proceso logístico ya se encuentran plenamente implantados consiguiendo que esté digitalizado el proceso de asignación de cargas del 100% de las entradas del transporte de madera en nuestras biofábricas. Por otro lado, y siguiendo con esta línea de actuación, se trabaja para digitalizar todo el proceso logístico en la recepción de la madera de manera que podamos eliminar el papel en todo nuestro flujo logístico.
- ENCE ha puesto en marcha el Plan de restauración de nuestro patrimonio afectado por el incendio de Almonaster del pasado verano. En concreto, se han realizado las medidas de emergencia para evitar la erosión y la desertificación de los suelos, que son los procesos más críticos después de un incendio, así como otras medidas necesarias para garantizar la seguridad y la conservación del medio ambiente en los montes. En las zonas identificadas como de alto riesgo de erosión, se han construido más de 300 albarradas. Se trata de estructuras vegetales construidas con madera, cuya función principal es retener el suelo, reducir el volumen de sedimentos arrastrados y disminuir la fuerza de las escorrentías de lluvia. Además, con estas medidas, se evita la colmatación de los cauces y embalses aguas abajo del río Odiel. Por otro lado, se están realizando los trabajos de corta de las masas de eucaliptal afectadas, para iniciar el proceso de restauración de las mismas.

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

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

En este sentido, ENCE promueve el desarrollo de los entornos en los que opera la compañía, potenciando la compra de madera local en los entornos de 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. A lo largo del primer semestre de 2021, las compras forestales han supuesto una cantidad de 475.264 toneladas, abarcando un total de 786 propietarios. A mayores de estos propietarios, también se formalizan compras a través de un total de 5 asociaciones forestales, con cantidades de madera comprada de 6.820 toneladas. Con respecto a proveedores de madera, se ha suministrado un total de 1.296.979 toneladas de madera de eucalipto procedente de 292 suministradores forestales. De estos proveedores, cerca del 94% corresponden con pequeños suministradores, lo que demuestra el apoyo de ENCE a las pequeñas empresas.

Adicionalmente, ENCE mantiene su participación en las principales asociaciones sectoriales, bien como socio (Asociación Monte Industria, Aspapel, Cluster de la Madera de Galicia, Mesa Forestal de FADE, Rematantes de Lugo...), bien como observador, en las que participando activamente en los debates, desarrollo de

herramientas normativas o técnicas, o en el fomento de nuevos requisitos alineados con sus políticas de sostenibilidad.

Negocio Energía Renovable

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

En cuanto a los principales hitos en la mejora del desempeño ambiental de las plantas de energía, cabe destacar que durante el año 2020, se consolidó la puesta en marcha de los proyectos ejecutados en 2019 y dirigidos a la adaptación de los Centros de Operaciones de Energía para la implantación de las Mejores Técnicas Disponibles con el objeto de adelantarse a la entrada en vigor del BREF de Grandes Instalaciones de Combustión. Los trabajos se han enfocado al cumplimiento de los nuevos valores límite de emisión, finalizando la implantación de diferentes tipos de sistemas de depuración de emisiones según las necesidades de cada planta y a la incorporación de todas las mejoras tecnológicas, de operación y gestión. Durante el primer semestre del 2021 se ha avanzado en el último hito en la adaptación, registrando las solicitudes de revisión de las Autorizaciones Ambientales Integradas para su adaptación a las MTD.

Durante el primer semestre de 2021 se ha continuado trabajando también en implantación de los Sistemas de Gestión en las plantas de Mérida, La Loma y Enemansa, estando planificada la certificación de Mérida en el mes de julio.

A lo largo de este año se continúa igualmente con la ejecución del proyecto de Fiabilidad de Medida de Datos Medioambientales finalizando las mejoras en la planta de Lucena.

Un ejemplo de economía circular aplicada: la certificación de cenizas como subproducto

Uno de los principales flujos de residuos de las plantas de energía de ENCE son las cenizas generadas en el proceso de combustión de la biomasa. Estas cenizas contienen una alta concentración de potasio soluble, lo que las hace especialmente interesantes como sustituto de la potasa comercial. ENCE, consciente del valor que tiene este material, ha sido pionera en el impulso de su reutilización y su puesta en valor en el mercado.

Teniendo en cuenta las condiciones para la consideración de subproducto establecidas en la Directiva Marco de Residuos y su transposición al ordenamiento jurídico español, ENCE ha tramitado en el Ministerio de Transición Ecológica los expedientes para la calificación como subproducto de estas cenizas y ha obtenido respuesta positiva para las cenizas producidas en las plantas de La Loma, Lucena y recientemente Huelva 46. Gracias a ello, estas cenizas son ahora incorporadas en el proceso de fabricación de fertilizantes. ENCE ha iniciado este mismo trámite para las cenizas del resto de las plantas, estando a la espera de resolución por parte del Ministerio.

Centro de Operaciones de Huelva

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



Informe financiero 1º Semestre 2021 Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

En materia ambiental, todos los parámetros de vertido de la instalación durante este período, tanto el caudal, como los principales indicadores que caracterizan la calidad del efluente, se mantienen por debajo de los límites establecidos en la AAI.

Se han continuado los proyectos de mejora en los ámbitos de calidad del aire y emisiones acústicas para los cuales, a través de Objetivos Fundamentales de Mejora, se siguen desarrollado y ejecutado planes de acción para reducir las emisiones de partículas difusas. También se ha realizado un mapa acústico de la planta teniendo en cuenta las instalaciones a desmantelar.

Finalmente, en lo que respecta al desmantelamiento de las instalaciones de producción de celulosa, durante 2021 se continúa con los trabajos planificados destacando tanto su cumplimiento con la seguridad de las personas como su desempeño ambiental especialmente relacionado con las emisiones difusas, ruidos y gestión de residuos. El proyecto de desmantelamiento se finalizará a finales de 2021.

Centro de Operaciones de Mérida

Durante el primer semestre de 2021 Mérida mantiene sus niveles de cumplimiento ambiental tanto en vertidos como emisiones.

En el primer semestre de 2021 finaliza el proyecto de nueva planta fotovoltaica anexa al centro que permitirá la reducción de las emisiones de CO2 del Alcance 2 de su Huella de Carbono.

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

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

Se destaca también el esfuerzo inversor y de mejora de las instalaciones centrado en la reducción de la emisión sonora de la actividad en el entorno finalizando la ejecución de la última fase de actuación en diferentes puntos de la zona de caldera.

Centro de Operaciones de Ciudad Real (Enemansa)

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

Este año se consolida el vertido a la EDAR de forma rutinaria con los parámetros de vertido en cumplimiento.

Respecto a la emisión de ruidos, se ha cerrado la fase 2 de ejecución del plan de acción para reducir el impacto acústico de la planta. Se ha comenzado con el último proyecto planificado del cambio del sistema de transporte de cenizas a un transporte neumático y se finalizará las acciones en julio de este año.

Adicionalmente, se ha realizado la presentación de la memoria de adaptación a las MTDs a falta del cierre de datos de Eficiencia Eléctrica neta, que se mantiene en realización de pruebas.

Centro de Operaciones de La Loma

Durante 2021 se realizan mejoras en el sistema de evaporación forzada de los efluentes de la planta continuándose con la diversificación de los sistemas de evaporación, modificación del punto de vertido y segregación de efluentes.

En relación a las emisiones, y sensibilizada con la situación de calidad del aire del municipio próximo de Villanueva del Arzobispo, la planta mantiene unos resultados excelentes en la emisión de partículas provenientes de la caldera de biomasa.

Centro de Operaciones de Lucena

En 2020 finalizó la instalación de los equipos de medida de emisiones en continuo en la caldera de biomasa. Sin ser un requisito legal, ENCE apuesta voluntariamente por una mejor seguimiento y control de las emisiones de la planta. En este sentido. Todos los resultados de las mediciones reglamentarias de las emisiones atmosféricas y los parámetros de vertido están dentro de los límites establecidos en la Autorización Ambiental Integrada.

Durante el primer semestre del 2021 se avanza en el proyecto de cambio de ubicación del punto de vertido solicitado por la administración.

Centro de Operaciones de Biollano (Puertollano).

En el mes de junio de 2020 se realizó la puesta en marcha de la planta, consolidándose en el primer semestre de 2021 las mejoras en las emisiones de la planta tras los ajustes de la primera etapa. Se realiza un seguimiento continuo del plan de vigilancia ambiental disponiendo la planta de equipos de medida en continuo de emisiones redundantes. En el primer semestre del 2021 se mantiene el certificado de su Sistema de Gestión Medio Ambiental conforme a la norma UNE -14001.

Gestión de la sostenibilidad de la biomasa

En 2021, ENCE mantiene y refuerza su posición como comprador de referencia de biomasa agrícola y forestal para uso energético para el suministro de sus plantas, tanto las Plantas Independientes, como las biofábricas. En este sentido, ENCE asegura que el suministro de biomasa a sus instalaciones cumple con los requisitos de sostenibilidad necesarios, trabajando para ello con los estándares voluntarios que se detallan a continuación.

En relación a la biomasa agrícola primaria, en el primer semestre de 2021 se ha seguido desarrollando el marco operativo de implantación del Decálogo para la Sostenibilidad de la Biomasa que ENCE presentó en 2017, contando ya con una sistemática afianzada de seguimiento y evaluación de indicadores, y un plan progresivo de implantación de los mismos, enmarcado en el plan Director de Sostenibilidad de la Compañía.

En este caso, además del diálogo con las ONG de referencia y el cumplimiento normativo (mucho más intenso en la biomasa de origen forestal), se cuenta con el input derivado del cumplimiento de la orientación hacia la sostenibilidad definida en la nueva Directiva Europea de Renovables (RED II). A lo largo del año se ha trabajado en la aprobación de una nueva revisión del Decálogo que incluye dichos requisitos, y que se desarrolla normativamente en el marco del SIGFA. La nueva versión del decálogo, que incluye además requisitos para las biomásas industriales (agrícolas y/o forestales transformadas industrialmente), ha entrado en vigor en ENCE a partir del 1 de enero de 2021.

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



Entre las iniciativas puestas en marcha en el primer semestre de 2021 en torno al aprovechamiento sostenible de la biomasa, cabe destacar las siguientes:

- Proyecto de abastecimiento de biomasa agrícola en las plantas energéticas del sur, con apoyo en tecnologías de teledetección para la alerta temprana, promoviendo la valorización de subproductos agrícolas, evitando su quema y propiciando su puesta en valor
- Plan de comunicación sostenibilidad biomasa. Una de las prioridades de ENCE para fomentar el uso sostenible de biomasa como fuente de energía pasa por la comunicación de nuestros estándares a nuestra cadena de suministro. En este ámbito se enmarca el proyecto de comunicación del decálogo de sostenibilidad así como de la nueva directiva Red II, cuya finalidad es informar, sensibilizar y formar a los sectores relacionados con la labor de ENCE a nivel nacional antes de la transposición de la directiva. A cierre del primer semestre de 2021 se ha alcanzado un 82% de cumplimiento del Plan de comunicación. Los sectores implicados se engloban dentro de los siguientes colectivos:
 - Colectivos externos que desarrollan funciones informativas y de asesoramiento en el sector agrícola, forestal e industrial productor de biomasa. Se ha contactado con un total de 11 colectivos del sector agrícola (asociaciones de agricultores, agrupaciones de cooperativas y sindicatos agrarios), 9 colectivos del sector forestal (asociaciones forestales regionales) y dentro del sector industrial se ha contactado con la asociación de productores de aceite de orujo ANEO como principal productor de biomasa industrial.
 - Suministradores directos, pertenecientes al sector agrícola (propietarios de explotaciones agrícolas y empresas de servicios agrarios), forestal (propietarios de fincas forestales y empresas de aprovechamientos) e industrial (empresas productoras de biomasa industrial).
 - Para desarrollar esta labor se ha contactado a través de diversos canales informativos, tales como 18 charlas por videoconferencia, 281 emails informativos, y vídeos sobre el Decálogo de sostenibilidad y de la Directiva RED II, enviados a 350 y 320 contactos respectivamente.

Por último, como se ha mencionado anteriormente, ENCE contribuye a la sociedad a través de su actividad de suministro de materias primas, entre ellas la biomasa, mediante la generación de rentas y empleo en el mundo rural. En este sentido, a lo largo del primer semestre de 2021 el suministro de biomasa ha involucrado a un total de 206 proveedores y ha ascendido a 1.047.384 toneladas, de las que un 38% fue de origen agrícola, un 45% fue de origen forestal, y el resto, un 17%, de origen industrial.

31. Hechos posteriores

Con fecha 26 de julio de 2021 se ha novado la línea de crédito (revolving credit facility) suscrita en el Negocio Celulosa incrementando el límite hasta 130 millones € así como su vencimiento que se producirá el 26 de julio de 2026. El tipo de interés continúa siendo variable en función del rating de sostenibilidad medioambiental Sustainalytics obtenido por ENCE, que evalúa dicha deuda como "financiación verde". Actualmente esta línea de crédito está íntegramente disponible.

Asimismo, con posterioridad al 30 de junio de 2021 la sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional ha dictado dos sentencias en las que se anula la Resolución Ministerial de 20 de enero de 2016 de prórroga de la concesión de la biofábrica de Pontevedra (véase Nota 4).

Por otra parte, se ha publicado el Real Decreto-ley 17/2021, de 14 de septiembre, de medidas urgentes para mitigar el impacto de la escalada de precios del gas natural en los mercados minoristas de gas y electricidad, que entre otras medidas, prorroga la supresión temporal del Impuesto sobre el Valor de la Producción de Energía Eléctrica, y reduce de forma excepcional y transitoria, el tipo impositivo del Impuesto Especial sobre la Electricidad.

No se han producido otros hechos destacables desde el 30 de junio de 2021, adicionales a los ya desglosados en estas cuentas anuales consolidadas, que impliquen una modificación de estos Estados Financieros Resumidos Consolidados del primer semestre de 2021.

Anexo

Estado de Situación Financiera Consolidado Resumido al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, y Estado de Resultado Consolidado Resumido y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2021 y 2020 de los negocios CELULOSA Y ENERGÍA

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020

	30 de junio de 2021			31 de diciembre de 2020				
Miles de Euros	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
ACTIVO NO CORRIENTE:								
Activo intangible-								
Fondo de comercio	-	1.617	-	1.617	-	1.742	-	1.742
Otros activos intangibles	12.980	37.357	(13.575)	36.762	15.813	38.210	(13.862)	40.161
Propiedad, planta y equipo	447.018	467.376	(10.422)	903.972	627.716	476.849	(11.689)	1.092.876
Activos biológicos	62.495	128	-	62.623	71.033	237	-	71.270
Activos financieros a largo plazo-								
Cartera de valores	125.788	-	(125.788)	-	125.788	-	(125.788)	-
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	21	1	-	22	30	1	-	31
Créditos a empresas del grupo y asociadas	38.342	-	(38.342)	-	38.342	-	(38.342)	-
Otras inversiones financieras	18.851	4.708	-	23.559	17.555	6.641	-	24.196
Activos por impuestos diferidos	43.052	17.969	3.394	64.415	56.159	15.793	-	71.952
	748.547	529.156	(184.733)	1.092.970	952.436	539.473	(189.681)	1.302.228
ACTIVO CORRIENTE:								
Existencias	33.172	13.966	-	47.138	43.310	9.478	(957)	51.831
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	45.126	25.111	(11.376)	58.861	61.797	22.846	(26.748)	57.895
Administraciones Públicas deudoras	10.649	2.350	-	12.999	(78)	388	-	310
Impuesto sobre beneficios, deudor	25	90	-	115	25	937	-	962
Activos financieros a corto plazo-								
Créditos a empresas del grupo y asociadas	-	36	-	36	-	36	-	36
Derivados de cobertura	-	-	-	-	6.764	-	-	6.764
Otras inversiones financieras	18.019	8	-	18.027	18.207	8	-	18.215
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	298.193	74.227	-	372.420	448.089	84.531	-	532.620
Otros activos corrientes	6.071	228	-	6.299	1.265	67	-	1.332
	411.255	116.016	(11.376)	515.895	579.379	118.291	(27.705)	669.965
TOTAL ACTIVO	1.159.802	645.172	(196.109)	1.608.865	1.531.815	657.764	(217.386)	1.972.193



Informe financiero 1º Semestre 2021

Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020

Miles de Euros	30 de junio de 2021			31 de diciembre de 2020				
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
PATRIMONIO NETO:								
Capital social	221.645	22.604	(22.604)	221.645	221.645	22.604	(22.604)	221.645
Prima de emisión	170.776	74.955	(74.955)	170.776	170.776	74.955	(74.955)	170.776
Reservas de la Sociedad Dominante	206.997	9.891	(9.891)	206.997	169.416	2.649	(2.649)	169.416
Resultados negativos de la Sociedad Dominante	-	-	-	-	(5.573)	(30.423)	30.423	(5.573)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	92.445	(16.104)	(1.756)	74.585	187.393	(3.623)	(39.441)	144.329
Reservas por método de participación	(79)	-	-	(79)	(8)	-	-	(8)
Diferencias de conversión	15	-	-	15	18	-	-	18
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	(13.810)	-	-	(13.810)	(11.856)	-	-	(11.856)
Ajustes en patrimonio por valoración	(5.286)	(2.719)	1.332	(6.673)	41.916	(4.892)	2.397	39.421
Otros instrumentos de patrimonio neto	11.528	73	-	11.601	11.539	148	-	11.687
Otras aportaciones de socios	-	170.517	(170.517)	-	170.517	170.517	(170.517)	-
Beneficio/(Pérdida) consolidado del ejercicio	(193.690)	(6.751)	5.844	(194.597)	(52.298)	25.953	(87)	(26.432)
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	490.541	252.466	(272.547)	470.460	732.968	237.888	(277.433)	713.423
Intereses minoritarios	-	10.060	126.170	136.230	-	10.613	126.093	136.706
TOTAL PATRIMONIO NETO	490.541	262.526	(146.377)	606.690	732.968	268.501	(151.340)	850.129
PASIVO NO CORRIENTE:								
Deuda financiera-								
Obligaciones y otros valores negociables	144.248	91.911	-	236.159	147.159	91.710	-	238.869
Deudas con entidades de crédito	113.724	84.451	-	198.175	193.582	97.521	-	291.103
Otros pasivos financieros	70.106	800	-	70.906	103.250	733	-	103.983
Instrumentos financieros derivados	-	3.869	-	3.869	93	5.509	-	5.602
Subvenciones	3.498	401	-	3.899	4.509	1.049	-	5.558
Pasivos por impuestos diferidos	18.196	1.656	(14)	19.838	19.879	1.782	-	21.661
Provisiones a largo plazo	50.476	90	-	50.566	2.716	116	-	2.832
Periodificaciones a largo plazo	4	2.267	-	2.271	3	1.761	-	1.764
Otros pasivos no corrientes	-	4.739	-	4.739	-	5.955	-	5.955
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	75.177	(38.342)	36.835	-	75.177	(38.342)	36.835
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	400.252	265.361	(38.356)	627.257	471.191	281.313	(38.342)	714.162
PASIVO CORRIENTE:								
Deuda financiera-								
Deudas con entidades de crédito	12.405	29.399	-	41.804	50.463	28.599	-	79.062
Otros pasivos financieros	9.730	575	-	10.305	5.958	449	-	6.407
Instrumentos financieros derivados	47.418	2.937	-	50.355	4.912	3.185	-	8.097
Deudas con partes vinculadas a corto plazo	12	596	-	608	12	-	(12)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	177.791	68.970	(11.376)	235.385	226.296	59.390	(26.735)	258.951
Impuesto sobre beneficios, acreedor	16	7.256	-	7.272	16	5.619	-	5.635
Administraciones Públicas acreedoras	8.555	6.158	-	14.713	11.602	8.794	-	20.396
Provisiones a corto plazo	13.082	1.394	-	14.476	28.357	1.914	(957)	29.354
TOTAL PASIVO CORRIENTE	269.009	117.285	(11.376)	374.918	327.656	107.950	(27.704)	407.902
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.159.802	645.172	(196.109)	1.608.865	1.531.815	657.864	(217.386)	1.972.193

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO RESUMIDO POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2021 Y 2020

	30 de junio de 2021			30 de junio de 2020				
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Operaciones continuadas:								
Ingresos ordinarios	287.923	86.015	(1.512)	372.426	267.871	95.956	(1.864)	361.963
Resultado por operaciones de cobertura	(10.967)	-	-	(10.967)	(9.518)	-	-	(9.518)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(1.572)	-	-	(1.572)	(1.953)	-	-	(1.953)
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	1.350	1.40	-	1.490	1.381	(977)	-	404
Otros ingresos de explotación	1.807	5.589	(921)	6.475	1.301	1.952	(1.104)	2.149
Subvenciones de capital transferidas a resultados	2.703	648	-	3.351	1.534	496	-	2.030
Subtotal Ingresos de Explotación	281.244	92.392	(2.433)	371.203	260.616	97.427	(2.968)	355.075
Aprovisionamientos	(137.186)	(32.579)	1.512	(168.253)	(144.579)	(29.915)	1.864	(172.630)
Gastos de personal	(34.173)	(6.406)	-	(40.579)	(39.028)	(6.447)	-	(45.475)
Dotación a la amortización del inmovilizado	(27.086)	(18.738)	1.554	(44.270)	(28.008)	(20.348)	761	(47.595)
Agotamiento de la reserva forestal	(6.421)	(121)	-	(6.542)	(6.670)	(209)	-	(6.879)
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	(189.407)	(278)	-	(189.685)	(6.670)	(209)	-	(6.879)
Deterioro de valor sobre activos financieros	110	(106)	-	4	(574)	(1.592)	1.179	426
Otros gastos de explotación	(63.975)	(35.336)	971	(98.340)	(70.061)	(34.031)	1.104	(102.988)
Subtotal Gastos de Explotación	(458.138)	(93.564)	3.987	(547.715)	(288.081)	(92.719)	4.908	(375.892)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	(176.894)	(1.172)	1.554	(176.512)	(27.465)	4.708	1.940	(20.817)
Ingresos financieros-								
De participaciones en instrumentos de patrimonio -	40	-	-	40	-	-	-	-
De terceros	588	-	(588)	-	1.319	-	(1.319)	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros -	2.117	1.134	-	3.251	19	3	-	22
De partes vinculadas	-	-	-	-	-	-	-	-
De terceros	(7.418)	(1.196)	588	(608)	(6.713)	(1.319)	1.319	-
Gastos financieros-								
Por deudas con partes vinculadas	-	(5.737)	-	(5.737)	-	(6.336)	-	(13.049)
Por deudas con terceros	-	231	-	231	-	-	-	-
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	1.455	(6)	-	1.449	360	(23)	-	337
Diferencias de cambio	-	-	-	-	161	-	-	161
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO	(3.218)	(5.574)	-	(8.792)	(4.854)	(7.675)	-	(12.529)
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación	(11)	-	-	(11)	2	-	-	2
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(180.123)	(6.746)	1.554	(185.315)	(32.317)	(2.967)	1.940	(33.344)
Impuesto sobre beneficios	(13.567)	596	3.407	(9.564)	8.011	765	(60)	8.716
BENEFICIO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(193.690)	(6.150)	4.961	(194.879)	(24.306)	(2.202)	1.880	(24.628)
Resultado atribuido a intereses minoritarios procedente de Operaciones continuadas	-	601	(883)	(282)	-	742	-	742
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (*)	(193.690)	(6.751)	5.844	(194.597)	(24.306)	(2.944)	1.880	(25.370)

(*) Integramente procedente de operaciones continuadas

Informe financiero 1º Semestre 2021
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes



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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO RESUMIDO POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2021 Y 2020

Miles de Euros	30 de junio de 2021				30 de junio de 2020			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:								
Beneficio consolidado antes de impuestos de actividades ordinarias	(180.123)	(6.746)	1.554	(185.315)	(32.317)	(2.967)	1.940	(33.344)
Ajustes del resultado del ejercicio-								
Amortización del inmovilizado	33.507	18.859	(1.554)	50.812	34.678	20.557	(761)	54.474
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	(7.850)	3.381	-	(4.469)	11.678	4.824	-	16.502
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero	189.408	277	-	189.685	(1.000)	1.592	(1.179)	(587)
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	(21)	1.181	-	1.160	(7.091)	(14.971)	-	(22.062)
Gastos e ingresos financieros (neto)	3.293	5.569	-	8.862	5.223	7.651	-	12.874
Subvenciones transferidas a resultados	(441)	(175)	-	(616)	(513)	(127)	-	(640)
	217.896	29.092	(1.554)	245.434	42.975	19.526	(1.940)	60.561
Cambios en el capital circulante-								
Existencias	6.346	(6.454)	-	(108)	(4.837)	(4.526)	-	(9.363)
Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar	(30.772)	5.243	-	(25.529)	(8.789)	(7.403)	-	(16.192)
Inversiones financieras y otros activos corrientes	149	-	-	149	(1.695)	-	-	(1.695)
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	1.357	302	-	1.659	28.567	9.536	-	38.103
	(22.920)	(909)	-	(23.829)	13.246	(2.393)	-	10.853
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-								
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	(3.885)	(6.314)	-	(10.199)	(2.393)	(7.346)	-	(9.739)
Pagos por impuesto sobre beneficios	-	251	-	251	3	1.006	-	1.011
	(3.885)	(6.063)	-	(9.948)	(2.390)	(6.338)	-	(8.728)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	10.968	15.374	-	26.342	21.514	7.828	-	29.342
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:								
Pagos por Inversiones:								
Propiedad, planta y equipo y activos biológicos	(36.525)	(10.090)	-	(46.615)	(35.332)	(39.720)	26.923	(48.129)
Activos intangibles	(850)	(63)	-	(913)	(2.149)	(329)	-	(2.478)
Activos financieros	(31)	(98)	-	(129)	43	7	-	50
	(37.406)	(10.251)	-	(47.657)	(37.438)	(40.042)	26.923	(50.557)
Cobros por desinversiones:								
Propiedad, planta y equipo	409	-	-	409	122	-	-	122
Activos financieros	-	-	-	-	290	-	-	290
	409	-	-	409	412	-	-	412
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(36.997)	(10.251)	-	(47.248)	(37.026)	(40.042)	26.923	(50.145)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:								
Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio:								
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	-	-	-	-	-	26.923	(26.923)	-
Transacciones con participaciones no dominantes	490	-	-	490	-	-	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(35.285)	-	-	(35.285)	(21.289)	-	-	(21.289)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	33.532	-	-	33.532	20.779	-	-	20.779
	(1.263)	-	-	(1.263)	(510)	26.923	(26.923)	(510)
Cobros (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:								
Partes vinculadas	2.408	(2.408)	-	-	3.908	(3.908)	-	-
Emisión de obligaciones, neto de gastos de formalización	(4.682)	-	-	(4.682)	(2)	5	-	3
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	(118.147)	(12.550)	-	(130.697)	140.890	(2.696)	-	138.194
Aumento (disminución) de otras deudas	(63)	-	-	(63)	(298)	-	-	(298)
Pagos por Derechos de uso sobre activos	(2.120)	(469)	-	(2.589)	(2.177)	(665)	-	(2.842)
Subvenciones recibidas netas	-	-	-	-	168	-	-	168
	(122.604)	(15.427)	-	(138.031)	142.489	(7.264)	-	135.225
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación	(123.867)	(15.427)	-	(139.294)	141.979	19.659	(26.923)	134.715
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(149.896)	(10.304)	-	(160.200)	126.467	(12.555)	-	113.912
Efectivo y equivalentes al comienzo del período	448.089	84.531	-	532.620	101.311	120.903	-	222.214
Efectivo y equivalentes al final del período	298.193	74.227	-	372.420	227.778	108.348	-	336.126

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

Informe de Gestión Consolidado Intermedio
al 30 de junio de 2021

Índice

1.	Introducción	2
2.	Estructura organizativa	2
3.	Principales riesgos e incertidumbres	4
4.	Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio	15
5.	Gobierno corporativo	15
6.	Adquisición y enajenación de acciones propias.....	15

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

Informe de Gestión Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2021

1. Introducción

Este Informe de Gestión Consolidado se ha elaborado siguiendo las recomendaciones de la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones intermedias de gestión y, en su caso, los informes financieros trimestrales, y debe leerse conjuntamente con el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2020.

Forma parte del Informe de Gestión Consolidado Intermedio, incluyéndose como Anexo, el “Informe de Resultados 2º Trimestre 2021” que detalla la actividad del Grupo en el primer semestre de 2021, y en el que se hace un análisis de la evolución de los negocios de ENCE, profundizando en las características de los mercados en los que opera, y el comportamiento de las principales magnitudes del Estado de Resultado, los flujos de caja y el nivel de endeudamiento. Asimismo se incluye información bursátil de ENCE e información sobre las Medidas Alternativas de Rendimiento (APM) utilizadas; definiciones y reconciliación con las magnitudes recogidas en los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2021.

Asimismo y como complemento a la información recogida en este informe de gestión consolidado intermedio, la nota 5 adjunta a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados hace referencia detallada a los impactos para ENCE de la pandemia COVID-19, la nota 30 hace referencia a la información relativa al “Medio Ambiente”, y la nota 4 hace referencia a la concesión de dominio público sobre la que se asienta la biofábrica de Pontevedra.

2. Estructura organizativa

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

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

El Consejo de Administración está compuesto por consejeros ejecutivos, dominicales, externos e independientes. Este órgano de gobierno cuenta asimismo con un Presidente ejecutivo cuyo cargo recae

actualmente en el Consejero Delegado. Por su parte, los cargos de Secretario y Vicesecretario del Consejo de Administración recaen en la actualidad, respectivamente, sobre dos personas no miembros de dicho órgano.

El Consejo cuenta en la actualidad con una Comisión Ejecutiva (a la que ha delegado todas las facultades delegables del Consejo de Administración) y tres comisiones consultivas con facultades de información, asesoramiento y propuesta en las materias que les son propias: Comité de Auditoría, Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Comisión de Sostenibilidad.

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

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

El Comité de Cumplimiento reporta al Comité de Auditoría y está formado por los máximos responsables de la Dirección General de Capital Humano, la Secretaría General y la Dirección de Auditoría Interna, que lo preside. El Comité se encarga de controlar, supervisar, evaluar y actualizar permanentemente el cumplimiento de las normas y procedimientos descritos en el Protocolo de Prevención de Delitos de Ence. Asimismo, este Comité promueve la elaboración de planes de actuación para subsanar, actualizar, generar o modificar las medidas y controles que forman parte del Modelo de Prevención y Detección de Delitos de Ence. Igualmente le corresponde analizar y registrar de forma adecuada aquellos riesgos y controles que puedan afectar a varios departamentos de la Sociedad.

El Comité de Sostenibilidad reporta a la Comisión de Sostenibilidad y está compuesto por el Consejero Delegado, quien actúa como presidente, la Secretaría General y Directora General de Sostenibilidad y los máximos responsables de la Dirección General de Capital Humano, la Dirección General de Celulosa, la Dirección General de Operaciones de Plantas Independientes de Energía, y la Dirección General de Finanzas y Desarrollo Corporativo. Además, en el Comité participan como miembros permanentes el responsable corporativo de Sostenibilidad y los responsables de sostenibilidad designados en cada área de negocio. Entre sus principales funciones se encuentran la ejecución a nivel operativo de la estrategia corporativa de sostenibilidad fijada por la Comisión, incluyendo la fijación de objetivos y el seguimiento de su cumplimiento. El Comité también aprueba la adhesión de Ence a iniciativas sectoriales o intersectoriales para el impulso de la sostenibilidad, establece las vías de relación con los grupos de interés y coordina la elaboración de reportes de información no financiera para su presentación a la Comisión de Sostenibilidad.

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

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

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

El 12 de noviembre de 2020, Ence Energía y Celulosa, S.A. incorporó un nuevo socio a Ence Energía mediante la transmisión a Woodpecker Acquisitions S.à.r.l., entidad controlada por Ancala Partners LLP, de las participaciones sociales representativas del 49% del capital social de Ence Energía.

Ence Energía y Celulosa continúa siendo propietaria del 51% del capital social de Ence Energía y mantiene el control sobre la misma.

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

3. Principales riesgos e incertidumbres

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

El Sistema de Gestión de Riesgos de Ence (SGR) comprende a Ence y a todas las sociedades del Grupo, al conjunto de sus negocios -celulosa, energía y forestal- y a las actividades de sus áreas corporativas y se encuentra definido y regulado en la Política de Gestión y Control de Riesgos y el Procedimiento de Gestión de Riesgos aprobados por el Consejo de Administración de la empresa.

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

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

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

ENCE lleva a cabo la identificación y evaluación de nuevos riesgos de manera continua y periódica. Además, efectúa un seguimiento de la evolución de aquellos riesgos que hayan sido identificados con anterioridad y de aquellos riesgos que hayan terminado o que se hayan materializado en períodos anteriores. Dicho seguimiento y control tiene como objetivo asegurar el cumplimiento y efectividad de los planes de acción acordados y tener una continua supervisión de los principales riesgos de la compañía.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Objetivo: Disciplina financiera.

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

a) VOLATILIDAD DEL PRECIO DE LA PASTA

El precio de la pasta se establece en un mercado activo cuya evolución afecta significativamente a los ingresos y beneficios de ENCE. Los precios mundiales de la pasta han sido volátiles durante los últimos años como consecuencia de los continuos desequilibrios entre la oferta y la demanda en las industrias de pasta y papel, estando sujetos a fluctuaciones significativas en períodos cortos de tiempo. Un descenso significativo en el precio de uno o más de los productos de pasta, podría suponer un efecto negativo sobre los ingresos operativos netos, sobre los flujos de caja o sobre el beneficio neto de la organización.

Para mitigar este riesgo, ENCE efectúa importantes esfuerzos para reducir sus niveles de coste de producción como principal medida. Adicionalmente en ENCE existe un Comité de Riesgos Global de la compañía (Comité de Derivados) que efectúa un seguimiento periódico de la evolución del mercado de la pasta, debido a su alta ciclicidad. Este Comité mantiene un contacto permanente con entidades financieras con el objeto de contratar, en caso de ser necesario y los precios sean los adecuados, las coberturas financieras y/o futuros pertinentes para mitigar los impactos derivados de la volatilidad del precio de la pasta, tanto a corto como a medio plazo.

b) VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO

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

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

Durante el primer semestre de 2021 se han cubierto a los precios actuales y por medio de diferentes seguros de cambio aproximadamente el 41% de las ventas y el 46% de las del primer semestre de 2022.

c) RIESGO DE CRÉDITO COMERCIAL-CELULOSA

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

ENCE dispone de una póliza de seguro de crédito, con vencimiento renovado hasta el 31 de diciembre de 2022, que proporciona una cobertura variable en función del país donde se ubica el cliente y que se sitúa en

torno al 90% de los saldos pendientes de cobro. Este programa de seguro asigna límites de crédito en función de la calidad crediticia del cliente y otorga cobertura a la práctica totalidad de las ventas de celulosa del Grupo, instaurándose la política de no vender productos de celulosa por encima del límite de crédito establecido a los clientes.

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

d) RIESGOS DE LIQUIDEZ Y CAPITAL.

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

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

- 1.- Asegurar la continuidad de las operaciones en cualquier entorno de precios de celulosa
- 2.- Soportar la capacidad de expansión de los distintos negocios desarrollados a través del mantenimiento de una estructura de capital sólida y un nivel de liquidez adecuado
- 3.- Establecer el endeudamiento neto adecuado en función del perfil de potencial volatilidad de los ingresos de cada uno de los negocios. En este sentido para el Negocio de Celulosa se han establecido en niveles en el entorno de 2,5 veces el resultado bruto de explotación recurrente considerando un precio de la celulosa y del dólar medios del ciclo y de 4,5 veces en el Negocio de Energía.
- 4.- Diversificar, utilizando las mejores fuentes de financiación aplicables a cada negocio, actualmente Mercado de Capitales para el Negocio de Celulosa y Financiación Bancaria y de Inversores Institucionales en el caso del Negocio de Energía.

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

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

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

e) CAMBIOS REGULATORIOS - FISCALIDAD.

Es posible que la administración tributaria estatal, autonómica y/o local lleve a cabo nuevas modificaciones en la normativa fiscal que pudieran afectar a ENCE e impactar directamente en los resultados de la compañía, tales como modificaciones o reformas en el Impuesto de Sociedades, en el IRPF, etc. Es



prioritario para Ence asegurar que todas sus actividades y operaciones se desarrollan en un entorno de cumplimiento de la legislación tributaria aplicable

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

Objetivo: Mejora de la Capacidad Productiva de la Compañía.

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

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

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

Objetivo: Desarrollo de nuevos productos.

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

La estrategia adoptada para satisfacer las necesidades de los clientes es reducir el riesgo asociado por medio de la mejora de los procesos productivos además del establecimiento de un sistema de seguimiento de reclamaciones y quejas de clientes. Durante el primer semestre del año 2021, ENCE ha continuado dando relevancia y destinando mayores recursos al Departamento de Asistencia Técnica a Clientes. Adicionalmente, se ha llevado a cabo un refuerzo cuantitativo y cualitativo del equipo comercial, con el objetivo de identificar las necesidades específicas de los clientes para incorporarlas al rango actual de productos de la compañía.

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

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

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

La respuesta adoptada por Ence es reducir el riesgo de variación del precio mediante la realización de un control periódico de la evolución de los principales proveedores por parte de las respectivas áreas de compras (industriales, forestales o biomasa), con el objetivo de actuar en consecuencia (búsqueda de alternativas de productos, identificar los bienes y servicios más competitivos, mejorar nuestra capacidad de negociación y ampliación del pool de proveedores), en caso de incidencias significativas. El riesgo derivado de una oferta insuficiente de madera en las zonas en las que se ubican nuestras biofábricas es gestionado principalmente a través del acceso a mercados alternativos que habitualmente incorporan un mayor coste logístico y una mayor presencia en el mercado a través de la compra en pie, planes de contingencia y stocks mínimos para garantizar las operaciones.

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

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

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

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

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



El Plan de Marketing de ENCE para el año 2021 tiene como objetivo reforzar la presencia y el posicionamiento de nuestros productos en el mercado europeo, diseñando actuaciones cuyo objetivo es el aumento del número de clientes reduciendo los posibles impactos del riesgo, diferenciando nuestro producto por medio de planes que refuerzan las propiedades y cualidades de nuestra pasta y mejorando el servicio al cliente.

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

Objetivo: Optimizar la logística post-producción

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

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

Objetivo: Minimizar el impacto de nuestras operaciones en el entorno

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

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

La respuesta acordada por ENCE es reducir el riesgo de impacto de las operaciones de la compañía en el entorno por medio del Sistema Integrado de Gestión de Calidad, Medioambiente y Seguridad basado en la Norma UNE-EN-ISO 14001 de Gestión Ambiental y por medio de medidas de formación en prevención de riesgos medioambientales, contratos de pólizas de seguro, auditorías periódicas y medidas preventivas de inspección, vigilancia y control de las actividades. Debemos destacar igualmente que durante el primer

semestre de 2021 se han llevado a cabo mejoras continuas e inversiones en nuestras instalaciones para reducir el riesgo de impacto en el entorno.

Objetivo: Concesión de dominio público – Biofábrica de ENCE en Pontevedra

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

La Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional ha dictado dos sentencias fechadas el 15 de Julio de 2021 y notificadas el día 16 de julio de 2021 en las estiman los recursos interpuestos por Greenpeace España y por el Ayuntamiento de Pontevedra y anula la Resolución Ministerial de 20 de enero de 2016 de prórroga de la concesión, por entender que la misma no justifica la necesidad de que la biofábrica de celulosa de ENCE en Pontevedra, por su naturaleza, deba tener su ubicación en dominio público marítimo terrestre ni se alegan razones de interés público para defender la ubicación actual de la biofábrica. La Sentencia sobre el recurso de la APDR se votará y fallará el 14 de septiembre de 2021 y tendrá similar tenor al de las dictadas el 15 de julio.

ENCE formulará recursos de casación ante el Tribunal Supremo contra las Sentencias dictadas. ENCE está legitimada activamente para acceder al recurso, en cuanto ha sido parte demandada en el procedimiento sustanciado ante la Audiencia Nacional y por ostentar un evidente interés legítimo.

La falta de admisión de la preparación del recurso de casación, o bien su desestimación por parte del Tribunal Supremo, convertiría a las Sentencias de la Audiencia Nacional (sin perjuicio de la formulación de un recurso de queja) en resoluciones judiciales firmes y, consecuentemente, se abriría el debate de la ejecución de su fallo, estimándose en ese caso que dicha ejecución provocaría el inicio del desmantelamiento de la biofábrica en 2023-2024.

Si bien ENCE estima que existen a su favor argumentos legales para sustentar la legalidad de la prórroga de la concesión y por esta razón ha decidido recurrir en casación las sentencias de la Audiencia Nacional, atendiendo al carácter restrictivo del recurso de casación y a las circunstancias concretas que concurren en el asunto controvertido, de conformidad con la normativa contable aplicable, se ha considerado la necesidad de registrar un deterioro de valor en los activos productivos de la planta, en los activos por derechos de uso, en existencias y en los activos biológicos ubicados en el norte de la península así como actualizar la provisión por desmantelamiento de la planta y dar de baja parte de los activos por impuesto diferido. Así mismo se han adecuado las provisiones derivadas de obligaciones contractuales vinculadas a la bio-fábrica. El detalle de estos impactos se recoge en la Nota 4 a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre de 2021 adjuntos.

En el caso de que, agotadas todas las vías de recurso, se confirmara por los Tribunales de Justicia la anulación de la Resolución de 20 de enero de 2016, ENCE 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, dado que no tiene obligación jurídica alguna de soportar los mismos.

Objetivo: Continuidad del Negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Objetivo: Cumplimiento de Normativa y Reporting

La regulación BREF (Best Available Techniques Refererece Documents) entró en vigor en el año 2017. Los valores BREF son más restrictivos que los valores previos en materia de producción y emisiones, teniendo en cuenta el tipo de proceso, la ubicación geográfica y las condiciones ambientales locales, lo que generará la necesidad de inversiones y nuevos sistemas de control y mejora medioambiental.

La estrategia adoptada por ENCE es terminar con el riesgo descrito, por medio de dos formas de actuación. La primera es que el personal de ENCE se ha implicado con las Administraciones Públicas y principales asociaciones y grupos de interés, participando en el establecimiento de los requisitos definitivos de la normativa, con el objeto de contar con todos los puntos de vista de los actores afectados. De manera complementaria, el Comité de Inversiones de ENCE ha examinado y aprobado durante el primer semestre del año 2021 las inversiones más importantes que serían necesarias efectuar en materia medioambiental en todos los centros de operaciones.

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

Durante el período enero-junio 2021, Ence ha desarrollado e implantado políticas y procedimientos para mitigar la exposición al riesgo a delitos concretos, dentro de su compromiso con el cumplimiento de las normas penales y la prevención de delitos certificado por AENOR en base a la norma UNE 19601:2017 de Cumplimiento Penal.

Objetivo: Control del riesgo fiscal

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

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

4. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

No existen hechos posteriores al 30 de junio de 2021 relevantes, adicionales a los incluidos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

5. Gobierno corporativo

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

6. Adquisición y enajenación de acciones propias

La información relativa a las operaciones efectuadas con acciones propias en el primer semestre de 2021 se detalla en la Nota 19 de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 adjunta.

Anexo

Informe de Resultados 2º Trimestre 2021



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)	(0,6)	(1,5)	(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 inmov.	(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)	(0,05)	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 estimado de un procedimiento de reestructuración del excedente de mano de obra 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.

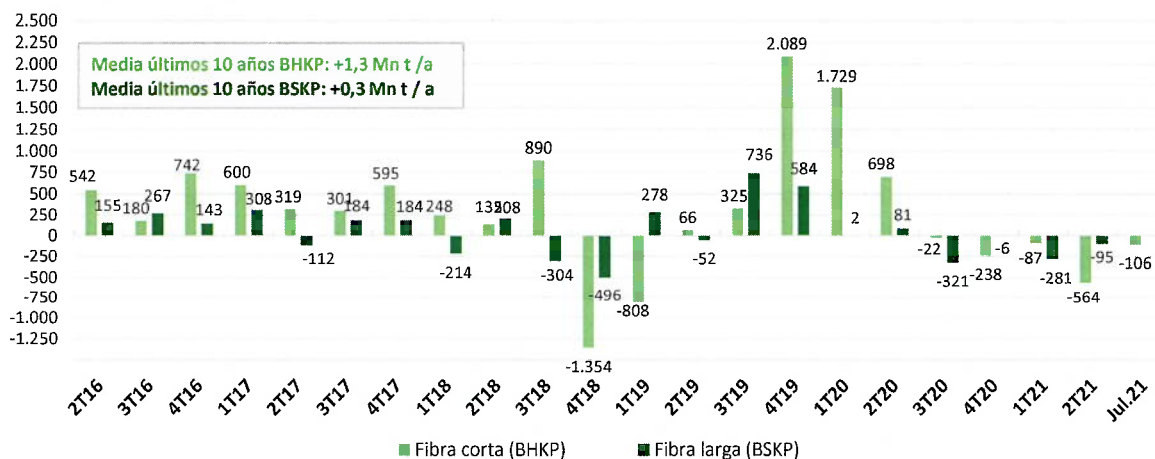
Se trata de dinámicas muy constantes a largo plazo que contrastan con el repentino proceso de reducción de inventarios en la industria papelera a finales de 2018 y su posterior recuperación a finales de 2019. Esta reducción de inventarios en la industria papelera presionó el precio de la celulosa hasta 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.

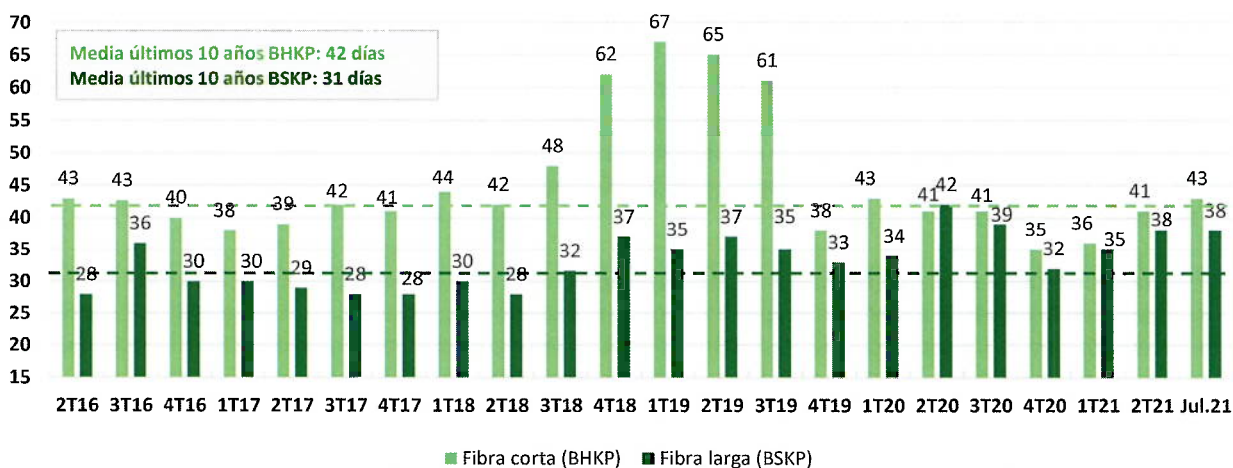
Variación interanual de la demanda global de celulosa en los últimos 5 años (.000 Tn)

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.

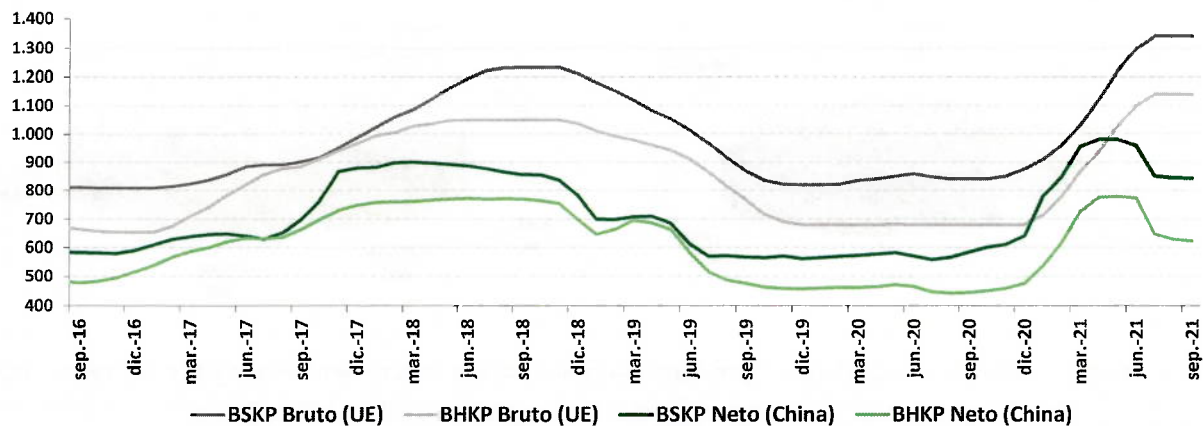
Inventarios de los productores de celulosa en los últimos 5 años (final del trimestre en nº de días)



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.

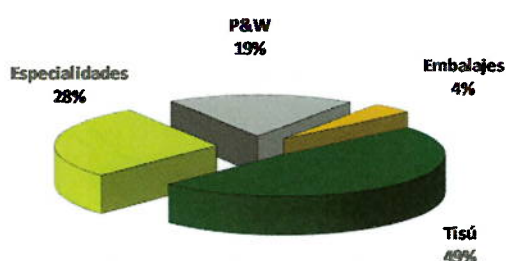
	2T21	2T20	Δ%	1T21	Δ%	1S21	1S20	Δ%
Ventas de celulosa (t)	251.610	246.584	2,0%	246.157	2,2%	497.767	519.820	(4,2%)
Precio medio de venta (€/t)	525,5	416,8	26,1%	403,7	30,2%	465,3	417,5	11,4%
Ingresos por venta de celulosa (Mn€)	132,2	102,8	28,6%	99,4	33,0%	231,6	217,0	6,7%

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.

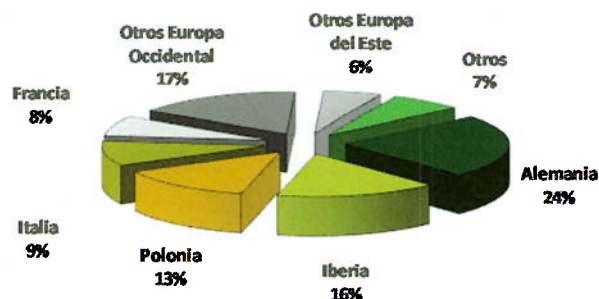
Por otro lado, el precio medio de venta en el segundo trimestre mejoró un 26,1%, hasta los 525,5 euros por tonelada gracias a la recuperación del 46,8% del precio medio de referencia, que se vio parcialmente compensado por la depreciación del 9,7% del dólar respecto al euro. Además, las ventas mensuales 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 rebotes 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 estimado de un procedimiento de reestructuración del excedente de mano de obra 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>-1,2%</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>

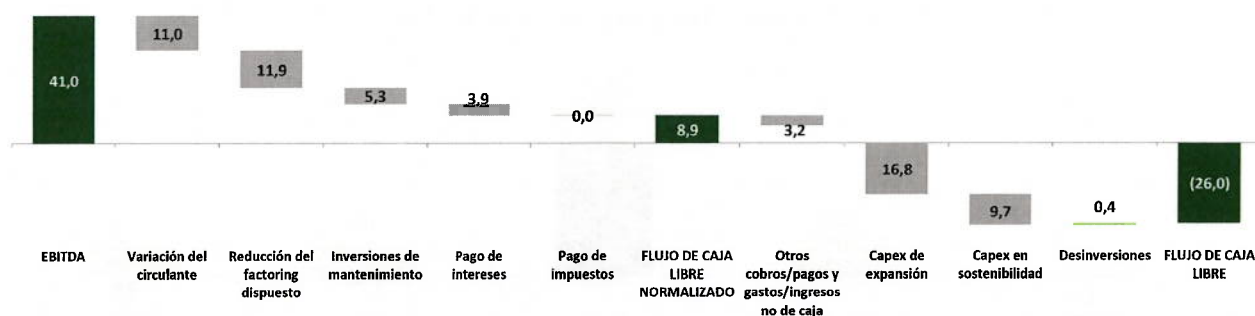
El saldo dispuesto de las líneas “factoring” sin recurso en el negocio de Celulosa a cierre del semestre se redujo a 54,2 Mn€ frente a un saldo dispuesto de 66,1 Mn€ a cierre de 2020. La compañía ha reducido el saldo dispuesto de las líneas de factoring para reducir su coste financiero asociado. Además 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	la 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

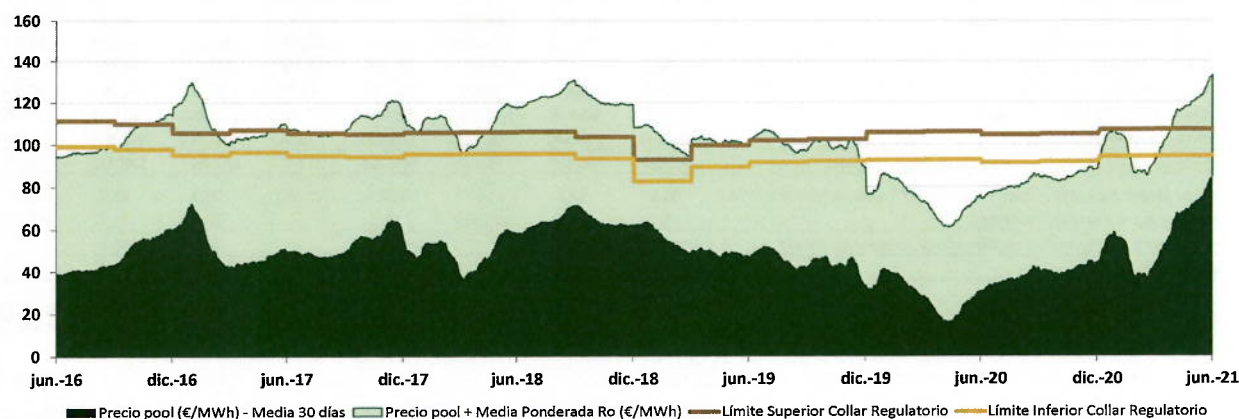
El precio medio del mercado eléctrico (pool) alcanzó los 76,3 €/MWh en el segundo trimestre, lo que supone 3,3 veces más que en el mismo periodo de 2020 y 62,2 €/MWh en el conjunto del semestre, lo que supone 2,1 veces más que en el mismo periodo de 2020.

	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%)
Retribución a la inversión excluyendo la termosolar (Mn€)	10,2	10,2	-	10,2	-	20,5	20,5	-
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 tomó 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	(17,0%)	43,9	(3,9%)	86,0	96,0	(10,4%)
EBITDA antes de coberturas	13,8	15,5	(10,9%)	8,7	58,9%	22,6	26,9	(16,0%)
<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>
EBITDA antes de coberturas y excluyendo la termosolar	13,8	10,6	31,0%	8,7	58,9%	22,6	18,1	24,4%
EBITDA	9,4	15,5	(39,2%)	8,5	10,9%	18,0	26,9	(33,1%)
<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>
EBITDA excluyendo la termosolar	9,4	10,6	(10,7%)	8,5	10,9%	18,0	18,1	(0,9%)
Amortización	(9,4)	(11,1)	(14,6%)	(9,3)	1,7%	(18,7)	(20,3)	(7,9%)
Agotamiento forestal	(0,0)	(0,0)	7,9%	(0,1)	(48,8%)	(0,1)	(0,2)	(42,1%)
Deterioro y rtdo.por enajenaciones de inmov.	(0,2)	(0,5)	(67,8%)	(0,1)	35,6%	(0,3)	(1,6)	(82,5%)
EBIT	(0,2)	3,9	<i>n.s.</i>	(1,0)	(79,5%)	(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)	(38,2%)	(3,3)	(22,4%)	(5,8)	(7,7)	(24,2%)
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)	(41,1%)	(6,7)	(3,0)	127,3%
Impuestos sobre beneficios	(0,3)	0,1	<i>n.s.</i>	0,9	<i>n.s.</i>	0,6	0,8	(22,0%)
Beneficio Neto	(2,8)	(0,1)	<i>n.s.</i>	(3,4)	(17,1%)	(6,2)	(2,2)	179,0%
Resultado Socios Externos	(0,3)	(0,5)	(43,0%)	(0,3)		(0,6)	(0,7)	(19,0%)
Beneficio Neto Atribuible	(3,1)	(0,6)	<i>n.s.</i>	(3,7)	(15,6%)	(6,8)	(2,9)	129,2%

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%)

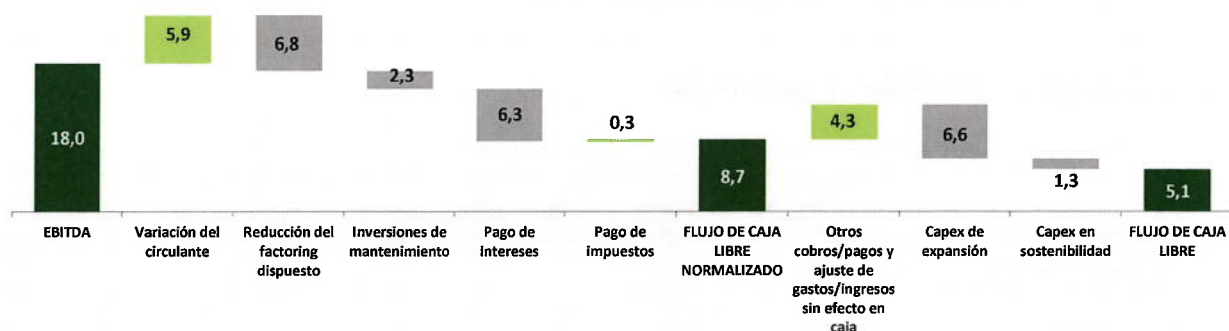
El saldo dispuesto de las líneas “factoring” en el negocio de Energía Renovable a cierre del semestre ascendía a 15,4 Mn€, frente a un saldo dispuesto de 22,2 Mn€ a cierre de 2020. Además Ence tiene formalizados diversos contratos de “confirming” sin recurso, con un saldo dispuesto de 28,3 Mn€ a cierre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



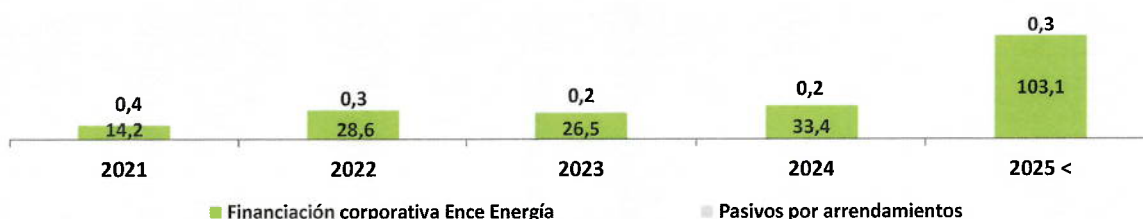
3.5. Variación de deuda financiera neta

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

1S20			
Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
267,9	96,0	(1,9)	362,0
4,2	1,5	(1,1)	4,6
(9,5)	-	-	(9,5)
(146,5)	(29,9)	1,9	(174,6)
(39,0)	(6,4)	-	(45,5)
(68,1)	(34,2)	1,1	(101,2)
8,9	26,9	-	35,7
<i>3%</i>	<i>28%</i>	-	<i>10%</i>
(28,0)	(20,3)	0,8	(47,6)
(6,7)	(0,2)	-	(6,9)
0,8	(1,6)	1,2	0,4
(2,5)	-	-	(2,5)
(27,5)	4,7	1,9	(20,8)
<i>-10%</i>	<i>5%</i>	-	<i>-6%</i>
(5,4)	(7,7)	-	(13,0)
0,5	(0,0)	-	0,5
(32,3)	(3,0)	1,9	(33,3)
8,0	0,8	(0,1)	8,7
(24,3)	(2,2)	1,9	(24,6)
-	(0,7)	-	(0,7)
(24,3)	(2,9)	1,9	(25,4)
(0,10)	(0,01)	-	(0,10)

4.2. Balance de situación

Datos en Mn€	1S21					Consolidado
	Celulosa pre sentencias	Impacto sentencias	Celulosa	Energía	Ajustes	
Inmovilizado inmaterial	15,2	(2,2)	13,0	39,0	(13,6)	38,4
Inmovilizado material	622,7	(175,7)	447,0	467,4	(10,4)	904,0
Activos biológicos	65,0	(2,5)	62,5	0,1	-	62,6
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	125,8	-	125,8	0,0	(125,8)	0,0
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	38,3	-	38,3	-	(38,3)	-
Activos financieros no corrientes	18,9	-	18,9	4,7	-	23,6
Activos por impuestos diferidos	69,1	(26,0)	43,1	18,0	3,4	64,4
Activos no corrientes	955,0	(206,4)	748,5	529,2	(184,7)	1.093,0
Existencias	36,1	(2,9)	33,2	14,0	-	47,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	55,8	-	55,8	27,5	(11,4)	71,9
Impuesto sobre beneficios	0,0	-	0,0	0,1	-	0,1
Otros activos corrientes	15,3	-	15,3	0,2	-	15,5
Derivados de cobertura	0,0	-	0,0	-	-	-
Inversiones financieras temporales	8,8	-	8,8	0,0	-	8,8
Efectivo y equivalentes	298,2	-	298,2	74,2	-	372,4
Activos corrientes	414,2	(2,9)	411,3	116,0	(11,4)	515,9
TOTAL ACTIVO	1.369,1	(209,3)	1.159,8	645,2	(196,1)	1.608,9
Patrimonio neto	697,3	(206,8)	490,5	262,5	(146,4)	606,7
Deuda financiera a largo plazo	358,1	(30,0)	328,1	177,2	-	505,2
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	-	-	75,2	(38,3)	36,8
Derivados de cobertura	-	-	-	3,9	-	3,9
Pasivos por impuestos diferidos	18,2	-	18,2	1,7	-	19,8
Provisiones para riesgos y gastos	7,4	43,0	50,5	0,1	-	50,6
Otros pasivos no corrientes	3,5	-	3,5	7,4	-	10,9
Pasivos no corrientes	387,2	13,0	400,3	265,4	(38,4)	627,3
Deuda financiera a corto plazo	21,0	1,2	22,1	30,0	-	52,1
Derivados de cobertura	47,4	-	47,4	2,9	-	50,4
Acreedores comerciales y otras deudas	187,8	(1,5)	186,3	75,1	(11,4)	250,1
Deudas a corto plazo con EEGG	0,0	-	0,0	0,6	-	0,6
Impuesto sobre beneficios	0,0	-	0,0	7,3	-	7,3
Provisiones para riesgos y gastos	28,3	(15,3)	13,1	1,4	-	14,5
Pasivos corrientes	284,6	(15,6)	269,0	117,3	(11,4)	374,9
TOTAL PASIVO	1.369,1	(209,3)	1.159,8	645,2	(196,1)	1.608,9

Dic - 20			
Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
15,8	40,0	(13,9)	41,9
627,7	476,8	(11,7)	1.092,9
71,0	0,2	-	71,3
125,8	0,0	(125,8)	-
38,3	-	(38,3)	-
17,6	6,6	-	24,2
56,2	15,8	-	72,0
952,4	539,5	(189,7)	1.302,2
43,3	9,5	(1,0)	51,8
61,7	23,2	(26,7)	58,2
0,0	0,9	-	1,0
1,3	0,1	-	1,3
6,8	-	-	6,8
18,2	0,0	-	18,2
448,1	84,5	-	532,6
579,4	118,3	(27,7)	669,9
1.531,8	657,8	(217,5)	1.972,1
733,0	268,5	(151,3)	850,1
444,0	190,0	-	634,0
-	75,2	(38,3)	36,8
0,1	5,5	-	5,6
19,9	1,8	-	21,7
2,7	0,1	-	2,8
4,5	8,8	-	13,3
471,2	281,3	(38,3)	714,2
56,4	29,0	-	85,5
4,9	3,2	-	8,1
238,0	68,2	(26,8)	279,3
0,0	(0,0)	-	-
0,0	5,6	-	5,6
28,4	1,9	(1,0)	29,4
327,8	108,0	(27,8)	407,9
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 estimado de un procedimiento de reestructuración del excedente de mano de obra 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 promoviéndolos a lo largo de su cadena de suministro, como FSC® (Forest Stewardship Council®, con números de licencia FSC®-C099970 y FSC®-C081854) y PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification, con números de licencia PEFC/14-22-00010 y PEFC/14-33-00001). 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 biomasa agroforestales es del 63%, siendo el objetivo para 2021 un cumplimiento del 71%. Para biomasa 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 Environdec 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
	Congeneración 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
LI1	50,1	48,0	44,9
LI2	45,7	43,8	41,0

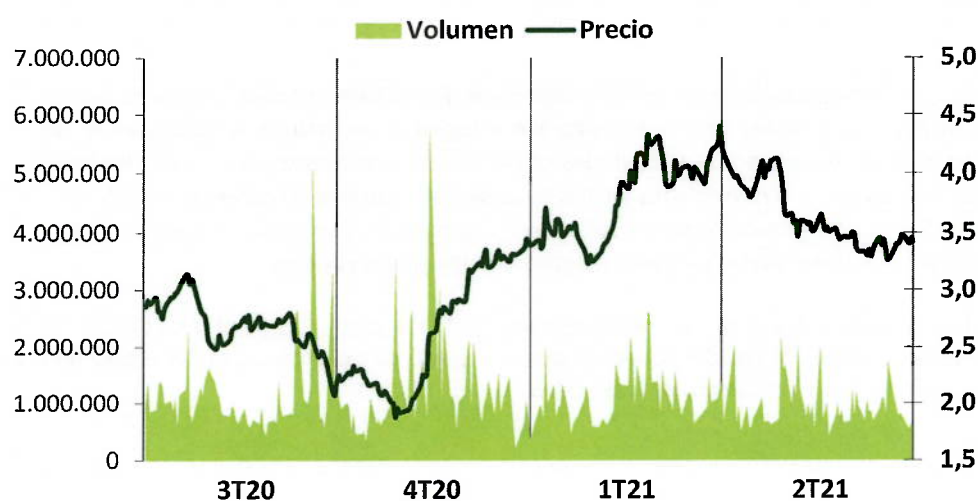
El volumen de MWh no podrá exceder el resultado de multiplicar la potencia bruta de la instalación (MW) por el límite de 7.500 horas anuales establecido para la generación con biomasa y de 2.016 horas para termosolares, no existiendo límite en el caso de la cogeneración. La producción por encima de este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

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

ANEXO 3: ENCE EN BOLSA

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

Miles de Euros	30 de junio de 2021				30 de junio de 2020			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBITDA-								
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	(176,9)	(1,2)	1,6	(176,5)	(27,5)	4,7	1,9	(20,8)
Dotación a la amortización del inmovilizado	27,1	18,7	(1,6)	44,3	28,0	20,3	(0,8)	47,6
Agotamiento de la reserva forestal	6,4	0,1	-	6,5	6,7	0,2	-	6,9
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	189,4	0,3	-	189,7	(0,8)	1,6	(1,2)	(0,4)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(14,0)	-	-	(14,0)	2,5	-	-	2,5
EBITDA	32,0	18,0	-	50,0	8,9	26,9	(0,0)	35,7
FLUJO DE CAJA LIBRE-								
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	11,0	15,4	-	26,3	21,5	7,8	-	29,3
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(37,0)	(10,3)	-	(47,2)	(37,0)	(40,0)	26,9	(50,1)
FLUJO DE CAJA LIBRE	(26,0)	5,1	-	(20,9)	(15,5)	(32,2)	26,9	(20,8)
PAGOS DE INVERSIONES-								
Inversiones de mantenimiento	(5,3)	(2,3)	-	(7,6)	(6,7)	(2,4)	-	(9,1)
Inversiones de eficiencia y expansión	(22,4)	(6,6)	-	(29,0)	(21,2)	(35,4)	26,9	(29,7)
Inversiones en sostenibilidad	(9,7)	(1,3)	-	(11,0)	(9,6)	(2,2)	-	(11,8)
Inversiones financieras	-	(0,1)	-	(0,1)	-	-	-	-
Desinversiones	0,4	-	-	0,4	0,4	-	-	0,4
TOTAL FLUJOS NETOS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(37,0)	(10,3)	-	(47,3)	(37,1)	(40,0)	26,9	(50,2)
FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO-								
EBITDA	32,0	18,0	-	50,0	8,9	26,9	(0,0)	35,7
Cambios en el capital circulante-								
Existencias	6,3	(6,5)	-	(0,1)	(4,8)	(4,5)	-	(9,4)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(30,8)	5,2	-	(25,5)	(8,8)	(7,4)	-	(16,2)
Inversiones financieras temporales	0,1	-	-	0,1	(1,7)	-	-	(1,7)
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	1,4	0,3	-	1,7	28,6	9,5	-	38,1
Inversiones de mantenimiento	(5,3)	(2,3)	-	(7,6)	(6,7)	(2,4)	-	(9,1)
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	(3,9)	(6,3)	-	(10,2)	(2,4)	(7,3)	-	(9,7)
Pagos por impuesto sobre beneficios	-	0,3	-	0,3	0,0	1,0	-	1,0
FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO	(0,1)	8,7	-	8,6	13,0	15,7	(0,0)	28,8
DEUDA FINANCIERA NETA-								
30 de junio de 2021					31 de diciembre de 2020			
Deuda financiera a largo plazo-								
Obligaciones y otros valores negociables	144,2	91,9	-	236,2	147,2	91,7	-	238,9
Deudas con entidades de crédito	113,7	84,5	-	198,2	193,6	97,5	-	291,1
Otros pasivos financieros	70,1	0,8	-	70,9	103,3	0,7	-	104,0
Deuda financiera a corto plazo-								
Deudas con entidades de crédito	12,4	29,4	-	41,8	50,5	28,6	-	79,1
Otros pasivos financieros	9,7	0,6	-	10,3	6,0	0,4	-	6,4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	298,2	74,2	-	372,4	448,1	84,5	-	532,6
Activos financieros a corto plazo - Otras inversiones financieras	18,0	0,0	-	18,0	18,2	-	-	18,2
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	34,0	132,9	-	166,9	34,1	134,5	-	168,6

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

