



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

Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados del primer semestre de 2022  
elaborados conforme a las Normas  
Internacionales de Información Financiera e  
Informe de Gestión Intermedio Consolidado

**Estados Financieros Intermedios  
Resumidos Consolidados del  
primer semestre de 2022**

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

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO RESUMIDO AL 30 DE JUNIO DE 2022

Miles de Euros	Notas	30/06/2022 (*)	31/12/2021 (**)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Activo intangible			
Fondo de comercio	12	-	1.493
Otros activos intangibles	12	36.121	36.445
Propiedad, planta y equipo	13	832.574	883.561
Activos biológicos	15	58.463	59.722
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	20	-	26
Activos financieros a largo plazo			
Derivados de cobertura	20 y 26	2.034	-
Otras inversiones financieras	20 y 23.2	27.000	26.480
Activos por impuestos diferidos	28	46.813	45.563
		<b>1.003.005</b>	<b>1.053.290</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	17	59.570	65.693
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20 y 21	95.161	78.958
Administraciones Públicas deudoras	28	23.781	15.895
Impuesto sobre beneficios, deudor	28	1.752	1.842
Activos financieros a corto plazo			
Créditos a empresas del grupo y vinculadas	20 y 30	36	36
Otras inversiones financieras	20 y 23.2	14.489	15.115
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	20 y 23.1	413.669	379.964
Otros activos corrientes		12.403	2.177
		<b>620.861</b>	<b>559.680</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.623.866</b>	<b>1.612.970</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Capital social	18.1	221.645	221.645
Prima de emisión		170.776	170.776
Reservas de la Sociedad Dominante	18.2	227.851	225.596
Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante	18.2	(181.378)	-
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	18.2	44.642	53.646
Reservas por método de participación	18.2	(106)	(79)
Dividendo a cuenta	19	(13.119)	-
Diferencias de conversión		(3)	9
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	18.3	(12.181)	(12.296)
Ajustes en patrimonio por valoración	18.4	35.540	33.875
Otros instrumentos de patrimonio neto	18.5	6.714	9.897
Beneficio/ (Pérdida) consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	19	44.697	(190.409)
<b>Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante</b>		<b>545.078</b>	<b>512.660</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	18.7	<b>116.795</b>	<b>112.858</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>661.873</b>	<b>625.518</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Deuda financiera			
Obligaciones y otros valores negociables	20 y 24	78.273	217.674
Deudas con entidades de crédito	20 y 24	150.603	169.352
Otros pasivos financieros	20 y 24	61.103	65.243
Instrumentos financieros derivados	20 y 26	-	2.161
Subvenciones		10.143	4.879
Pasivos por impuestos diferidos	28	411	-
Provisiones a largo plazo	27	51.434	51.225
Periodificaciones a largo plazo		2.234	2.256
Otros pasivos no corrientes	25	103.128	84.619
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a largo plazo	20 y 30	36.835	36.835
		<b>494.164</b>	<b>634.244</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Deuda financiera			
Obligaciones y otros valores negociables	20 y 24	88.832	-
Deudas con entidades de crédito	20 y 24	29.941	35.614
Otros pasivos financieros	20 y 24	10.732	10.366
Instrumentos financieros derivados	20 y 26	8.678	9.592
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a corto plazo	20 y 30	608	1.261
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	20 y 22	287.049	261.897
Impuesto sobre beneficios, acreedor	28	11.471	78
Administraciones Públicas acreedoras	28	13.451	15.578
Provisiones a corto plazo	27	17.067	18.822
		<b>467.829</b>	<b>353.208</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.623.866</b>	<b>1.612.970</b>

Las Notas 1 a 32 y el Anexo de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del Estado de Situación Financiera Consolidado Resumido al 30 de junio de 2022.

(\*) Saldos no auditados

(\*\*) El Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2021 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 2022

Miles de Euros	Notas	30/06/2022 (*)	30/06/2021 (**)
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Ingresos ordinarios	6	553.686	372.426
Resultado por operaciones de cobertura	26	(11.313)	(10.967)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	17	(8.964)	(1.572)
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	13 y 15	4.153	1.490
Otros ingresos de explotación		2.031	6.475
Subvenciones transferidas a resultados		5.217	3.351
Ingresos de Explotación		<u>544.810</u>	<u>371.203</u>
Aprovisionamientos	7	(223.520)	(168.253)
Gastos de personal	8	(45.296)	(40.579)
Dotación a la amortización del inmovilizado	12 y 13	(39.906)	(44.270)
Agotamiento de la reserva forestal	15	(3.978)	(6.542)
Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado	16	(37.321)	(189.685)
Deterioro del valor sobre activos financieros		(43)	4
Otros gastos de explotación	9	(127.696)	(98.390)
Gastos de Explotación		<u>(477.760)</u>	<u>(547.715)</u>
<b>BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>		<u><b>67.050</b></u>	<u><b>(176.512)</b></u>
Ingresos financieros	10	1.632	3.291
De participaciones en instrumentos de patrimonio			
De terceros		-	40
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De terceros	10	1.632	3.251
Gastos financieros	10	(15.345)	(13.763)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	26.2	317	231
Diferencias de cambio		2.041	1.449
<b>RESULTADO FINANCIERO POSITIVO/ (NEGATIVO)</b>		<u><b>(11.355)</b></u>	<u><b>(8.792)</b></u>
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación		(44)	(11)
<b>BENEFICIO/ (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>		<u><b>55.651</b></u>	<u><b>(185.315)</b></u>
Impuesto sobre beneficios	28	(8.736)	(9.564)
<b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<u><b>46.915</b></u>	<u><b>(194.879)</b></u>
<b>BENEFICIO/ (PÉRDIDA) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<u><b>46.915</b></u>	<u><b>(194.879)</b></u>
Resultado atribuido a intereses minoritarios procedente de Operaciones continuadas	18.7	(2.218)	282
<b>BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (***)</b>		<u><b>44.697</b></u>	<u><b>(194.597)</b></u>
<b>Pérdida por acción atribuido a la Sociedad Dominante:</b>		<b>Euros / acción</b>	
Básico	11	<b>0,18</b>	<b>(0,80)</b>
Diluido	11	<b>0,18</b>	<b>(0,80)</b>

Las Notas 1 a 32 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 2022.

(\*) Saldos no auditados.

(\*\*) Saldos no auditados. El Estado de Resultado Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 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 2022

Miles de Euros	Notas	30/06/2022 (*)	30/06/2021 (**)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (****)</b>		<b>46.915</b>	<b>(194.879)</b>
<b>Ganancias / (pérdidas) imputadas directamente al patrimonio neto consolidado</b>			
- Por coberturas de flujos de efectivo (***)		(7.523)	(60.026)
- Diferencias de conversión (***)		(12)	(3)
- Efecto impositivo		1.881	4.688
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO</b>	18	<b>(5.654)</b>	<b>(55.341)</b>
<b>Gastos / (ingresos) transferidos al Estado de Resultados Consolidado</b>			
- Por coberturas de flujos de efectivo (***)		12.349	12.251
- Efecto impositivo		(3.088)	(3.063)
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS AL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</b>	18	<b>9.261</b>	<b>9.188</b>
<b>RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO TOTAL</b>		<b>50.522</b>	<b>(241.032)</b>
Atribuible a:			
Sociedad Dominante		<b>48.304</b>	<b>(240.750)</b>
Intereses minoritarios		<b>2.218</b>	<b>(282)</b>

Las Notas 1 a 32 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 2022.

(\*) 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 2021 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 2022

Miles de Euros	Capital suscrito	Acciones propias de la Sociedad Dominante	Prima de Emisión	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultado consolidado del ejercicio	Diferencias de conversión	Ajustes en patrimonio por valoración	Otros instrumentos de patrimonio neto	Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	221.645	(11.856)	170.776	308.164	-	(26.432)	18	39.421	11.687	<b>713.423</b>	136.706	<b>850.129</b>
Ingresos / (Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	(194.597)	(3)	(46.150)	-	<b>(240.750)</b>	(282)	<b>(241.032)</b>
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	-	(26.432)	-	26.432	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(625)	<b>(625)</b>
Operaciones con Acciones Propias	-	(1.954)	-	201	-	-	-	-	-	<b>(1.753)</b>	-	<b>(1.753)</b>
Otros movimientos	-	-	-	(430)	-	-	-	56	(86)	<b>(460)</b>	431	<b>(29)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2021 (**)</b>	<b>221.645</b>	<b>(13.810)</b>	<b>170.776</b>	<b>281.503</b>	-	<b>(194.597)</b>	<b>15</b>	<b>(6.673)</b>	<b>11.601</b>	<b>470.460</b>	<b>136.230</b>	<b>606.690</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	221.645	(12.296)	170.776	279.163	-	(190.409)	9	33.875	9.897	<b>512.660</b>	112.858	<b>625.518</b>
Ingresos / (Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	44.697	(12)	3.619	-	<b>48.304</b>	2.218	<b>50.522</b>
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	-	(190.409)	-	190.409	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	(13.119)	-	-	-	-	<b>(13.119)</b>	-	<b>(13.119)</b>
Operaciones con Acciones Propias	-	115	-	1.271	-	-	-	-	-	<b>1.386</b>	-	<b>1.386</b>
Minoritarios y otros movimientos	-	-	-	984	-	-	-	(1.954)	(3.183)	<b>(4.153)</b>	1.719	<b>(2.434)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2022 (*)</b>	<b>221.645</b>	<b>(12.181)</b>	<b>170.776</b>	<b>91.009</b>	<b>(13.119)</b>	<b>44.697</b>	<b>(3)</b>	<b>35.540</b>	<b>6.714</b>	<b>545.078</b>	<b>116.795</b>	<b>661.873</b>

Las Notas 1 a 32 adjuntas y el Anexo forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

(\*) Saldos no auditados.

(\*\*) Saldos no auditados. El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 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 2022

Miles de Euros	Notas	30/06/2022 (*)	30/06/2021 (**)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>			
Beneficio consolidado antes de impuestos de actividades continuadas		55.651	(185.315)
<b>Ajustes del resultado del ejercicio</b>			
Amortización de activos materiales e intangibles	12 y 13	39.906	44.270
Agotamiento de la reserva forestal	15	3.978	6.542
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)		5.171	(3.973)
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero	16	37.321	189.685
Valor de ajuste por desviaciones y regulación eléctrica	6	26.498	1.160
Gastos e ingresos financieros (neto)	10	11.754	8.862
Periodificación gastos fijos		(6.998)	(496)
Subvenciones transferidas a resultados		(325)	(616)
		<b>117.305</b>	<b>245.434</b>
<b>Cambios en el capital circulante</b>			
Existencias	17	7.369	(108)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	21	(24.515)	(25.529)
Inversiones financieras y otros activos corrientes	23	626	149
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	22	19.904	1.659
		<b>3.384</b>	<b>(23.829)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)		(13.095)	(10.199)
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	28	(4.344)	251
		<b>(17.439)</b>	<b>(9.948)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación</b>		<b>158.901</b>	<b>26.342</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
<b>Pagos por inversiones:</b>			
Propiedad, planta y equipo y activos biológicos	13 y 15	(28.499)	(46.615)
Activos intangibles	12	(1.744)	(913)
Activos financieros		(28)	(129)
		<b>(30.271)</b>	<b>(47.657)</b>
<b>Cobros por desinversiones:</b>			
Propiedad, planta y equipo	13	3	409
Activos financieros		380	-
		<b>383</b>	<b>409</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>(29.888)</b>	<b>(47.248)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
<b>Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>			
Transacciones con participaciones no dominantes		-	490
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	18.3	(26.997)	(35.285)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	18.3	28.385	33.532
		<b>1.388</b>	<b>(1.263)</b>
<b>Cobros (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>			
Obligaciones (neto de gastos de formalización)	24	(53.432)	(4.682)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	24	(24.790)	(130.697)
Aumento (disminución) de otras deudas	24	(3.976)	(63)
Pagos por Derechos de uso sobre activos	14	(2.756)	(2.589)
Subvenciones recibidas netas		1.377	-
		<b>(83.577)</b>	<b>(138.031)</b>
<b>Pagos por dividendos</b>			
Dividendos pagados accionistas ENCE	19	(13.119)	-
		<b>(13.119)</b>	<b>-</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación</b>		<b>(95.308)</b>	<b>(139.294)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>33.705</b>	<b>(160.200)</b>
Efectivo y equivalentes al comienzo del periodo	23.1	379.964	532.620
Efectivo y equivalentes al final del periodo	23.1	413.669	372.420

Las Notas 1 a 32 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 2022.

(\*) 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 2021 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

**Notas explicativas a los  
Estados Financieros  
Intermedios Resumidos  
Consolidados del primer  
semestre de 2022**



## 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.....	7
2. Principios contables y normas de valoración.....	11
3. Estimaciones y juicios contables.....	13
4. Concesión de dominio público – Biofábrica de ENCE en Pontevedra.....	13
5. Segmentos de operación.....	16
6. Ingresos ordinarios y otros ingresos de explotación.....	17
7. Aprovisionamientos.....	22
8. Personal.....	22
9. Otros gastos de explotación.....	24
10. Gastos e ingresos financieros.....	25
11. Beneficio por acción.....	25
12. Fondo de comercio y otros activos intangibles.....	26
13. Propiedad, planta y equipo.....	26
14. Activos por derecho de uso.....	28
15. Activos biológicos.....	29
16. Deterioro de activos no financieros.....	30
17. Existencias.....	31
18. Patrimonio neto.....	33
19. Retribución al accionista.....	35
20. Instrumentos financieros por categoría.....	36
21. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	37
22. Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes.....	38
23. Activos financieros.....	38
24. Deuda financiera.....	39
25. Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes.....	42
26. Instrumentos financieros derivados.....	42
27. Provisiones, garantías y pasivos contingentes.....	44
28. Situación fiscal.....	46
29. Retribución y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección.....	48
30. Operaciones con empresas del grupo y vinculadas.....	51
31. Medio Ambiente.....	52
32. Hechos posteriores.....	64
Anexo I – Información Financiera Consolidada Resumida de los negocios CELULOSA Y ENERGÍA.....	66

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

### Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del primer semestre de 2022

#### 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 estas, 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 celulosa de Asturias y Pontevedra es de 111 megavatios.

Asimismo, el Grupo gestiona en la Península Ibérica una superficie patrimonial total de 61.214 hectáreas, de las que 43.250 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 renovable, 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 3 proyectos de generación de energía renovable con biomasa, con una potencia agregada de 140 MW renovables, para los que ya se dispone de acceso a red y localizaciones aseguradas. Se ha completado la tramitación de uno de ellos y se espera completarla en los dos restantes durante el segundo semestre de 2022. Así mismo, ENCE tiene previsto continuar promoviendo nuevos proyectos de generación de energía fotovoltaica con el fin de continuar con la diversificación de tecnologías renovables.

Por otra parte, en diciembre de 2021 Magnon Green Energy, S.L., holding del negocio Energía Renovable firmó un acuerdo para la venta a terceros de 5 proyectos fotovoltaicos, con una potencia prevista de 373 MW, y que actualmente están en fase de tramitación. La venta se perfeccionará una vez alcancen los proyectos el estado “preparado para construcción”, estimándose que se hito se alcanzará en el conjunto de los proyectos entre el 2º semestre de 2022 y el 1º semestre de 2024.

### Otros-

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

En la página web [www.ence.es](http://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).

### **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 2022, 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 2021 que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 31 de marzo de 2022 y que se encuentran disponibles en [www.ence.es](http://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 26 de julio de 2022.

### **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 2021, las cuales se indican en las Notas 2 y 3 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al mencionado ejercicio, modificadas exclusivamente por lo indicado en el apartado 2 siguiente.

### **1.4. Comparación de la información y estacionalidad de las transacciones**

La información contenida en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2021 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022. En el caso del Estado de Situación Financiera Consolidado los datos comparativos corresponden al 31 de diciembre de 2021.

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 generación energía renovable requieren de paradas por periodos que oscilan entre 10 y 15 días para efectuar labores de mantenimiento. Las dos plantas de producción de celulosa del Grupo han efectuado su parada de mantenimiento en el 1º semestre de 2022 y 2021.

### 1.5. Principales decisiones relativas a las NIIF

Al evaluar la información a desglosar en estas notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2022 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.

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

En el primer semestre de 2022 Ence Energía y Celulosa, S.A. ha constituido la sociedad Ence biogás, S.L.U., 100% participada por la Sociedad Dominante, para iniciar el análisis de una potencial línea de negocio con biogás.

### 1.7. Conflicto Rusia-Ucrania

Con fecha 24 de febrero de 2022 se inició el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Este conflicto está afectando de forma significativa a los mercados económicos y financieros globales, y a sus condiciones macroeconómicas. Uno de los sectores más afectados es el sector energético, con un incremento muy significativo en el precio del petróleo y el gas.

En este escenario, ENCE está haciendo un seguimiento continuo del estado y evolución de la situación actual generada por la crisis al objeto de gestionar los riesgos potenciales. La prioridad se ha centrado en limitar y reducir el impacto del incremento de los precios de las materias primas y de la crisis energética, incrementos que afectan a determinados insumos utilizados en el proceso productivo y fletes, así como la adopción de medidas de defensa y controles internos para la protección de nuestras infraestructuras digitales. En este sentido, el Negocio Celulosa de ENCE es autosuficiente ya que la energía eléctrica consumida es similar a la energía eléctrica generada. Por su parte, el Negocio Energía es excedentario energéticamente al ser su actividad la generación de energía eléctrica de fuentes renovables.

Adicionalmente se está llevando a cabo un seguimiento cercano de nuestros principales clientes con el objetivo de identificar su afección por la crisis energética y adoptar acciones comerciales alternativas en caso de ser necesario.

El Grupo no tiene contrapartes eventualmente afectadas por las sanciones, ni mantiene operaciones ni tiene formalizados contratos de suministro vinculados a Rusia.

En un escenario en constante evolución, caracterizado también por una gran incertidumbre regulatoria y un contexto de precios elevados y volátiles, ENCE realiza un seguimiento constante de las variables macroeconómicas y de negocio para disponer en tiempo real de la mejor estimación de los potenciales impactos en los flujos de efectivo futuro. Adicionalmente, la solidez del balance de ENCE y su escaso nivel de endeudamiento actúan como una medida mitigadora de los riesgos derivados de esta situación.

### 1.8. Cambio climático y Acuerdo de París

La estrategia de ENCE tiene en consideración los objetivos del Acuerdo de París de limitar el incremento de la temperatura global por debajo de los 2°C y la neutralidad climática en 2050 por lo que han sido tenidos en cuenta en la elaboración de los Estados financieros intermedios consolidados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.

En este sentido, en el contexto de su elaboración se ha considerado el efecto de los compromisos asumidos por ENCE en las estimaciones de la vida útil de los activos, en los potenciales costes de cierre de instalaciones de energía eléctrica y en el análisis del deterioro de los activos no financieros.

Tal y como se detalla en la Nota 16, las proyecciones utilizadas en los test de deterioro de activos no financieros se han basado en la mejor información prospectiva disponible y recogen los planes de inversión existentes en cada Unidad Generadora de Efectivo (UGE) en ese momento. Dichos planes responden a la estrategia de ENCE que tiene en consideración los objetivos del Acuerdo de París. Asimismo, las mencionadas proyecciones han tenido en cuenta el efecto esperado en los precios de mercado de electricidad mayorista y minorista, de la entrada en operación de nuevas instalaciones de generación renovables y la evolución que puedan tener los precios del gas, el petróleo y los derechos de emisión.

## 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 2021, excepto por la aplicación de las siguientes normas e interpretaciones emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa a partir del 1 de enero de 2022:

Norma	Contenido
<b>Modificaciones y/o interpretaciones- Aplicables a partir del 1 de enero de 2022-</b>	
Modificación a la NIIF 3 Referencia al Marco Conceptual (publicada en mayo de 2020)	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.
Modificación a la NIC 16 Ingresos obtenidos antes del uso previsto (publicada en mayo de 2020)	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.
Modificación a la NIC 37 Contratos onerosos – Coste de cumplir un contrato (publicada en mayo de 2020)	La modificación explica que el coste directo de cumplir un contrato comprende los costes incrementales de cumplir ese contrato y una asignación de otros costes que se relacionan directamente con el cumplimiento del contrato.
Mejoras a las NIIF Ciclo 2018-2020 (publicada en mayo de 2020)	Modificaciones menores a la NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41.

Norma	Contenido
<p><b>Modificaciones y/o interpretaciones- Aplicables a partir del 1 de enero de 2023-</b> Modificación a la NIC 1 Desglose de políticas contables (publicada en febrero de 2021)</p> <p>Modificación a la NIC 8 Definición de estimación contable (publicada en febrero de 2021)</p>	<p>Modificaciones que permiten a las entidades identificar adecuadamente la información sobre políticas contables materiales que debe ser desglosada en los estados financieros.</p> <p>Modificaciones y aclaraciones sobre qué debe entenderse como un cambio de una estimación contable.</p>

Estas normas e interpretaciones no han tenido un impacto significativo en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados. En este sentido, la modificación de NIC-16 relativa a los ingresos obtenidos en el periodo de pruebas, modifica una política contable del Grupo, si bien, no hay en 2022 ni en 2021 ingresos que cumplan estos requisitos y, por tanto, se hayan deducido del coste de la inversión.

## 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
<p><b>Modificaciones y/o interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2023-</b> Modificación a la NIC 1 Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (publicada en enero de 2020)</p> <p>Modificación a la NIC 12 Impuestos diferidos derivados de activos y pasivos que resultan de una única transacción (publicada en mayo de 2021)</p> <p>Modificación a la NIIF 17 Contratos de Seguros – Aplicación inicial de la NIIF 17 y NIIF 9. Información comparativa (publicada en diciembre de 2021)</p>	<p>Clarificaciones respecto a la presentación de pasivos como corrientes o no corrientes.</p> <p>Clarificaciones sobre cómo las entidades deben registrar el impuesto diferido que se genera en operaciones como arrendamientos y obligaciones por desmantelamiento.</p> <p>Modificación de los requisitos de transición de la NIIF 17 para las aseguradoras que aplican la NIIF 17 y la NIIF 9 por primera vez al mismo tiempo.</p>

El Grupo está llevando a cabo un análisis del impacto que estas nuevas normas puedan tener sobre estos Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 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, a la presentación de activos y pasivos contingentes, 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 2021.

Las políticas contables y operaciones que incorporan asunciones y estimaciones con un impacto significativo en esta información financiera consolidada son las siguientes (véase Nota 7 de las cuentas anuales consolidadas de ENCE correspondientes al ejercicio 2021):

- Control sobre el Negocio Energía
- Contraprestaciones contingentes derivadas de ventas de participaciones en sociedades dependientes sin pérdida de control.
- Vidas útiles de activos materiales e intangibles y costes de desmantelamiento
- Derechos de uso sobre activos
- Valor recuperable de activos no financieros
- Ingresos energía. Liquidación de actividades reguladas
- Provisiones para riesgos y gastos
- Cálculo del impuesto sobre beneficios y reconocimiento de activos por impuesto diferido
- Derivados y otros instrumentos financieros.

### 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 tres sentencias fechadas dos de ellas el 15 de Julio de 2021 y una tercera el 21 de septiembre de 2021 en las que se estiman los recursos interpuestos por Greenpeace España, por el Ayuntamiento de Pontevedra y por la APDR, en las que 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.

ENCE formuló con fecha 28 de septiembre de 2021 y 29 de noviembre de 2021 recursos de casación ante el Tribunal Supremo contra las Sentencias dictadas. Dos de los recursos presentados, el recurso contra la sentencia dictada en el procedimiento instado por Greenpeace España y el recurso contra la sentencia dictada en el procedimiento instado por el Ayuntamiento de Pontevedra han sido admitidos por el Tribunal Supremo mediante autos de 23 de febrero y 23 de marzo de 2022. En concreto, respecto del primero de ellos se ha señalado el día 4 de octubre de 2022 para la votación y fallo del recurso, por lo que es previsible que se reciba la sentencia en el cuarto trimestre del ejercicio. La resolución sobre la admisión del recurso presentado contra la sentencia dictada en el procedimiento instado por la APDR ha quedado en suspenso hasta que se dicte sentencia en los dos anteriores por providencia del Tribunal Supremo de 29 de marzo de 2022.

Respecto de los recursos de casación interpuestos contra la sentencia dictada en el procedimiento instado, la desestimación de los recursos por parte del Tribunal Supremo convertiría a las Sentencias de la Audiencia Nacional 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, atendiendo a las circunstancias concretas que concurren en el asunto controvertido, de conformidad con la normativa contable aplicable, se ha considerado conveniente el registrar determinados impactos que se detallan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021.

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 las cuentas anuales consolidadas 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, mantiene los siguientes deterioros y provisiones en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2022:

Miles €	Nota	Balance	
		Activo	Pasivo (*)
Provisión por desmantelamiento	13 y 27	42.267	(42.267)
Deterioro de otros activos intangibles	13 y 16	(2.589)	-
Deterioro de Propiedad, planta y equipo	13 y 16	(144.814)	-
Deterioro de Propiedad, planta y equipo - Provisión desmantelamiento	13 y 16	(42.267)	-
Deterioro de activos biológicos	15 y 16	(2.479)	-
Deterioro de existencias	16 y 17	(2.929)	-
Provisión potenciales obligaciones contractuales	27	-	(6.025)
		<b>(152.811)</b>	<b>(48.292)</b>

(\*) Antes de considerar la actualización financiera de las provisiones a largo plazo

Adicionalmente, si el Tribunal Supremo 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.

## 5. Segmentos de operación

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

Negocio Celulosa-

Esta línea de negocio agrupa los siguientes segmentos de reporte:

- Celulosa. Segmento que incluye la actividad de fabricación y venta de celulosa producida en las biofábricas de Pontevedra 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 en el norte de España), o bien se venden a terceros (patrimonio disponible en el sur de España) así como otras actividades forestales residuales.

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, 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 2022 y 31 de diciembre de 2021, 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 2022 y 2021 de los negocios "Celulosa" y "Energía Renovable".

### 5.1 Información por segmento de operación

A continuación se detalla la información por segmentos de actividad para los seis primeros meses del ejercicio 2022, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

30 de junio de 2022	Miles de Euros						Total
	Negocio CELULOSA			Total CELULOSA	Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	
	Celulosa	Patrimonio Forestal y otros	Ajustes y eliminaciones				
<b>Ingresos ordinarios:</b>							
De terceros	377.700	871	-	378.571	175.115	-	553.686
De otros segmentos	1.150	5.439	(5.162)	1.427	111	(1.538)	-
<b>Total ingresos:</b>	<b>378.850</b>	<b>6.310</b>	<b>(5.162)</b>	<b>379.998</b>	<b>175.226</b>	<b>(1.538)</b>	<b>553.686</b>
<b>Resultados:</b>							
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	(539)	(675)	154	(1.060)	(36.903)	642	(37.321)
<b>EBITDA (*)</b>	<b>65.646</b>	<b>4.172</b>	<b>-</b>	<b>69.818</b>	<b>78.559</b>	<b>-</b>	<b>148.377</b>
<b>Beneficio/ (pérdida) de explotación</b>	<b>44.869</b>	<b>(633)</b>	<b>-</b>	<b>44.236</b>	<b>21.575</b>	<b>1.239</b>	<b>67.050</b>
Ingresos financieros	2.578	24	(403)	2.199	88	(655)	1.632
Gastos financieros	(6.742)	(383)	403	(6.722)	(9.278)	655	(15.345)
Derivados de cobertura	-	-	-	-	317	-	317
Diferencias de cambio	2.078	(6)	-	2.072	(31)	-	2.041
Deterioro de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Resultado método de la participación	-	(44)	-	(44)	-	-	(44)
Impuesto sobre beneficios	(1.567)	212	-	(1.355)	(7.308)	(73)	(8.736)
<b>Beneficio/ (pérdida) del ejercicio</b>	<b>41.216</b>	<b>(830)</b>	<b>-</b>	<b>40.386</b>	<b>5.363</b>	<b>1.166</b>	<b>46.915</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	994	(3.212)	(2.218)
<b>Beneficio/ (pérdida) atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>41.216</b>	<b>(830)</b>	<b>-</b>	<b>40.386</b>	<b>6.357</b>	<b>(2.046)</b>	<b>44.697</b>

(\*) 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 del 2º Trimestre 2022" al Informe de Gestión Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2022.

## 6. Ingresos ordinarios y otros ingresos de explotación

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 2022 y 2021 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2022			30/06/2021		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
<b>Magnitudes operativas-</b>						
Ventas Celulosa (Toneladas)	487.059	-	487.059	497.767	-	497.767
Ventas de energía (Mwh) (**)	222.494	823.125	1.045.619	398.337	657.455	1.055.792
<b>Ingresos-</b>						
Celulosa	337.961	-	337.961	231.599	-	231.599
Energía eléctrica	35.836	174.841	210.677	43.222	85.644	128.866
Madera y servicios forestales	4.663	385	5.048	11.591	370	11.961
Facturación intra-negocios	1.538	-	-	1.511	1	-
	<b>379.998</b>	<b>175.226</b>	<b>553.686</b>	<b>287.923</b>	<b>86.015</b>	<b>372.426</b>

(\*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2022 y 2021 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 2022 y 2021 por importe de 1.538 miles € y 1.512 miles €, respectivamente.

El reconocimiento del “Valor de ajuste por desviaciones en el precio de mercado (en adelante “Vajdm”)” correspondiente al primer semestre del ejercicio 2022, ha supuesto una minoración de los ingresos procedentes de la venta de energía renovable por importe de 31.080 miles € (menor ingreso por importe de 1.164 miles € en el primer semestre de 2021) y se encuentra recogido en el epígrafe “Otros pasivos no corrientes” del Estado de Situación Financiera consolidado (véase Nota 25).

Esta minoración de ingresos es el resultado de la anticipación de cobros que se produce en la actual situación de mercado de la energía eléctrica en el que los precios de mercado están por encima de los precios regulados, sin que esto suponga una minoración de los ingresos en el periodo de vida regulatoria de las instalaciones.

De acuerdo con lo establecido en la norma de valoración 3.15 “Reconocimiento de ingresos y gastos” detallada en las cuentas anuales consolidadas de ENCE correspondientes al ejercicio 2021, el Grupo reconoce el Vajdm en el balance consolidado tanto si es positivo (como un activo) como negativo (como un pasivo), con el límite en el caso de las desviaciones negativas del “Valor Neto del Activo” (en adelante “VNA”) de la instalación, siendo su contrapartida el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” de la cuenta de resultados consolidada.

En el 1º semestre de 2022 el Grupo no ha reconocido pasivos asociados a Vajdm negativos por importe de 39.644 miles € (0 en el 1º semestre de 2021) asociados a instalaciones en las que su registro provocaría reconocer un pasivo en concepto de Vajdm superior al VNA previsto de la instalación al cierre del ejercicio. Esta situación se produce en las instalaciones del Negocio Energía; Huelva 41 MW, Jaén 16 MW, Ciudad Real 16 MW y Córdoba 14 MW, en las que se estima que su retribución a la inversión en 2023 será poco significativa o nula al recuperarse en su mayor parte su VNA a través de los precios actuales y estimados del mercado eléctrico en 2022 y anteriores.

Adicionalmente, no se ha reconocido Vajdm en las instalaciones que estando en el “Régimen Especial de Cogeneración y Residuos” (RECORE) en su origen tenían un VNA cero. Se corresponde con las instalaciones del Negocio Celulosa cuyo combustible es licor negro, y las instalaciones del Negocio Energía Córdoba 13 MW, cuyo combustible es gas, y Puertollano 50 MW y Huelva 46 MW.

Este criterio general presenta como única excepción situaciones en las que el Grupo considera, de acuerdo con su mejor estimación de la evolución futura de los precios de mercado de la energía, que sería altamente probable que se obtendrán rentabilidades del mercado superiores a las establecidas en el RD 413/2014 y que, por lo tanto, abandonar el régimen retributivo no tendría consecuencias económicas significativamente más adversas que permanecer en el mismo, en cuyo caso no se reconocen las desviaciones negativas. Esta situación se produce en aquellas instalaciones tipo (IT) en las que, considerando la previsión de precios de mercado, la Dirección del Grupo estima, al cierre del ejercicio, que en la revisión de parámetros retributivos correspondiente al siguiente semiperiodo regulatorio es probable que no se obtenga retribución futura del regulador, o bien, esta sea muy poco significativa. ENCE ha aplicado el criterio general en todas sus instalaciones de generación de energía eléctrica renovable en la preparación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del primer semestre de 2022.

Durante el primer semestre de 2022 y 2021 las sociedades del Grupo han efectuado ventas en moneda distinta del euro, principalmente dólar estadounidense, por importe de 108 millones € y 92 millones €, respectivamente.

## 6.1 Distribución geográfica de los ingresos

La totalidad de las ventas de energía eléctrica se han efectuado en España. La distribución por mercados geográficos de los ingresos ordinarios correspondientes a las ventas de celulosa en el primer semestre de los ejercicios 2022 y 2021 es como sigue:

Porcentaje/Ventas celulosa	30/06/2022	30/06/2021
Alemania	23,2	24,0
España	16,0	14,4
Polonia	12,8	13,3
Italia	10,4	9,3
Francia	4,8	7,6
Reino Unido	6,2	6,4
Grecia	3,6	1,3
Rumanía	1,8	2,7
Suecia	4,0	3,3
Países Bajos	3,2	3,1
Turquía	3,4	5,2
Otros	10,7	9,4
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

(\*) Distribución realizada considerando el lugar de entrega

## 6.2 Regulación del sector energético

Durante el primer semestre de 2022 se han adoptado distintas normas legales con impacto en la actividad energética de ENCE.

El Real Decreto-ley 6/2022, de 29 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes en el marco del Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania (en adelante RDL6/2022) incluye entre sus disposiciones, medidas de agilización para la implantación de proyectos de generación de energía eléctrica de origen renovable, medidas fiscales destinadas a paliar la escalada de precios de la electricidad, como son la prórroga hasta el 30 de junio de 2022 de la suspensión del impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica y el mantenimiento hasta dicha fecha de los tipos reducidos del impuesto sobre el valor añadido y del impuesto especial sobre la electricidad, medidas destinadas a aliviar la situación de la industria provocada por el precio del gas natural, entre las que destaca un mecanismo de apoyo para garantizar la competitividad de la industria electrointensiva y la concesión de un crédito extraordinario destinado a financiar la compensación de peajes, líneas de ayuda a la industria gas intensiva.

Se establece que el bono social será asumido por los sujetos del sector eléctrico que participan en las actividades destinadas al suministro de energía eléctrica (producción, transporte, distribución y comercialización de energía eléctrica), así como por los consumidores directos en mercado, se establece la obligación de reducción de la intensidad de las emisiones de gases de efecto invernadero durante el ciclo de vida de los combustibles, y se introducen modificaciones en diversas normas sectoriales.

Entre las medidas adoptadas por dicho RDL6/2022 con mayor impacto en la actividad de ENCE destaca la revisión de los parámetros retributivos establecidos en la Orden TED/171/2020, de 24 de febrero:

- Se utilizarán las hipótesis de cálculo y valores de parámetros vigentes a la fecha de la entrada en vigor del RDL 6/2022, a excepción de la estimación de ingresos por la venta de la energía durante el resto de la vida útil valorada al precio del mercado, los parámetros retributivos directamente relacionados con éstos y, para aquellas instalaciones tipo cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible, el precio de dicho combustible y el precio de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>.
- El precio de mercado para estimar los futuros ingresos de explotación se calculará como la media aritmética de las cotizaciones de los contratos de futuros anuales, negociados en el mercado de futuros de electricidad organizado por OMIP desde el 1 de junio al 30 de noviembre del año anterior al inicio del semiperiodo para el que se estima el precio del mercado.
- La estimación del precio de los combustibles fósiles para los dos semestres del 2022 se llevará a cabo considerando las variaciones semestrales del coste de las materias primas y, en su caso, de los peajes de acceso previstos en la Orden IET/1345/2015, de 2 de julio, por la que se establece la metodología de actualización de la retribución a la operación de las instalaciones con régimen retributivo específico.
- El semiperiodo regulatorio 2020-2022 se subdivide en dos; semiperiodo 2020-2021 y semiperiodo 2022. Para calcular el valor de ajuste por desviaciones en el precio del mercado de los años 2020 y 2021 se determina el valor del precio medio anual del mercado en 33,94 €/MWh para el año 2020 y 111,90 €/MWh para el año 2021. Asimismo se establece necesario corregir dicho precio medio con los coeficientes de apuntamiento de cada tecnología.

El RDL6/2022 da un mandato para que se publique una Orden en un periodo menor a dos meses desde la publicación del Real Decreto-Ley, donde se defina los parámetros Retributivos de las Instalaciones Tipo; costes de explotación, ingresos de explotación, etc. para el nuevo semiperiodo 2022. En este sentido, el 12 de mayo de 2022 se publicó la Propuesta de Orden por la que se actualizan los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, a efectos de su aplicación al año 2022. A la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios consolidados no se ha emitido la Orden definitiva.

Entre las medidas adoptadas con mayor impacto en la actividad de ENCE por dicha Propuesta de Orden, se establece un pool regulatorio para el ejercicio 2022 de 121,92 €/MWh, así como las nuevas bandas superior e inferior aplicables. Adicionalmente, esta Propuesta de Orden incorpora el coeficiente de apuntamiento aplicable a cada instalación tipo en 2022 así como los nuevos valores de Retribución a la Inversión aplicables en dicho ejercicio.

El Real Decreto-Ley 10/2022, de 13 de mayo, por el que se establece con carácter temporal un mecanismo de ajuste de costes de producción para la reducción del precio de la electricidad en el mercado mayorista, incluye entre sus disposiciones un mecanismo de ajuste de costes de producción para la reducción del precio de la electricidad en el mercado mayorista. Para ello se establece un ajuste en el coste de producción de las tecnologías fósiles marginales, igual para todas ellas, que se determina como la diferencia entre un precio de referencia del gas y el precio efectivo del mercado spot de gas natural en cada día. El mecanismo de ajuste resultará de aplicación durante 12 meses, con el límite del día 31 de mayo de 2023.

Entre las medidas adoptadas con mayor impacto en la actividad de ENCE destaca la revisión de los apartados 3º y 4º del artículo 22 del Real Decreto 413/2014 con el objetivo de que se incentive la exposición de la energía del RECORE a los mercados a plazo. Dicha modificación supone sustituir la referencia al precio medio anual del mercado diario e intradiario en la determinación del Valor de Ajuste por Desviaciones en el Precio de Mercado, por el valor medio ponderado de una cesta de precios que tiene en consideración los precios anuales del mercado diario e intradiario y precios de los mercados de futuros anuales, trimestrales y mensuales.

Por último, el pasado 26 de junio se publicó el Real Decreto-ley 11/2022, de 25 de junio, por el que se adoptan y se prorrogan determinadas medidas para responder a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania, para hacer frente a situaciones de vulnerabilidad social y económica, y para la recuperación económica y social de la isla de La Palma (en adelante, el “RDL 11/2022”).

Entre las medidas aplicables al sector energético con impacto en ENCE destacan la aplicación del tipo impositivo del 0,5% del Impuesto Especial sobre la Electricidad y la suspensión temporal del Impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica, ambas hasta el 31 de diciembre de 2022, y la modificación de la base imponible del Impuesto al Valor de la Producción de la Energía Eléctrica cuando se realicen operaciones entre partes vinculadas.

Se desglosan a continuación los principales impactos de la aplicación de esta normativa en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del primer semestre de 2022:

Gasto / (Ingreso)	Millones €
Retribución Operación no percibida	59,7
Valor de Ajuste por Desviaciones	-39,7
Peajes, bono social y otros	1,2
	<b>21,2</b>

El establecimiento de un precio Pool regulatorio en 2022 superior a los costes de explotación en las instalaciones del Grupo provoca que no se perciba Retribución a la Operación en dicho ejercicio, a excepción de Córdoba 13 MW (cuya retribución a la operación estimada para 2022 es de 72,29 €/MWh). Por su parte, la consideración de dicho pool regulatorio junto a las nuevas bandas regulatorias aplicables al ejercicio 2022 modifican el Valor de Ajuste por Desviaciones correspondiente a este semiperiodo.

Asimismo, se detallan a continuación las principales características de las instalaciones de generación de energía renovable del Grupo así como las retribuciones a la Inversión aplicables a las instalaciones que gestiona ENCE en 2022 y que consideran los cambios normativos indicados:

Instalación Tipo	Instalación	Potencia (MW)	Vida Regulatoria	Ri (€/Mw)
Negocio Energía-				
IT-00841	Huelva - 50 MW	50	2037	203.307
IT-00829 / IT-00832	Huelva - 41 MW	40,95	2025	124.762
IT-00843	Mérida - 20 MW	20	2039	232.189
IT-00831 / IT-00855	Jaén - 16 MW	16	2027	149.173
IT-00831 / IT-00855	Ciudad Real - 16 MW	16	2027	149.173
IT-00859	Córdoba - 14 MW - Biomasa	14,3	2031	149.007
	Córdoba - 13 MW - Gas	12,8	2030	-
IT-04005	Puertollano biomasa- 50 MW	50	2044	-
IT-04005	Huelva 46 MW	46	2044	-
Negocio Celulosa-				
IT-00838	Navia - 37 MW	36,2	2034	160.824
IT-01035	Navia - 40 MW	40,3	2034	-
IT-00836 / IT-00837 / IT-01035	Pontevedra - 35 MW (*)	34,57	2033	36.363



## 7. Aprovisionamientos

El epígrafe Aprovisionamientos en el primer semestre de los ejercicios 2022 y 2021 se desglosa en:

Miles de euros	30/06/2022			30/06/2021		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Compras	143.107	40.869	184.292	116.208	28.713	144.574
Variación de existencias de materias primas y auxiliares	4.267	2.058	6.325	4.895	(6.840)	(1.945)
Otros gastos externos	22.433	12.324	32.903	16.083	10.706	25.624
	<b>169.807</b>	<b>55.251</b>	<b>223.520</b>	<b>137.186</b>	<b>32.579</b>	<b>168.253</b>

(\*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2022 y 2021 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 2022 y 2021 por importe de 1.538 miles € y 1.512 miles €, respectivamente.

En este epígrafe se incluyen principalmente costes de adquisición de madera, de productos químicos, combustibles y otros costes variables, así como servicios de aprovechamiento y transporte de madera.

## 8. Personal

Los gastos de personal incurridos en el primer semestre de 2022 y 2021 en los distintos negocios desarrollados por ENCE son los siguientes:

Miles de euros	30/06/2022			30/06/2021		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Sueldos y salarios	26.745	6.680	33.425	24.924	4.623	29.547
Seguridad Social	7.149	1.631	8.780	7.080	1.498	8.578
Aportación planes pensiones	990	155	1.145	1.008	121	1.129
Otros gastos sociales	541	82	623	502	87	589
	<b>35.425</b>	<b>8.548</b>	<b>43.973</b>	<b>33.514</b>	<b>6.329</b>	<b>39.843</b>
Planes retribución a largo plazo	177	53	230	387	-126	261
Indemnizaciones	1.091	2	1.093	273	202	475
	<b>36.693</b>	<b>8.603</b>	<b>45.296</b>	<b>34.174</b>	<b>6.405</b>	<b>40.579</b>

### 8.1 Datos de plantilla

La plantilla media del Grupo en el primer semestre de 2022 y 2021 es la siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados del Ejercicio					
	30/06/2022			30/06/2021		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	50	14	64	48	12	60
Gerentes	58	23	81	61	18	79
Responsables de equipo	68	5	73	69	4	73
Técnicos	192	117	309	195	125	320
Administrativos	16	39	55	13	43	56
Operadores	287	31	318	309	25	334
Apoyo y mejora	47	49	96	50	49	99
Mantenimiento	129	2	131	131	1	132
	<b>847</b>	<b>280</b>	<b>1.127</b>	<b>876</b>	<b>277</b>	<b>1.153</b>

Al 30 de junio de 2022 el Consejo de Administración está formado por 13 consejeros; de ellos, 8 son varones y 5 mujeres.

## 8.2 Plan de retribución a largo plazo

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

El colectivo del plan al 30 de junio de 2022 lo forman 74 personas integradas en el negocio Celulosa, y el coste máximo previsto considerando un grado de consecución del 100% asciende a 9.436 miles €. De este importe un 50% corresponde a la Alta Dirección (véase Nota 29).

El gasto / (ingreso) devengado por este concepto en el primer semestre del ejercicio 2022 y 2021, detallado considerando su contrapartida es el siguiente:

Miles €	Negocio Celulosa		Negocio Energía	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Otros instrumentos de patrimonio neto (Nota 18.5)	124	271	0	(101)
Provisiones a largo y corto plazo (Nota 27.1)	53	116	53	(25)
	<b>177</b>	<b>387</b>	<b>53</b>	<b>(126)</b>

De acuerdo con lo previsto en el Plan, en julio de 2022 se ha procedido a la liquidación del Ciclo I del “Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2019-2023, lo que ha supuesto la liquidación de 279 miles € y 111.983 acciones de ENCE.

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

El colectivo del plan al 30 de junio de 2022 lo forman 31 personas, todas ellas integradas en el negocio Energía, y el coste máximo previsto considerando un grado de consecución del 100% asciende a 3.794 miles €. De este importe un 31% corresponde a la Alta Dirección (véase Nota 29).

El gasto devengado por este concepto en el primer semestre de 2022 ha sido de 53 miles € y se encuentra recogido en el epígrafe “Provisiones a largo plazo” del estado de situación financiera consolidado (véase nota 27).

En la determinación del importe devengado por estos compromisos 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.

## 9. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe del Estado de Resultado Consolidado correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2022 y 2021 en los distintos negocios desarrollados por ENCE es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2022			30/06/2021		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Servicios exteriores	85.855	33.187	118.501	68.990	26.757	94.826
Consumo derechos de emisión (Nota 27)	4.026	1.797	5.823	2.148	1.395	3.543
Tributos	1.448	1.524	2.972	1.489	929	2.418
Impuesto a la generación de energía eléctrica	-	-	-	3.056	6.203	9.259
Variación de las provisiones de tráfico y otros	236	43	279	2.292	52	2.344
Otros gastos no ordinarios de las operaciones (Notas 4 y 27)	121	-	121	(14.000)	-	(14.000)
	<b>91.686</b>	<b>36.551</b>	<b>127.696</b>	<b>63.975</b>	<b>35.336</b>	<b>98.390</b>

(\*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2022 y 2021 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 los ejercicios 2022 y 2021 por importe de 541 miles € y 921 miles €, respectivamente.

### 9.1 Servicios exteriores

El desglose por conceptos del gasto de servicios exteriores en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2022			30/06/2021		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado
Transportes, fletes y costes comerciales	32.275	594	32.869	22.313	548	22.861
Suministros	31.202	3.974	35.132	18.933	1.337	20.234
Reparaciones y conservación	10.785	10.273	21.058	8.464	10.846	19.310
Servicios de profesionales independientes	2.045	697	2.742	3.251	233	3.484
Primas de seguros	2.283	1.778	4.061	1.846	1.111	2.957
Servicios bancarios y similares	732	384	1.116	726	311	1.037
Arrendamientos y cánones	246	69	315	175	152	327
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	501	17	518	228	13	241
Gastos de investigación y desarrollo	49	-	49	29	-	29
Otros servicios	5.737	15.401	20.641	13.025	12.206	24.346
	<b>85.855</b>	<b>33.187</b>	<b>118.501</b>	<b>68.990</b>	<b>26.757</b>	<b>94.826</b>

(\*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2022 y 2021 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 2022 y 2021 por importe de 541 miles € y 921 miles €, 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 2022 asciende a 94 miles €.

## 9.2 Servicios prestados por el auditor

Los únicos servicios prestados por el auditor distintos a los servicios de auditoría en el primer semestre de 2022 se corresponden servicios de revisión sobre ratios financieros para atender a las obligaciones recogidas en los contratos de financiación y servicios de revisión de determinadas magnitudes financieras para acreditar la condición de consumidor electrointensivo en varias instalaciones del Grupo.

## 10. Gastos e ingresos financieros

El detalle de estos epígrafes del Estado de Resultado Consolidado al 30 de junio de 2022 y 2021 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2022			30/06/2021		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total
Bono Convertible	2.031	-	2.031	2.468	-	2.468
Obligaciones / Notas	-	1.374	1.374	-	1.613	1.613
Préstamos, líneas de crédito y otros	1.616	1.304	2.920	2.636	1.637	4.273
Actualización financiera Vajdm	956	3.107	4.063	161	532	693
Comisiones y otros gastos	2.029	1.140	3.169	1.233	912	2.145
Capitalización de gastos financieros (Nota 14)	(123)	(4)	(127)	(115)	(6)	(121)
Resultado financiero intra-negocio	(655)	1.301	646	(588)	1.196	608
Derechos de uso sobre activos (Nota 14)	213	20	233	782	18	800
Contraprestación contingente	(526)	(72)	(598)	(1.309)	(575)	(1.884)
Otros ingresos financieros (Nota 24)	(1.018)	(16)	(1.034)	(848)	(559)	(1.407)
	4.523	8.154	12.677	4.420	4.768	9.188
Derivados de cobertura- Liquidación IRSwap (Nota 26)	-	1.036	1.036	253	1.031	1.284
	-	1.036	1.036	253	1.031	1.284
	<b>4.523</b>	<b>9.190</b>	<b>13.713</b>	<b>4.673</b>	<b>5.799</b>	<b>10.472</b>

## 11. Beneficio por acción

El cálculo del resultado consolidado por acción básico y diluido al 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

Beneficio / (Pérdida) Neta básica y diluida por Acción	Unidades	30/06/2022	30/06/2021
Beneficio/ (Pérdida) neta consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias	Miles €	44.697	(194.597)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias disponibles (*)	Millones acc.	242,6	242,4
Nº medio ponderado de acciones diluidas	Millones acc.	263,5	265,0
<b>Beneficio/ (Pérdida) básica por acción</b>	<b>€</b>	<b>0,18</b>	<b>(0,80)</b>
<b>Beneficio/ (Pérdida) diluida por acción</b>	<b>€</b>	<b>0,18</b>	<b>(0,80)</b>

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

En el primer semestre de 2022 y 2021 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 (19,8 millones de acciones en 2022 y 20,5 millones de acciones en 2021) y en las acciones potenciales vinculadas al cumplimiento de los objetivos del Plan de retribución variable 2019-2023 (1,1 millones de acciones en 2022 y 2,1 millones de acciones en 2021) ya que su consideración produce un efecto anti-dilutivo.

## 12. Fondo de comercio y otros activos intangibles

El movimiento habido durante el primer semestre de 2022 en el fondo de comercio y las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones y deterioros ha sido el siguiente:

30 de junio de 2022	Miles de euros			Saldo al 30/06/2022
	Saldo al 01/01/2022	Adiciones o dotaciones	Traspasos	
Fondo de comercio	2.737	-	-	2.737
Aplicaciones informáticas	31.309	40	773	32.093
Gastos de desarrollo	18.452	-	-	18.452
Anticipos	2.248	1.675	(773)	3.150
Derechos de generación de energía eléctrica	21.002	-	-	21.002
Otros activos intangibles	10.719	9	-	10.728
<b>Total coste</b>	<b>86.467</b>	<b>1.724</b>	<b>-</b>	<b>88.162</b>
Aplicaciones informáticas	(24.746)	(1.015)	-	(25.732)
Gastos de desarrollo	(13.383)	(242)	-	(13.625)
Derechos de generación de energía eléctrica	(1.484)	(421)	-	(1.905)
Otros activos intangibles	(1.602)	(251)	-	(1.853)
<b>Total amortizaciones</b>	<b>(41.215)</b>	<b>(1.929)</b>	<b>-</b>	<b>(43.115)</b>
<b>Deterioros de valor (Nota 16)</b>	<b>(7.314)</b>	<b>(1.612)</b>	<b>-</b>	<b>(8.926)</b>
<b>Total</b>	<b>37.938</b>			<b>36.121</b>

El fondo de comercio 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. Al 30 de junio de 2022 se encuentra íntegramente deteriorado (véase Nota 16)

## 13. 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 2022 ha sido el siguiente:

30 de junio de 2022	Miles de euros					Saldo al 30/06/2022
	Saldo al 01/01/2022	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Diferencias de conversión	
Terrenos forestales	83.794	-	-	-	-	83.794
Otros terrenos	14.325	18	-	(7)	11	14.347
Construcciones	161.395	-	(1.494)	403	-	160.304
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.878.953	4.105	(35.973)	11.244	3	1.858.332
Otro inmovilizado	64.339	111	(8.236)	362	1	56.577
Anticipos e inmovilizado en curso	27.293	16.045	(2.253)	(12.002)	-	29.083
Derecho de uso - Terrenos (Nota 14)	13.407	513	(521)	-	-	13.399
Derecho de uso - Otros activos (Nota 14)	11.602	2.888	(1.265)	-	-	13.225
<b>Total coste</b>	<b>2.255.108</b>	<b>23.680</b>	<b>(49.742)</b>	-	<b>15</b>	<b>2.229.061</b>
Construcciones	(70.116)	(2.445)	1.142	-	-	(71.419)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.052.048)	(33.465)	29.312	-	(7)	(1.056.208)
Otro inmovilizado	(39.175)	(632)	7.353	-	(1)	(32.455)
Derecho de uso - Terrenos (Nota 14)	(2.145)	(335)	396	-	-	(2.084)
Derecho de uso - Otros activos (Nota 14)	(4.344)	(1.435)	782	-	-	(4.997)
<b>Total amortizaciones</b>	<b>(1.167.828)</b>	<b>(38.312)</b>	<b>38.985</b>	-	<b>(8)</b>	<b>(1.167.163)</b>
<b>Deterioros de valor (Notas 4 y 16)</b>	<b>(203.719)</b>	<b>(34.654)</b>	<b>9.049</b>	-	-	<b>(229.324)</b>
<b>Total Neto</b>	<b>883.561</b>					<b>832.574</b>

Los activos productivos del Grupo se ubican mayoritariamente en España.

### 13.1 Adiciones

El Grupo ha acometido en el primer semestre del ejercicio 2022 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. Su desglose es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2022	31/12/2021
Negocio Celulosa:		
Pontevedra	5.287	49.047
Navia	9.078	16.201
Otros	862	128
Negocio Energía Renovable:		
Huelva - 46 MW	714	3.171
Huelva - 50 MW	2.021	3.941
Puertollano – 50 MW	777	2.144
Otros	1.540	6.055
Subtotal	<b>20.279</b>	<b>80.687</b>
Derechos de uso (Nota 14)	3.401	5.217
	<b>23.680</b>	<b>85.904</b>

Una parte de estas inversiones, por importe de 1.391 miles €, se corresponden con costes capitalizados durante el primer semestre de 2022 y se encuentran registrados dentro del epígrafe “Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado” del Estado de Resultado consolidado.

### Compromisos de inversión

El Grupo ha comprometido inversiones al 30 de junio de 2022 que serán ejecutadas en el futuro, por importe de 19,8 millones €.

### 13.2 Bajas

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, valorándose a partir de ese momento a su valor recuperable. En el primer semestre de 2022 se ha continuado con el proceso de desmantelamiento dándose de baja los elementos desmantelados.

### 13.3 Política de seguros

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad Dominante, así como sus asesores en esta materia, estiman que la cobertura de estos riesgos al 30 de junio de 2022 es adecuada.

## 14. Activos por derecho de uso

### 14.1 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 en el primer semestre del año 2022 ha sido el siguiente:

30 de junio de 2022	Notas	Miles de euros			Saldo al 30/06/2022
		Saldo al 01/01/2022	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	
Activos por derechos de uso-					
Terrenos biofábrica Pontevedra	13	3.791	-	-	3.791
Arriendos forestales	13	9.616	513	(521)	9.608
Resto (*)	13	11.602	2.888	(1.265)	13.225
<b>Coste</b>		<b>25.009</b>	<b>3.401</b>	<b>(1.786)</b>	<b>26.624</b>
Amortización -					
Terrenos biofábrica Pontevedra	13	-	-	-	-
Arriendos forestales	13	2.145	335	(396)	2.084
Resto (*)	13	4.344	1.435	(782)	4.997
<b>Amortización</b>		<b>6.489</b>	<b>1.770</b>	<b>(1.178)</b>	<b>7.081</b>
<b>Deterioros de valor</b>	13	<b>3.790</b>	-	-	<b>3.790</b>
<b>Total Neto</b>		<b>14.730</b>	<b>1.631</b>	<b>(608)</b>	<b>15.753</b>

(\*) Incluye principalmente arrendamientos de oficinas y vehículos

## 14.2 Pasivos por arrendamiento

El movimiento habido en este epígrafe del Estado de Situación Financiera consolidado en el primer semestre del año 2022 ha sido el siguiente:

30 de junio de 2022	Notas	Miles de euros						Saldo al 30/06/2022
		Saldo al 01/01/2022	Adiciones	Cuotas pagadas	Retiros	Trasposos	Intereses	
Pasivos por arrendamiento-								
Deuda Corto plazo	24.2	3.995	-	(2.756)	(98)	3.087	233	4.461
Deuda largo plazo	24.2	13.576	3.405	-	(522)	(3.087)	-	13.372
		<b>17.571</b>	<b>3.405</b>	<b>(2.756)</b>	<b>(620)</b>	<b>-</b>	<b>233</b>	<b>17.833</b>

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.

## 14.3 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 en el primer semestre del ejercicio 2022 por arrendamientos:

30 de junio de 2022	Notas	Miles de euros		
		Amortización	Gasto financiero (*)	Cuota Arrendamiento
Terrenos biofábrica Pontevedra	10 y 13	-	37	785
Arriendos forestales	10 y 13	335	127	462
Resto	10 y 13	1.435	69	1.509
		<b>1.770</b>	<b>233</b>	<b>2.756</b>
Activación gastos por amortización		(335)	(127)	-
		<b>1.435</b>	<b>106</b>	<b>2.756</b>

(\*) Se han capitalizado en el 1º semestre de 2022 gastos financieros como mayor valor de los vuelos forestales, por 127 miles de euros.

El importe reconocido como gasto correspondiente a arrendamientos a corto plazo y pagos variables no incluidos en la valoración del pasivo en el primer semestre del ejercicio 2022 ha sido de 365 miles €.

## 15. 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 el primer semestre del ejercicio 2022 ha sido la siguiente:



30 de junio de 2022	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2022	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 30/06/2022
<b>Negocio celulosa:</b>				
Vuelos forestales	115.804	3.202	(548)	118.458
Agotamiento de la reserva forestal	(51.791)	(3.971)	362	(55.400)
Deterioro de valor (Notas 4 y 16)	(4.430)	(500)	181	(4.749)
	<b>59.583</b>	<b>(1.269)</b>	<b>(5)</b>	<b>58.309</b>
<b>Negocio energía renovable:</b>				
Vuelos forestales	2.381	22	-	2.403
Agotamiento de la reserva forestal	(2.133)	(7)	-	(2.140)
Deterioro de valor (Nota 16)	(109)	-	-	(109)
	<b>139</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>154</b>
	<b>59.722</b>			<b>58.463</b>

ENCE ha realizado en el primer semestre del ejercicio 2022 labores de plantación en 193 hectáreas, y ha ejecutado labores de conservación y silvicultura sobre 9.283 hectáreas lo que ha supuesto una inversión por importe de 3.223 miles €. Una parte de estas capitalizaciones por importe de 2.762 miles € se recogen en el epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado” del Estado de Resultado consolidado.

Por su parte, el Grupo ha capitalizado en el primer semestre del ejercicio 2022 un importe de 461 miles de euros correspondiente a cuotas por derecho de uso y costes financieros de terrenos destinados al desarrollo de activos biológicos.

## 16. Deterioro de activos no financieros

Se detallan a continuación los deterioros sobre activos no financieros al 30 de junio de 2022:

	Notas	Miles de euros					30/06/2022
		01/01/2021	Adiciones/ Dotaciones		Aplicación a su finalidad	Reversiones y otros	
			Concesión administrativa Pontevedra (Nota 4)	Otras			
Fondo de comercio	12	1.244	-	1.493	-	-	2.737
Otros activos intangibles	12	6.070	119	-	-	-	6.189
Propiedad, planta y equipo	13	203.719	516	34.138	(8.946)	(103)	229.324
Activos biológicos	15	4.539	-	500	(181)	-	4.858
Existencias		-	-	-	-	-	-
Repuestos	17	18.774	-	279	(4.962)	-	14.091
VNR y Otros	17	42	-	-	-	-	42
		<b>234.388</b>	<b>635</b>	<b>36.410</b>	<b>(14.089)</b>	<b>(103)</b>	<b>257.241</b>

Asimismo, el detalle del epígrafe “Deterioro de valor y resultados por enajenación de inmovilizado” del Estado de Resultado Consolidado en el primer semestre del ejercicio 2022 se desglosa del siguiente modo:

Miles de Euros	Notas	30/06/2022		Total
		Deterioros de valor (*)	Resultados por baja y venta	
Fondo de comercio	12	1.493	-	1.493
Otros activos intangibles	12	119	-	119
Propiedad, planta y equipo	13	34.551	658	35.209
Activos biológicos	15	500	-	500
		<b>36.663</b>	<b>658</b>	<b>37.321</b>

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

A cierre del primer semestre de 2022 se ha revisado el valor recuperable de aquellas plantas de generación de energía renovable que se estima no recibirán retribución a la inversión o esta será muy poco significativa desde el 1 de enero de 2023, al recuperarse su valor neto regulatorio (VNA) a través de los precios actuales y estimados del mercado eléctrico mayorista en 2022.

El Grupo ha actualizado los test de deterioro asociados a estos activos de generación de energía eléctrica a partir de biomasa, considerando los criterios y metodología descritos en las Notas 3.5 y 21 de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2021.

En la determinación del valor en uso, se han llevado a cabo proyecciones de los flujos de caja esperados hasta el final de la vida de cada Unidad Generadora de Efectivo (UGE). Las proyecciones incorporan hipótesis sobre generación, costes y otras variables fundamentales soportadas por estudios específicos realizados por expertos o por datos históricos, hipótesis sobre precios de venta basadas en la información disponible en los mercados de futuros, e hipótesis sobre datos macroeconómicos basadas en los datos aportados por fuentes especializadas independientes.

Como resultado de dicha actualización los valores recuperables de las instalaciones con menor vida útil regulatoria, Huelva 41 MW, JA 16MW, CR 16 MW y CO 27 MW, son inferiores a sus valores en libros en un importe de 35.505 miles €, por lo que se ha procedido a registrar un deterioro por dicho importe en el epígrafe "Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado" de la Cuenta de Resultados Consolidada al 30 de junio de 2022. Dicho deterioro incluye un importe de 1.368 miles € que se corresponde con el fondo de comercio remanente de las instalaciones JA 16MW y CR 16 MW (véase Nota 12).

Asimismo se ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad, de forma independiente, sobre las hipótesis que tienen un mayor impacto en la determinación del valor en uso. En este sentido; una disminución del Pool de mercado en 2023-2024 del 5% incrementaría el deterioro registrado en 4,7 millones €. Asimismo, un incremento en los costes del combustible en los próximos 5 años del 5% incrementaría el deterioro registrado en 2,1 millones €.

## 17. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 2022 y 2021 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2022	31/12/2021
Madera y biomasa	13.621	16.468
Otras materias primas	5.012	4.192
Repuestos de alta rotación (*)	9.391	9.005
Derechos de emisión gases efecto invernadero	10.627	7.332
Productos terminados y en curso	17.731	26.686
Anticipos a proveedores	250	390
Proyectos en promoción	2.980	1.662
Deterioros (Nota 16)	(42)	(42)
	<b>59.570</b>	<b>65.693</b>

(\*) Se presentan valores netos de deterioro por importe de 14.090 miles € y 18.774 miles € al 30/06/2022 y al 31/12/2021, respectivamente.

No existe ninguna limitación en la disponibilidad de las existencias.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias, estimándose que la cobertura de estos riesgos a 30 de junio de 2022 es adecuada.

### 17.1 Derechos de emisión

Los movimientos habidos en relación a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero titularidad del Grupo durante el primer semestre del ejercicio 2022 han sido los siguientes:

	30/06/2022	
	Número de Derechos	Miles de Euros
Saldo inicial	277.467	7.332
Asignaciones	108.990	9.103
Devoluciones (*)	(192.355)	(7.579)
Adquisición	28.000	1.771
<b>Saldo final</b>	<b>222.102</b>	<b>10.627</b>

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

El 13 de julio de 2021, el Consejo de Ministros aprobó el Nuevo Plan de Asignación gratuita de derechos de emisión de gases de efecto invernadero para el periodo 2021-2025. En el marco de dicho Plan, el Grupo ha recibido en 2022 derechos correspondientes a 108.990 toneladas de CO2 valorados en 9.103 miles €.

El epígrafe "Provisiones" del pasivo a corto plazo del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2022 recoge 5.824 miles € correspondientes al pasivo derivado del consumo en el primer semestre de 2022 de 103.797 derechos.

## 18. Patrimonio neto

### 18.1 Capital social

El capital social de ENCE Energía y Celulosa, S.A., al 30 de junio de 2022 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 a 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, así como, en su caso, los instrumentos financieros comunicados por los titulares de dichas participaciones a los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV) o a la propia sociedad de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre:

Accionista	%	
	30/06/2022	31/12/2021
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
Miembros del Consejo con participación < 3%	0,55	0,54
Autocartera	1,40	1,59
Free Float	54,94	54,76
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

### 18.2 Reservas

A continuación, se presenta el movimiento de reservas desglosado por categoría correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y 2021:

	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			
Miles de Euros								
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	45.049	10.566	14.660	99.141	(5.573)	144.329	(8)	308.164
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	5.041	33.220	5.573	(70.195)	(71)	(26.432)
Operaciones con Acciones Propias	-	-	-	201	-	-	-	201
Otros movimientos	-	-	-	(881)	-	451	-	(430)
<b>Saldos al 30 de junio de 2021</b>	<b>45.049</b>	<b>10.566</b>	<b>19.701</b>	<b>131.681</b>	<b>-</b>	<b>74.585</b>	<b>(79)</b>	<b>281.503</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	45.049	10.566	19.701	150.280	-	53.646	(79)	279.163
Ingresos / (Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	-	-	(181.378)	(9.031)	-	(190.409)
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con Acciones Propias	-	-	-	1.271	-	-	-	1.271
Minoritarios y otros movimientos	-	-	-	984	-	27	(27)	984
<b>Saldos al 30 de junio de 2022</b>	<b>45.049</b>	<b>10.566</b>	<b>19.701</b>	<b>152.535</b>	<b>(181.378)</b>	<b>44.642</b>	<b>(106)</b>	<b>91.009</b>

### 18.3 Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del epígrafe “Acciones propias – de la Sociedad Dominante” del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto durante el primer semestre del ejercicio 2022 ha sido el siguiente:

	30/06/2022	
	Número de acciones	Miles de euros
Al inicio del ejercicio	3.923.750	12.296
Compras	8.799.981	26.997
Ventas	(9.273.767)	(27.112)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>3.449.964</b>	<b>12.181</b>

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 30 de junio de 2022 representan el 1,4% del capital social y un valor nominal global de 3.105 miles €. El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 3,53 euros por acción. Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder tienen por objeto su negociación en el mercado, así como dar respuesta al “Plan de Retribución a Largo Plazo 2019-2023” (véase Nota 8).

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.

### 18.4 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 2022 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2022			31/12/2021		
	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio
Revalorización de terrenos	54.102	13.509	40.593	54.102	13.509	40.593
Operaciones de cobertura (Nota 26)						
IRSwap	1.415	354	1.061	(1.981)	(495)	(1.486)
Tipo de cambio	(8.156)	(2.042)	(6.114)	(6.977)	(1.745)	(5.232)
	<b>47.361</b>	<b>11.821</b>	<b>35.540</b>	<b>45.144</b>	<b>11.269</b>	<b>33.875</b>

### 18.5 Otros instrumentos de patrimonio neto

El movimiento del epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio neto” del Estado de Situación Financiera consolidado durante el primer semestre de 2022 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 01/01/2022	Recompra bono	Imputación a resultados	Efecto impositivo	Saldo 30/06/2022
Bono convertible (Nota 24)	8.778	(3.276)	-	-	5.502
Plan de Incentivos a Largo Plazo (Nota 8.2)	1.119	-	124	(31)	1.212
	<b>9.897</b>	<b>(3.276)</b>	<b>124</b>	<b>(31)</b>	<b>6.714</b>

## 18.6 Rating corporativo

Ence ha suspendido en 2022 el servicio de calificación crediticia.

La última calificación crediticia otorgada por la agencia de calificación Standard & Poor's con fecha 6 de diciembre de 2021 fue de BB- con perspectiva negativa. Por su parte, la última calificación crediticia otorgada por la agencia de calificación Moody's con fecha 14 de octubre de 2021 fue de Ba3 con perspectiva negativa. En dicha perspectiva negativa ambas agencias tuvieron en consideración el riesgo de anulación de la prórroga de la concesión de ENCE en Pontevedra.

## 18.7 Intereses minoritarios

El movimiento de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado durante el primer semestre de 2022 es el siguiente:

30 de Junio de 2022	Miles de Euros			
	Saldo al	Resultado		Saldo al
Sociedad	01/01/2022	atribuido a	Otros	30/06/2022
		minoritarios	movimientos	
Energía de la Loma, S.A.	4.818	906	-	5.724
Energías de la Mancha Eneman, S.A.	5.535	435	-	5.970
Bioenergía Santamaría, S.A.	439	(3.620)	-	(3.181)
Ence Energía, S.L. y filiales	102.066	4.497	1.719	108.282
<b>Total</b>	<b>112.858</b>	<b>2.218</b>	<b>1.719</b>	<b>116.795</b>

## 19. Retribución al accionista

### 19.1 Retribución al accionista

El 28 de febrero de 2022, el Consejo de Administración de ENCE aprobó una nueva Política de Remuneración al Accionista aplicable a partir de este ejercicio con la finalidad de establecer, dentro del marco de la Ley, los Estatutos Sociales y las recomendaciones de buen gobierno corporativo, unos criterios de retribución que permitan ligar el resultado económico de la Sociedad con la remuneración a percibir por los accionistas y que respondan a principios de sostenibilidad, rentabilidad y prudencia financiera.

A tal fin, se estima que los criterios que deben de marcar, como directrices principales, la Política, deben ser la generación de caja de ENCE y sus sociedades dependientes, el mantener un nivel de endeudamiento prudente para el tipo de actividad que desarrolla el Grupo y el cumplimiento de sus obligaciones legales y contractuales.

En este sentido, la remuneración anual al accionista vendrá determinada por la caja disponible a distribuir asegurando un nivel de endeudamiento financiero adecuado de, como referencia, 2,5 veces en el negocio de Celulosa y 5 veces en el negocio de Energía, el resultado de las operaciones antes de financieros, amortizaciones e impuestos (EBITDA), utilizando precios medios de ciclo, y teniendo en cuenta los compromisos y planes de inversión.

Con el objetivo de ajustar la remuneración a la efectiva generación de caja de la Sociedad, se propone el siguiente calendario para el abono de dividendos: (i) dos dividendos a cuenta acordados al cierre del

segundo y tercer trimestre de cada ejercicio, esto es en los meses de julio y octubre; y (ii) un dividendo complementario que se propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad en la fecha que se convoque dentro del primer semestre de cada ejercicio.

El Consejo de Administración podrá proponer aquellas modalidades de remuneración del accionista que resulten más acordes en cada momento, incluyendo programas de recompra de acciones para su amortización, sistema de retribución flexible así como distribuciones en especie.

## 19.2 Dividendo a cuenta

En su reunión del 26 de julio de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha acordado el pago en efectivo de un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2022 por importe de 0,130 euros brutos por acción que será abonado el 12 de agosto de 2022.

Por otra parte, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en su reunión celebrada el 28 de febrero de 2022, acordó la distribución en efectivo de un primer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2022 por importe de 0,054 euros brutos por acción. El pago de dicho dividendo se hizo efectivo el día 11 de mayo de 2022.

Se detalla a continuación el estado contable previsional de liquidez elaborado de acuerdo con los requisitos legales establecidos en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente en Ence Energía y Celulosa, S.A. para la distribución de dichos dividendos a cuenta:

Millones €	31/03/2022	30/06/2022
<b>Liquidez disponible a la fecha indicada -</b>		
Tesorería	289,1	270,5
Pago Dividendo a cuenta (importe máximo considerando acciones en circulación a la fecha indicada)	-13,1	-31,6
Flujos netos previstos hasta la fecha de aprobación del dividendo a cuenta	-	-
<b>Previsión de liquidez en la fecha de aprobación del dividendo a cuenta</b>	<b>276,0</b>	<b>238,9</b>
Previsión de cobros en los próximos 12 meses-		
Operaciones de explotación (neto entre cobros y pagos)	62,6	60,5
Cobro de dividendos	25,5	20,4
Previsiones de pagos hasta el 30 de pagos en los próximos 12 meses-		
Pagos por inversiones e impuesto sobre sociedades	-10,3	-18,9
Amortización de deuda financiera y pago de intereses	-126,8	-88,3
Pago de dividendos	-62,0	-60,4
<b>Previsión de liquidez transcurridos 12 meses desde la fecha</b>	<b>165,0</b>	<b>152,3</b>

## 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 2022 son los siguientes:

30 de junio de 2022					
Miles de Euros	Notas	Coste amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Valor razonable con cambios en resultados	Total a 30/06/2022
Inversiones contabilizadas por el método de participación		-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	21	94.549	-	-	94.549
Deudores comerciales y otras inversiones financieras - empresas del Grupo y vinculadas	21 y 30	648	-	-	648
Otras inversiones financieras	23.2	18.116	-	23.373	41.489
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	23.1	413.669	-	-	413.669
<b>Total Activos financieros</b>		<b>529.016</b>	-	<b>23.373</b>	<b>552.389</b>
Instrumentos financieros derivados	26	-	8.678	-	8.678
Acreedores comerciales	22	285.169	-	-	285.169
Otras cuentas a pagar	25	103.128	-	-	103.128
Deudas comerciales y otros pasivos financieros con empresas del Grupo y vinculadas	22 y 30	39.323	-	-	39.323
Obligaciones y otros valores negociables	24.1	78.273	-	-	78.273
Deudas con entidades de crédito	24.1	269.376	-	-	269.376
Otros pasivos financieros	24.1	71.835	-	-	71.835
<b>Total Pasivos financieros</b>		<b>847.104</b>	<b>8.678</b>	-	<b>855.782</b>

El bono convertible emitido por ENCE cotizaba al 30 de junio de 2022 al 100,2% de su valor nominal. El valor razonable del resto de los activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado, entre los que se incluye la financiación contratada a tipo de interés fijo (véase Nota 24), 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 al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2022	31/12/2021
Cientes por ventas-		
Celulosa	79.674	42.325
Energía	12.673	29.521
Otros conceptos	1.148	1.058
Empresas del grupo y vinculadas, deudores (Nota 30)	612	700
Deudores varios	5.582	9.839
Deterioro de valor	(4.528)	(4.485)
	<b>95.161</b>	<b>78.958</b>

En la evolución de los saldos a cobrar por ventas de energía renovable debe considerarse que los saldos a cobrar del Pool presentan un periodo de cobro de aproximadamente 10 días. Por su parte, los saldos pendientes de cobro de CNMC presentan un periodo de cobro de aproximadamente 60 días.

### 21.1 Factoring

El Grupo tiene formalizados diversos contratos de factoring sin recurso con un límite disponible y un saldo dispuesto al 30 de junio de 2022 de 120.000 miles € y 49.956 miles €, respectivamente. El saldo dispuesto se concentra íntegramente en clientes del Negocio Celulosa.



Los saldos comerciales no factorizados al 30 de junio de 2022 se prevén recuperar mediante su cobro al deudor, y no mediante su venta.

## 22. Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes

La composición del epígrafe “Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes” del pasivo del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2022	31/12/2021
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	250.366	227.019
Empresas del grupo y vinculadas, acreedores (Nota 30)	1.880	2.301
Proveedores de inmovilizado	19.557	24.452
Remuneraciones pendientes de pago	5.729	6.597
Valor de ajuste por desviaciones (Nota 25)	9.517	1.528
	<b>287.049</b>	<b>261.897</b>

El Grupo reconoce el importe percibido provisionalmente del regulador eléctrico en 2022 y que se estima que deberá ser devuelto como consecuencia de la aplicación de la nueva regulación aprobada en este ejercicio, por importe de 34,5 millones €, en el epígrafe “Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes”.

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de confirming sin recurso, con un límite disponible y un importe dispuesto al 30 de junio de 2022 de 183.000 miles € y 99.491 miles €, respectivamente. El Negocio Celulosa tiene un límite disponible y un importe dispuesto por importe de 140.000 miles € y 79.049 miles €, respectivamente. Por su parte, el Negocio Energía Renovable tiene un límite disponible y un importe dispuesto por importe de 43.000 miles € y 20.442 miles €, respectivamente

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 2022 por importe de 413.669 miles €; 217.674 miles € correspondientes al negocio Celulosa y 141.995 miles € al negocio Energía Renovable.

El Grupo mantiene al 30 de junio de 2022 saldos en tesorería en US\$ por importe de 4.510 miles €.

### 23.2 Otros activos financieros

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Miles de Euros	30/06/2022		31/12/2021	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Contrato de liquidez acción Ence (Nota 18.3)	2.039	-	318	-
Contraprestación contingente (Nota 30)	8.510	14.863	8.510	14.264
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10.000	-	10.000
Depósitos, fianzas y otras cuentas por cobrar	3.940	2.137	6.287	2.216
	<b>14.489</b>	<b>27.000</b>	<b>15.115</b>	<b>26.480</b>

La cuenta “Efectivo para coberturas de deuda financiera” incluye tesorería por 10 millones € destinada a cubrir la obligación, establecida en la financiación del Negocio Energía Renovable, 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 2022 está íntegramente disponible.

## 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 2022, correspondientes a préstamos y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

30 de junio de 2022 - Miles de Euros	Límite	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año					Total Largo Plazo
			2022	2023	2024	2025	2026	
<b>Deuda financiera Negocio CELULOSA -</b>								
Obligaciones emitidas	88.984	88.984	-	88.984	-	-	-	88.984
Obligaciones recompradas								-
Línea de crédito – revolving	130.000	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	94.999	94.999	-	7.500	28.414	43.981	15.104	94.999
Costes de estructuración	-	(769)	(133)	(251)	(154)	(154)	(77)	(636)
<i>Bono Emitido</i>	-	(152)	(55)	(97)	-	-	-	(97)
<i>Préstamo Bancario</i>	-	(617)	(78)	(154)	(154)	(154)	(77)	(539)
Deudas por intereses, cupón y otros	-	1.159	1.159	-	-	-	-	-
	<b>313.983</b>	<b>184.373</b>	<b>1.026</b>	<b>96.233</b>	<b>28.260</b>	<b>43.827</b>	<b>15.027</b>	<b>183.347</b>
<b>Deuda financiera Negocio ENERGIA RENOVABLE -</b>								
Obligaciones emitidas	79.000	79.000	-	-	-	79.000	-	79.000
Línea de crédito – revolving	20.000	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	85.750	85.750	14.700	27.067	33.733	10.250	-	71.050
Tramo A	34.000	34.000	7.000	11.667	9.333	6.000	-	27.000
Tramo B	39.000	39.000	6.000	12.000	21.000	-	-	33.000
Tramo E	12.750	12.750	1.700	3.400	3.400	4.250	-	11.050
Costes de estructuración	-	(1.474)	(380)	(579)	(370)	(145)	-	(1.094)
<i>Bono Emitido</i>	-	(727)	(163)	(261)	(190)	(113)	-	(564)
<i>Préstamo Bancario</i>	-	(747)	(217)	(318)	(180)	(32)	-	(530)
Deudas por intereses, cupón y otros	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>184.750</b>	<b>163.276</b>	<b>14.320</b>	<b>26.488</b>	<b>33.363</b>	<b>89.105</b>	<b>-</b>	<b>148.956</b>
	<b>498.733</b>	<b>347.649</b>	<b>15.346</b>	<b>122.721</b>	<b>61.623</b>	<b>132.932</b>	<b>15.027</b>	<b>332.303</b>

El coste medio de la deuda de ENCE en el primer semestre de 2022 ha sido del 2,38%. Por negocios, el Negocio Celulosa ha tenido un coste medio en dicho periodo del 1,52% y el Negocio Energía Renovable del 4,19%.

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 2022 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.

La financiación de ENCE no está sujeta a ningún tipo de cláusula que implique su modificación o renegociación como consecuencia de una variación en la calificación crediticia.

### Endeudamiento Negocio Celulosa

#### Bono convertible y línea de crédito revolving

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

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

Importe de la Emisión	160.000.000 €
Nominal Bono	100.000 €
Rango de la Deuda	"Senior" no garantizada
Fecha de la emisión	05/03/2018
Fecha de vencimiento	05/03/2023
Cupón	1,25%
Tipo interés efectivo	1,58%
Precio de conversión (*)	8,0901
Prima de conversión	40%
Ratio de conversión (acc / bono)	12.361
Máximo acciones a emitir (acc)	19.777.259
Potencial % incremento capital social	8,03%
Mercado cotización	Bolsa de Frankfurt
ISIN	XS1783932863
Costes de la emisión	2.075.000 €

(\*) Con fecha 1 de julio de 2022 el precio de conversión pasa a ser 8,5636

Durante el primer semestre del ejercicio 2022 ENCE ha realizado recompras de bonos con un nominal de 39.500 miles € a un precio medio equivalente al 99,82% del nominal. El ingreso financiero reconocido asociado a estas operaciones ha sido de 761 miles € (véase Nota 10). Así mismo, en ejercicios anteriores ENCE ha realizado recompras de bonos con un nominal de 31.300 miles €.

Así mismo y en el marco de esta emisión, se suscribió con un sindicato de bancos nacionales e internaciones un contrato de crédito (revolving credit facility) por importe de 130 millones de euros, devenga un tipo de interés referenciado al Euribor y tiene su vencimiento en 2026. Esta financiación está en su totalidad disponible al 30 de junio de 2022. 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 2022 ENCE mantiene suscritos préstamos por un importe conjunto de 95 millones de euros y vencimientos en 2024-2026. Una parte de los préstamos con un nominal de 70 millones de euros devenga

un tipo de interés fijo en el rango 1,65%-1,95%. El importe restante devenga intereses, principalmente referenciados al Euribor más un diferencial del 1,43%-2,0%. 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”.

## Financiación Negocio Energía Renovable

### Financiación corporativa

Con fecha 24 de noviembre de 2017, Magnon Green Energy, S.L. (en adelante “MAGNON”), 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, Magnon Green Energy, 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)	36.000	36.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 1º	28.000	28.000	dic-2024	1,75%-3,25%
Tramo 2º	6.000	6.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 3º (iii)	39.000	39.000	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)	12.750	12.750	dic-2025	1,75%-3,25%
	<b>184.750</b>	<b>164.750</b>		

- (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.

Durante el primer semestre del ejercicio 2022 MAGNON ha realizado recompras de Obligaciones/Notas con un nominal 14.000 miles € por un importe de 14.300 miles €.

## 24.2 Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2022 es el siguiente:

30 de junio de 2022 - Miles de Euros	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año						Siguintes
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	
Otros pasivos financieros Negocio CELULOSA -								
Financiación organismos públicos	54.002	3.536	7.857	8.431	8.277	8.277	6.386	11.238
Pasivos por derecho de uso (Nota 14)	16.722	2.021	3.731	1.751	2.205	1.095	374	5.545
	<b>70.724</b>	<b>5.557</b>	<b>11.588</b>	<b>10.182</b>	<b>10.482</b>	<b>9.372</b>	<b>6.760</b>	<b>16.783</b>
Otros pasivos financieros Negocio ENERGIA RENOVABLE -								
Pasivos por derecho de uso (Nota 14)	1.111	280	269	275	115	35	36	101
	<b>1.111</b>	<b>280</b>	<b>269</b>	<b>275</b>	<b>115</b>	<b>35</b>	<b>36</b>	<b>101</b>
	<b>71.835</b>	<b>5.837</b>	<b>11.857</b>	<b>10.457</b>	<b>10.597</b>	<b>9.407</b>	<b>6.796</b>	<b>16.884</b>

## 25. Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Miles €	30/06/2022		31/12/2021	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Valor de ajuste por desviaciones	9.517	102.023	1.528	83.514
Otros	-	1.105	-	1.105
	<b>9.517</b>	<b>103.128</b>	<b>1.528</b>	<b>84.619</b>

El epígrafe “Otros pasivos no corrientes” del Estado de Situación Financiera consolidado adjunto recogen la cuenta “Valor de ajuste por desviaciones de precio del mercado” que incluye los saldos a largo plazo ante la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) derivados de la aplicación del Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, en lo relativo al “Valor de ajuste por desviaciones” (véase Nota 6).

El importe con vencimiento a corto plazo por este concepto asciende a 9.517 miles € y se encuentra recogido en el epígrafe “Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes” del Estado de Situación Financiera consolidado adjunto (véase Nota 22).

## 26. Instrumentos financieros derivados

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 que se corresponde con el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en esas fechas es el siguiente:

Miles de Euros	Activo no corriente		Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
Cobertura de flujos de efectivo-						
IRSwap	1.856	-	-	2.441	522	2.615
Comisión estructuración IRSwap	178	-	-	(280)	-	-
Coberturas de divisa	-	-	-	-	8.156	6.977
<b>Total</b>	<b>2.034</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.161</b>	<b>8.678</b>	<b>9.592</b>

El importe del valor razonable traspasado al resultado del ejercicio de los instrumentos financieros derivados en el primer semestre del ejercicio 2022 es el siguiente:

Miles de Euros - Ingreso/(Gasto)	30/06/2022	30/06/2021
Impacto en resultados de explotación-		
Coberturas de divisa	(11.386)	3.076
Coberturas precio de la celulosa	73	(10.161)
Coberturas precio venta energía eléctrica	-	(3.882)
Subtotal	(11.313)	(10.967)
Impacto en resultados financieros-		
IRSwap (Nota 10)	(1.036)	(1.284)
<b>Total</b>	<b>(12.349)</b>	<b>(12.251)</b>

Todos los instrumentos financieros derivados contratados por ENCE al 30 de junio de 2022 califican como cobertura contable.

## 26.1 Coberturas de divisa

ENCE cubre las fluctuaciones del tipo de cambio dólar/euro de transacciones altamente probables, que afectan significativamente al precio de venta de celulosa, con túneles en la modalidad asiática. Su detalle al 30 de junio de 2022 es el siguiente:

Subyacente	Vencimiento	Stricke Call	Stricke Put	Nocional (Mn. USD)
EUR/USD	3º Trimestre 2022	1,170	1,197	38,5
EUR/USD	4º Trimestre 2022	1,130	1,155	38,8
EUR/USD	1º Trimestre 2023	1,114	1,144	24,5
EUR/USD	2º Trimestre 2023	1,033	1,120	15,0
				<b>116,8</b>

Los contratos vigentes al 30 de junio de 2022 cubren aproximadamente un 19% y un 10% de las ventas de celulosa previstas en el segundo semestre de 2022 y primer semestre de 2023, respectivamente.

El valor de mercado negativo de dichos instrumentos al 30 de junio de 2022 asciende a 8.156 miles € (valor de mercado positivo de 6.977 miles € a 31 de diciembre de 2021).

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 al 30 de junio de 2022, se detalla a continuación:

Miles €	Variación Tipo Cambio US\$/€	Resultado de patrimonio	
		explotación (-)/+	neto (-)/+
	Depreciación 5%	4.788	3.591
	Apreciación 5%	(5.536)	(4.152)

## 26.2 Interest Rate Swap-

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 30 de junio de 2022 son los siguientes:

Miles de Euros	Valor Razonable (*)	Nocional al cierre del:		
		2022	2023	2024
Negocio de energía	1.333	134.038	111.371	3.188

(\*) Saldo deudor.

Durante el primer semestre del ejercicio 2022 se han producido ineficacias en los derivados sobre tipos de interés que han supuesto el reconocimiento de un ingreso por importe de 317 miles € que se encuentra registrado en el epígrafe “variación en el valor razonable de instrumentos financieros” del estado de resultado consolidado al 30 de junio de 2022.

La sensibilidad del resultado y del patrimonio a las variaciones del tipo de interés, como consecuencia del efecto en los instrumentos financieros contratados por el Grupo al 30 de junio de 2022, se detalla a continuación:

Miles €	Variación Tipo Interés	Efecto en	Efecto en
		coste financiero (-)/+	patrimonio neto (-)/+
	Aumento 50 pb	(1.269)	(952)
	Disminución 50 pb	1.289	967

## 27. Provisiones, garantías y pasivos contingentes

### 27.1 Provisiones

El detalle del movimiento de las cuentas “Provisiones” del pasivo a largo y corto plazo del Estado de Situación Financiera consolidado en el primer semestre del ejercicio 2022 es el siguiente:

30 de junio de 2022	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2022	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 30/06/2022
<b>Largo plazo:</b>				
Plan retribución a largo plazo (Nota 8.2)	375	106	-	481
Provisión desmantelamiento (Nota 4)	42.631	364	-	42.995
Provisiones por obligaciones contractuales (Nota 4)	6.059	34	-	6.093
Otros	2.160	-	(295)	1.865
	<b>51.225</b>	<b>504</b>	<b>(295)</b>	<b>51.434</b>
<b>Corto plazo</b>				
Plan retribución a largo plazo (Nota 8.2)	309	-	-	309
Derechos de Emisión (Notas 9 y 17.1)	7.578	5.824	(7.579)	5.823
Otras provisiones	10.935	-	-	10.935
	<b>18.822</b>	<b>5.824</b>	<b>(7.579)</b>	<b>17.067</b>

## 27.2 Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2022 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	40.551
Prestamos Subvencionados (Nota 24.2)	9.922
Acceso a red-Preasignaciones	15.764
Líneas de descuento de facturas	7.500
Ejecución de proyectos forestales	4.413
Concesión de Pontevedra	3.050
Mercado eléctrico	7.600
Medio ambiente	1.605
Pagos a proveedores	1.261
Otros	1.940
	<b>93.606</b>

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.

## 27.3 Activos y pasivos contingentes

Al 30 de junio de 2022, el Grupo mantiene reclamaciones y controversias legales como consecuencia natural de su negocio. A continuación se resumen las reclamaciones más significativas:

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 "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 ENCE presentó un 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 dictase resolución expresa en el expediente de RPA planteado, en base a la cual evaluar el posible ejercicio de acciones ulteriores. Con fecha 15 de noviembre se notificó a Ence un oficio del Ministerio para la Transición Energética y el Reto Demográfico adjuntando un informe de la Dirección General de Política Energética y Minas en el que se concluye que no procede la indemnización reclamada. ENCE presentó alegaciones en el plazo concedido al efecto.

La eventual decisión por parte de 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.

## 28. Situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

Miles de Euros	30/06/2022		31/12/2021	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Partidas no corrientes-</b>				
Activo por impuestos diferidos	65.609	-	64.149	-
Pasivo por impuestos diferidos	(18.796)	411	(18.586)	-
<b>Total</b>	<b>46.813</b>	<b>411</b>	<b>45.563</b>	<b>0</b>
<b>Partidas corrientes-</b>				
Hacienda Pública por IVA	18.767	8.711	15.414	11.474
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	1.752	11.471	1.842	78
Impuesto a la electricidad	-	967	-	982
Hacienda Pública por diversos conceptos	5.014	3.773	481	3.122
<b>Total</b>	<b>25.533</b>	<b>24.922</b>	<b>17.737</b>	<b>15.656</b>

ENCE Energía y Celulosa, S.A. tributa desde 2002 en el Régimen de Consolidación Fiscal del Impuesto sobre Sociedades previsto en el Capítulo VII del Título VIII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (Grupo nº 149/02), con todas las sociedades españolas detalladas en el Anexo I en las que tiene una participación superior al 75%.

Magnon Green Energy, S.L. tributa desde 2021 en el Régimen de Consolidación Fiscal del Impuesto sobre Sociedades previsto en el Capítulo VI del Título VIII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (Grupo nº 410/21), con todas las sociedades españolas detalladas en el Anexo I en las que tiene una participación superior al 75%.

El resto de sociedades del Grupo tributan en régimen individual.

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

### 28.1 Activos y pasivos por impuesto diferido

Las variaciones que se han producido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 en estos epígrafes del Estado de Situación Financiera Consolidado resumido han sido las siguientes:

Miles de Euros	Diferidos de activo			Total	Diferidos de pasivo
	Bases imponibles y Deducciones (*)	Instrumentos de cobertura	Otros diferidos de activo		
Saldo inicial	44.851	2.472	16.826	64.149	18.586
Impuesto de Sociedades 2021-2022	(2.494)	-	3.240	746	-
Cambios de valor en instrumentos de cobertura	-	(1.127)	-	(1.127)	-
BIN's activadas y deducciones acreditadas	2.129	-	-	2.129	-
Otros	-	-	(288)	(288)	621
	<b>44.486</b>	<b>1.345</b>	<b>19.778</b>	<b>65.609</b>	<b>19.207</b>

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

Los activos por impuestos diferidos se corresponden con 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.

ENCE sólo reconoce activos por impuesto diferido cuando considera probable que las entidades (individualmente o de forma consolidada) que los han generado van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que hacerlos efectivos.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos de activo registrados, con el fin de comprobar que se mantienen vigentes y que se consideran recuperables en un plazo aproximado de 10 años. Dichos análisis se basan en: (i) la consideración de hipótesis para concluir sobre existencia de suficientes ganancias fiscales que permitan compensar dichas pérdidas fiscales que coinciden con las utilizadas en la ejecución de los test de deterioro sobre activos no financieros, y (ii) el período y límites establecidos en la legislación para la recuperación de los créditos fiscales. Los flujos previstos permiten concluir que los activos por impuesto diferidos reconocidos se recuperarán un plazo aproximado de 10 años.

Al 30 de junio de 2022 el Grupo tiene bases imponibles negativas acreditadas por importe de 88,4 millones € en España y 1,3 millones € en Portugal, todas ellas encuadradas en el Negocio Celulosa, para las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido. Por otra parte, no se han reconocido "Activos por impuesto

diferido” vinculados a los deterioros y provisiones registrados como consecuencia principalmente de la resolución que anula la prórroga de la concesión de la biofábrica de Pontevedra por un importe en base de 150,8 millones €.

## 28.2 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según las disposiciones fiscales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción establecido en cada jurisdicción tributaria; cuatro años en España y Portugal, y cinco años en Uruguay.

Todas las actuaciones relevantes del Grupo han sido analizadas internamente y también por asesores externos, 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 de forma prudente dicha incertidumbre en la determinación del impuesto. ENCE no ha identificado incertidumbres fiscales que hayan sido objeto de consideración.

## 29. Retribución y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección

La Nota 35 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2021 y el anexo III del Informe de Gestión Consolidado que acompaña a dichas cuentas anuales, y en el que se incluyen el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección. Se incluye a continuación un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

Con fecha 31 de marzo de 2022 la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad ha aprobado la Política de Remuneraciones de los Consejeros de Ence Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2022-2024 (disponible en [www.ence.es](http://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 2022 y 2021:

	Miles de Euros	
	30/06/2022	30/06/2021
<b>Consejo de Administración:</b>		
Retribuciones por pertenencia al Consejo-		
Retribución fija	334	353
Dietas y otros	392	414
	<b>726</b>	<b>767</b>
Retribuciones por funciones ejecutivas (*)	<b>358</b>	<b>300</b>
<b>Alta Dirección:</b>		
Total remuneraciones (*)	<b>1.012</b>	<b>1.018</b>

(\*) No se incluye en este desglose importe alguno en concepto de retribución variable del ejercicio 2022 ya que dicha retribución se determinará, una vez finalizado dicho ejercicio, en función del grado de consecución de los objetivos establecidos.

### **29.1 Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración**

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.

Durante el primer semestre de 2022 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.

#### **Retribuciones por el desempeño de funciones ejecutivas**

La Política de Remuneraciones de los Consejeros de Ence Energía y Celulosa, S.A. establece una retribución fija para el Presidente y Consejero Delegado de 664 miles € y una retribución variable anual máxima del 120% de la retribución fija. Asimismo ENCE ofrece al Presidente como retribuciones en especie; vehículo de empresa, seguro médico, y la posibilidad de realizar anualmente un reconocimiento médico.

La retribución fija devengada por D. Ignacio de Colmenares Brunet por el desempeño de funciones ejecutivas en el primer semestre de 2022, ha sido de 332 miles €. Adicionalmente, el Presidente y Consejero Delegado es beneficiario de un seguro mixto de ahorro y de vida y accidente.

Adicionalmente a la retribución indicada, el Presidente y Consejero Delegado tiene derecho a un seguro de jubilación a su favor cuya prestación será igual a una anualidad de su retribución, y que percibirá al momento de la extinción de su contrato, siempre que esta situación se produzca cuando tenga 62 o más años. La aportación por este concepto en 2022 ha sido de 184 miles €, devengándose al 30 de junio de 2022 el 50% de dicho importe.

De acuerdo con lo previsto en el Plan, en julio de 2022 se ha procedido a la liquidación del Ciclo I del “Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2019-2023 (véase Nota 8). El Presidente ha percibido en dicha liquidación 59 miles € y 23.712 acciones de ENCE.

Por otra parte, el Presidente y Consejero Delegado es beneficiario del Ciclo II del “Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2019-2023 (véase Nota 8). Considerando un grado de consecución de los objetivos del plan del 100%, percibiría 598 miles € y 240.330 acciones de ENCE.

#### **Otros aspectos**

Los Administradores de ENCE no tienen concedidos anticipos ni créditos por las sociedades del Grupo, ni han percibido ningún tipo de indemnización. Asimismo, en 2022 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 al 30 de junio de 2022 ninguna obligación con sus Administradores, en su concepto de tales, en materia de pensiones ni sistemas alternativos de seguros, excepto en el caso del Presidente y Consejero Delegado por sus funciones ejecutivas.

En el ejercicio 2022 se han producido los siguientes cambios en los miembros del Consejo de Administración: (i) se incorporan al Consejo de Administración como consejeras independientes D<sup>a</sup>. Carmen Aquerreta Ferraz y D<sup>a</sup>. Rosalía Gil-Albarellos Marcos, y como consejero dominical D. Ángel Agudo Valenciano, y (ii) dejan de formar parte del Consejo de Administración los consejeros D. Víctor Urrutia Vallejo, D<sup>a</sup>. Isabel Tocino Biscarolasaga, y D<sup>a</sup>. Amaia Gorostiza Tellería.

## 29.2 Retribución de la Alta Dirección

Únicamente tienen la consideración de alta dirección aquellos directivos que tienen dependencia directa del Consejo de Administración, o del Presidente y Consejero Delegado, junto al director del área de Auditoría Interna, y cualquier otro directivo a quien el Consejo de Administración reconozca tal condición. Su detalle al 30 de junio de 2022 es el siguiente:

Nombre	Cargo
D. Ignacio de Colmenares y Brunet	Presidente y Consejero Delegado
D. Alfredo Avello de la Peña	D. General Finanzas y Desarrollo Corporativo y Patrimonio Forestal
D. Jordi Aguiló Jubierre	D.General. de Celulosa
D. Marc Gómez Ferret	Consejero Delegado y Director General de Magnon Green Energy, S.L.
D <sup>a</sup> Reyes Cerezo Rodríguez-Sedano	Secretaria General/D.General de Sostenibilidad
D <sup>a</sup> María José Zueras Saludas	D.General Capital Humano
D. Modesto Saiz Suárez	Director Comercial y Logística Celulosa
D. Fernando González-Palacios Carbajo	Director de Planificación y Control
D. Ángel J. Mosquera López-Leyton	Director de Auditoría Interna

La Alta Dirección es beneficiaria de un seguro mixto de ahorro y de vida y accidente. Por otra parte, ENCE ofrece a la alta dirección distintas retribuciones en especie; vehículo de empresa, seguro médico, y la posibilidad de realizar anualmente un reconocimiento médico.

De acuerdo con lo previsto en el Plan, en julio de 2022 se ha procedido a la liquidación del Ciclo I del “Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2019-2023 (véase Nota 8). La Alta Dirección ha percibido en dicha liquidación 88 miles € y 35.337 acciones de ENCE.

Adicionalmente, la Alta Dirección es beneficiaria del Ciclo II del “Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2019-2023 y del “Plan de incentivo a largo plazo para el periodo 2021-2025 de Magnon Green Energy, S.L.” (véase Nota 8). Considerando un grado de consecución de los objetivos de ambos planes del 100%, percibiría 1.986 miles € y 330.069 acciones de ENCE.

Las cláusulas de indemnización de los miembros de la alta dirección se recogen en el apartado C.1.39 el Informe Anual de Gobierno Corporativo que se incluye en el Informe de Gestión Consolidado que acompaña las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2021.

### 30. Operaciones con empresas del grupo y vinculadas

#### 30.1 Saldos y transacciones con sociedades que consolidan por el método de la participación

Los saldos mantenidos con sociedades que consolidan por el método de la participación al 30 de junio de 2022 son los siguientes:

30 de junio de 2022	Miles €		
	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.	-	458	800
	<b>36</b>	<b>458</b>	<b>800</b>

Las transacciones que se han efectuado con sociedades que consolidan por el método de la participación durante el primer semestre del ejercicio 2022 son las siguientes:

30 de junio de 2022	Miles €	
	Servicios Prestados	Gastos de Explotación
Capacitación de Servicios Forestales, S.L.	1.059	331
	<b>1.059</b>	<b>331</b>

#### 30.2 Saldos y transacciones con socios minoritarios

Los saldos mantenidos con socios minoritarios al 30 de junio de 2022 son los siguientes:

30 de junio de 2022	Miles €					
	Activos financieros Largo Plazo (Nota 23.2)	Activos financieros Corto Plazo (Nota 23.2)	Deudores a Corto Plazo (Nota 21)	Deudas a Largo Plazo	Deudas a Corto Plazo	Acreedores a Corto Plazo (Nota 22)
Ancala Partners LLP	13.076	8.510	-	36.835	608	-
San Miguel Arcángel, S.A.	-	-	-	-	-	816
Aceites y Energía Santamaría, S.A.	-	-	154	-	-	264
	<b>13.076</b>	<b>8.510</b>	<b>154</b>	<b>36.835</b>	<b>608</b>	<b>1.080</b>

Las transacciones que se han efectuado con socios minoritarios en el primer semestre del ejercicio 2022 son las siguientes:

30 de junio de 2022	Miles €			
	Ventas	Compras	Gastos de Explotación	Gastos Financieros (Nota 10)
Ancala Partners LLP	-	-	-	646
San Miguel Arcángel, S.A.	-	3.225	-	-
Aceites y Energía Santamaría, S.A.	194	2.307	138	-
	<b>194</b>	<b>5.532</b>	<b>138</b>	<b>646</b>

### 30.3 Operaciones con administradores

ENCE no mantiene saldos pendientes de liquidación con sus Administradores al 30 de junio de 2022. Adicionalmente ENCE no ha efectuado transacciones con sus Administradores en el ejercicio 2022.

## 31. Medio Ambiente

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 materializa en primer lugar, a través de la propia actividad de la compañía y su visión estratégica:

- ✓ 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, que al no requerir etapa de blanqueo en su producción, tiene un consumo específico de materiales, agua y energía menor que la pasta estándar.
- ✓ En su actividad de generación de energía renovable, Ence no sólo contribuye a descarbonizar el mix eléctrico nacional, sino que valorizando biomasa agrícola evita las emisiones contaminantes difusas que se producen cuando se queman de forma incontrolada los restos de cultivos en el medio rural, sin ningún tipo de sistemas de tratamiento. Adicionalmente, movilizand o biomasa forestal.

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 en términos de consumo de recursos, generación de residuos, emisiones, efluentes, ruidos u olores entre otros.

Este compromiso de Ence se traduce en importantes inversiones para aplicar las mejores técnicas disponibles y mejorar la eficiencia de los procesos entre las que destacan las correspondientes a sistemas de depuración y de medida de emisiones y calidad del aire que contribuyen a continuar con la reducción de los posibles impactos ambientales y mejora en las relaciones con las comunidades cercanas.

Las inversiones de carácter medioambiental ejecutadas en el primer semestre de 2022 ascienden a 6.413 miles € (4.239 miles € en el Negocio Celulosa y 2.174 miles € en el Negocio Energía).

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 (*Best Available Techniques in the Pulp and Paper Industry 2014*) aprobado por la Comisión del Medio Ambiente del Parlamento Europeo y las MTD conforme a la Directiva 2010/75/UE para las grandes instalaciones de combustión en 2017.

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.

Así, la AAI o Autorización Sectorial establece para cada instalación los valores límites de emisión basados en las mejores técnicas disponibles, así como los planes de vigilancia para todos los aspectos ambientales relevantes. Ence pone todas las medidas a su alcance para cumplir e incluso mejorar estos valores límite fijados por la AAI e informa puntualmente a las administraciones correspondientes de su evolución. Las AAI de las plantas de Ence están disponibles públicamente en los registros de las administraciones de las correspondientes Comunidades Autónomas (CCAA).

### Sistemas 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 2011, Ence tiene implantado el modelo TQM (*Total Quality Management*) como modelo de transformación cultural y de las prácticas de gestión, que aborda de forma integrada los aspectos de calidad, seguridad y salud de las personas, respeto al medio ambiente y prevención de la contaminación. En el marco de este modelo se define una Política de Medio Ambiente en la que se fijan los objetivos generales de la compañía en la materia y se establecen una serie de Objetivos de Mejora Fundamental (OMF) con una clara orientación ambiental dirigidos a la:

- Reducción del impacto oloroso
- Reducción del impacto acústico
- Reducción del impacto en la calidad del aire
- Mejora de la calidad de vertido
- Mejora de la eficiencia energética
- Reducción del consumo de agua



- Reducción del consumo de materias primas
- Reducción en la generación de residuos
- Mejora de los Sistemas de Gestión

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

Ence ha desarrollado un Sistema Integrado de Gestión con el propósito de asegurar que todas las actividades de la compañía se realicen de acuerdo a la política de gestión establecida por la alta dirección y a los objetivos y las metas definidos. Este sistema integrado de gestión está certificado por un organismo acreditado que realiza anualmente las auditorías correspondientes. La gestión se organiza por procesos identificados y evaluados con el fin de facilitar su control y la mejora continua. Los sistemas integrados de gestión están implantados, entre otras, de acuerdo a las siguientes normas internacionales:

- UNE-EN-ISO 9001, de gestión de la calidad
- UNE-EN-ISO 14001, de gestión medioambiental
- ISO 45001, de gestión de la seguridad y la salud en el trabajo
- UNE-EN-ISO 50001 de gestión de la energía

Durante 2022 se realiza la integración de los Sistemas de Gestión Ambiental de las plantas planificándose la certificación externa de grupo en septiembre.

Además, las biofábricas de Pontevedra y Navia y el centro de operaciones de energía de Huelva fueron pioneras en sus respectivas CCAA en adherirse al Reglamento 1221/2009 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.

Dentro de los sistemas de gestión de las plantas del grupo Ence en el año 2022 se continúa con la mejora en la gestión ambiental mediante 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.

#### Otras certificaciones de excelencia ambiental

El excelente desempeño ambiental de las biofábricas de Ence permite que la celulosa producida en Pontevedra y Navia, cuenten 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.

También cuentan con el certificado en Residuo Cero las plantas de Pontevedra, Navia, Mérida, Enemansa, La Loma, y Biollano y certificado hacia Residuo Cero en la planta de Huelva, siendo un objetivo para Ence que todos los Centros de Operaciones alcancen dicha certificación como ejemplo de instalaciones eficientes en la gestión y valorización de residuos.

Todas las plantas de Ence cuentan también desde 2021 con la certificación SURE de sostenibilidad de la biomasa. Dicho sistema de certificación es una de las herramientas desarrolladas para asegurar el cumplimiento de las exigencias de la Directiva de Energías Renovables (UE) 2018/2001, una normativa europea que establece diversos criterios que deben cumplir todas las biomásas empleadas en el sector de la bioenergía, enfocados a garantizar su sostenibilidad, un correcto balance de masas, la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero y la eficiencia energética. De esta manera, Ence se adelanta al cumplimiento de los hitos clave establecidos por la transposición de dicha Directiva y continúa a la vanguardia, anticipándose, una vez más, al futuro de la sostenibilidad de la biomasa como fuente de energía. Iniciamos este camino en 2017, con nuestro Decálogo para la Sostenibilidad de la Biomasa como Combustible, una iniciativa precursora en nuestro país, puesta en marcha para garantizar una total sostenibilidad en la utilización de la biomasa y el cuidado del medio ambiente en su aprovechamiento como fuente de energía.

### **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.

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

Ence contribuye a mitigar el cambio climático a través de su propio modelo de negocio. Por una parte, gracias a su actividad en generación de energía renovable, Ence está ayudando a cambiar el modelo energético español, aportando un tipo de energía como es la generada con biomasa que no solo es renovable sino que además, aporta gestionabilidad, un factor con el que otras tecnologías de generación renovable no cuentan. El aprovechamiento de la biomasa excedentaria representa una alternativa energética sostenible con grandes ventajas medioambientales, de reducción de emisiones y de contribución a la transición hacia un modelo energético bajo en carbono, en línea con las directrices de la Unión Europea y con la política energética española.

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

Además de su contribución a través del propio modelo de negocio de la compañía, Ence también trabaja para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero de sus operaciones. En 2021, la compañía avanzó en diversos proyectos de descarbonización para alcanzar sus objetivos de reducción para el año 2025, como por ejemplo la sustitución de combustibles fósiles en la biofábrica de Pontevedra por biomasa o la consolidación de las instalaciones fotovoltaicas para autoconsumo en las plantas de Mérida y Huelva y la ejecución de nuevas plantas en Huelva y Biollano. Gracias a estas iniciativas, en 2021 se consiguió reducir más de un 9% las emisiones directas de GEI, lo que sitúa a la compañía más cerca de sus objetivos.

### **Gestión agroforestal sostenible**

Durante el año 2022, 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. La puesta en valor de las superficies gestionadas por Ence ha supuesto unas inversiones de 3,2 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.

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 (SIGF/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, continúa 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 con todos los actores del sector 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 hasta el actual porcentaje global del 72%. En cuanto a la actividad patrimonial, más de un 83% de la superficie que Ence gestiona está certificado por alguno de los esquemas.

El conjunto de la actividad forestal de Ence ha sido auditado en 2022 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 anual de seguimiento del certificado de Cadena de custodia FSC® en la biofábrica de Navia, 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, Galicia, Cantabria y Huelva.
- Auditoría de Cadena de Custodia PEFC. En el mes de junio se celebró la 4ª auditoría de seguimiento de Cadena de custodia PEFC en los centros de Navia, ventas a terceros en Huelva y la Dirección Comercial. Durante la auditoría se comprobó la implantación del Sistema de Gestión respecto a los requisitos especificados en los referenciales PEFC ST 2002:2020 y PEFC ST 2001:2020 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.
- 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, dando respuesta a las solicitudes de información recibidas. Además de promover una gestión forestal sostenible certificada, Ence también trabaja en la investigación y desarrollo de mejores prácticas silvícolas, planta mejorada para adaptarse a las nuevas condiciones climáticas y métodos innovadores de lucha biológica contra las plagas y enfermedades que afectan al eucalipto.

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

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.

En este sentido, Ence promueve el desarrollo de los entornos en los que opera la compañía, potenciando la compra de madera local 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.

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.

### **Gestión de la sostenibilidad de la biomasa**

En 2022, 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 este sentido, en 2022 Ence sigue impulsando el Decálogo para la Sostenibilidad de la Biomasa lanzado en 2017, al que se realiza seguimiento mensual. El gran reto para Ence relación a la sostenibilidad de la biomasa en 2022 ha sido la renovación de los certificados Sure de todas las plantas independientes y las biofábricas bajo este esquema. Tras la Certificación de las plantas y biofábricas en 2021 y en este año 2022, de forma paralela a la renovación de los certificados de las plantas se está abarcando una línea de trabajo paralela a la certificación de las plantas y biofábricas, que es la certificación de toda la Cadena de Suministro, imprescindible para lograr los hitos marcados por el Real Decreto de transposición de la Directiva de Energías Renovables (UE) 2018/2001. Esta normativa europea establece diversos criterios que deben cumplir todas las biomásas empleadas en el sector de la bioenergía, enfocados a garantizar su sostenibilidad, un correcto balance de masas, la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero y la eficiencia energética y a su correspondiente trasposición española-

El proceso de certificación Sure implica de forma transversal a todo el proceso de gestión de la biomasa, desde el origen de la misma (parcela agrícola, monte o industria), la propia cadena de suministros, la logística en las plantas y parques y la producción de energía renovable. Todo engranado para alcanzar el máximo de eficiencia.

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).

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 2022 el suministro de biomasa ha involucrado a un total de casi 500 proveedores y ha ascendido a casi 1 M de toneladas, de las que un 53% fue de origen agrícola, un 29% fue de origen forestal, y un 18%, de origen industrial.

### **Negocio Celulosa**

#### **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 con el que se alcanzará asimismo un incremento de producción de 80.000 tAD así como la mejora del actual comportamiento ambiental de las instalaciones, basada en la optimización tecnológica directa de equipos y sistemas a lo largo de todo el proceso, enfocada a la mejora del comportamiento ambiental asociado a las mejores técnicas disponibles.

Desde la ejecución del proyecto, se han ido consolidando los resultados de mejora ambiental evidenciándose 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:

- 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.
- Asimismo, se ha consolidado el funcionamiento del nuevo sistema de tratamiento primario de efluentes constituido por una nueva unidad de flotación de aire disuelto (DAF) en sustitución del decantador primario existente que permite realizar una separación de las partículas en suspensión del efluente a tratar mediante la inyección de microburbujas de aire, de modo que los sólidos se adhieren a las microburbujas en su recorrido ascendente flotando hacia el sistema separador superior.
- 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,

El proceso de producción de celulosa por el método Kraft genera compuestos olorosos, por lo que Ence Navia lleva años trabajando para mejorar los procesos, instalaciones y operaciones para prevenir y, en su caso, tratar los gases olorosos con el propósito de llegar a “Cero Olores”. El trabajo se articula a través del Plan Olor Cero que se inició en el año 2010 y que desde entonces ha conseguido reducir el 99% de las emisiones olorosas a través de focos olorosos. 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

En julio de 2022 está programada la realización de la auditoría para la renovación de la Certificación Residuo Cero de AENOR, siendo una de las primeras empresas de España en obtener este certificado y unos ratios de valorización de más del 96%. Esta certificación, obtenida por primera vez en junio del año 2020, se une a las ya disponibles y consolidadas en auditorías externas del Sistema Integrado de Gestión (SIG), al realizar la renovación de la certificación de la gestión ambiental y de calidad, por organismos acreditados de acuerdo a la Norma UNE-EN-ISO 14001:20015 y el esquema de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS), sin la existencia de ninguna no conformidad en el proceso y avalando la excelencia ambiental hacia la que estamos encaminados. La Biofábrica continúa trabajando en optimizar la circularidad del proceso productivo con estudio de alternativas de valorización de los biolodos de la planta de tratamiento biológico para su incorporación a la caldera de biomasa.

El enfoque de economía circular que aplica Ence en su modelo productivo persigue reducir las emisiones a la atmósfera. Por ello, el seguimiento y la mejora de los parámetros de emisión es otro de los objetivos de la gestión ambiental de la compañía en todas sus instalaciones. En la biofábrica de Navia se disponen de sistemas de medición en continuo para monitorizar los principales parámetros de emisión y asegurar no sólo que no se superan los límites de emisión establecidos de la autorización ambiental sino que, de acuerdo al sistema integrado de gestión basado en la mejora continua, se puedan mejorar paulatinamente.

Asimismo, 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 Nº1221/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de Gestión y Auditoría Medioambientales (EMAS III) Reglamento 1505/2017 y Reglamento 2026/2018 que modifica al primero, y verificada la Declaración Ambiental 2021,

demonstrándose la conformidad de dicha declaración y cumplimiento de requisitos de ambos Reglamentos, sin destacar áreas de especial atención destacando 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), destacando el logro en la participación activa de toda la organización en el control ambiental y la mejora, dando sus frutos a nivel de resultados.

La eficiencia energética es otra de las prioridades en la gestión ambiental de la biofábrica de Navia. Es por ello que en octubre del 2021 Ence Navia obtiene 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. La próxima auditoría del sistema de gestión energético está programada para el mes de septiembre de 2022. En marzo del año 2022, la biofábrica renueva asimismo la certificación SURE obtenida por primera vez el año anterior, que permite demostrar que la instalación cumple con los criterios de sostenibilidad en la producción energética renovable a partir de biomasa forestal, de acuerdo con la Directiva 2018/2001.

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

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

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

En el marco de este Convenio, Ence ha impulsado el patrocinio y mecenazgo de multitud de actos de carácter social, cultural y deportivo, así como la colaboración en la dotación de equipamientos para los vecinos del entorno. En este sentido, destaca el apoyo al segundo campus de fútbol celebrado en Navia de la mano de la Fundación Real Oviedo, la colaboración para la adquisición de material deportivo por parte de clubes que desarrollan su actividad en la ría de Navia, o la contribución, en el ámbito social, para los programas de apoyo desarrollados por la Asociación de Discapacitados del Noroccidente Asturiano (ADINORA).

Adicionalmente, la compañía presta colaboración al Ayuntamiento de Coaña y a entidades de este municipio, también muy ligado a su biofábrica de Navia, mediante la contribución a obras de mejora en instalaciones públicas y aportaciones a colectivos sociales y culturales de la comunidad, así como al vecino concejo de Villayón.

### **Biofábrica de Pontevedra**

Ence Pontevedra tiene como objetivo prioritario respetar las comunidades en las que se integra la biofábrica y garantizar así la licencia social para operar. Como vecino responsable, la biofábrica establece objetivos para controlar y reducir cualquier impacto que pueda ocasionar molestias a la comunidad, como puede ser el olor.

Para evitar estos impactos, se trabaja en la gestión de procesos y en la adecuación de las instalaciones, con el propósito de llegar a la meta de cero olores. De esta manera, se continúa trabajando en el Plan Olor Cero, gracias al cual se ha conseguido reducir un 19 % el número de minutos de olor respecto al mismo periodo del año pasado. De esta forma, se sigue avanzando en la mejora de la percepción olorosa, consiguiendo una reducción de más del 99% las emisiones olorosas de focos canalizados desde el inicio del proyecto en el año 2010.

Para la biofábrica, la gestión responsable de los recursos hídricos es otra de las principales prioridades en materia de sostenibilidad, y en consecuencia, se trabaja tanto para mejorar la eficiencia en el consumo como la calidad de sus efluentes. Así, aplicando la metodología TQM y ajustes de proceso que permiten mejorar la eficiencia y maximizar la reutilización de agua, se ha alcanzado en el primer semestre del año 2022 un nuevo hito al haber conseguido un consumo de 27,1 m<sup>3</sup> por tonelada de pasta, siendo nuevamente el menor consumo de agua por tonelada de pasta de la historia de la biofábrica.

Referente al vertido líquido, la biofábrica Pontevedra en el primer mantiene los resultados alcanzados años anteriores. Todos los parámetros del efluente de la planta se sitúan 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 58 % el límite marcado en la autorización de vertido, situándose en 2,9 kg/tAD, frente al máximo establecido en 7 kg/tAD.

La evolución de este dato confirma los avances que la biofábrica ha logrado en la calidad de su efluente final y así la DQO de Ence Pontevedra mejora en un 85 % el rango superior de referencia que marca la normativa europea BREF de mejores prácticas ambientales del sector de la celulosa para este parámetro.

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, uno de los objetivos fijados en el Plan Director de Sostenibilidad de la compañía consiste en la obtención de la certificación Residuo Cero de AENOR, que reconoce a las organizaciones que valorizan las distintas fracciones de residuos que generan, y evitan así su depósito en vertedero. La biofábrica de Pontevedra fue la primera instalación de Ence en conseguir este certificado. En el primer semestre del año 2022 se ha renovado la certificación, situando el ratio de valorización de los residuos por encima del 99 %.

Al igual que la generación de residuos, el enfoque de economía circular que aplica Ence en su modelo productivo persigue reducir las emisiones a la atmósfera. Por ello, el seguimiento y la mejora de los parámetros de emisión es otro de los objetivos de la gestión ambiental de la compañía en todas sus instalaciones. Así, en la biofábrica de Pontevedra, se disponen de sistemas de medición en continuo para monitorizar los principales parámetros de emisión y asegurar que no sólo que no se superan los límites de emisión establecidos de la autorización ambiental sino que, de acuerdo al sistema integrado de gestión basado en la mejora continua, se puedan mejorar paulatinamente.

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, 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.

También, dentro de los principios de la economía circular aplicados en los propios procesos productivos, la biofábrica de Pontevedra también emplea estos principios desde la fase de diseño de producto, ideando productos de celulosa con un menor consumo específico de químicos. El mejor exponente de ello es la producción de la pasta no blanqueada *Naturcell*, que al no requerir agentes de blanqueo, tiene un consumo específico de químicos mucho menor.



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

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

### Negocio Energía Renovable

En el negocio de energía renovable, a lo largo del año se trabaja a nivel transversal con un Objetivo de Mejora Fundamental destacando los aspectos de mejora de Sistemas de Gestión Ambiental, reducción de consumo de agua y minimización de riesgos ambientales. Durante el año 2022, se continúa también en contacto con la Administración Ambiental para finalizar en el último hito en la adaptación registrando las solicitudes de revisión de las Autorizaciones Ambientales Integradas para su adaptación a las Mejores Técnicas Disponibles.

### Economía Circular

Seguimos avanzando en la búsqueda de nuevas alternativas a los residuos generados en nuestra operación para darles un segundo uso y minimizar el impacto en el medio ambiente. Cabe destacar el inicio de varias iniciativas de recuperación y uso de las cenizas producidas en la combustión de la biomasa para la recuperación de canteras degradadas poniendo en valor las propiedades que aporta este material.

#### Calificación de cenizas y escorias como subproducto.

Uno de los principales flujos de residuos de las plantas de energía de Ence son las cenizas generadas en las instalaciones de combustión de 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 (Ley 22/2011, de 28 de julio, de residuos y suelos contaminados), 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. Se encuentran en proceso de evaluación en el Ministerio el expediente de calificación de las cenizas como subproducto de la planta de Huelva 50. Durante 2022 se ha iniciado el expediente para la solicitud de esa misma calificación para las cenizas de la planta de Puertollano 50. 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.

Con su actividad, Ence. 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.

#### Planes de optimización de consumo y uso del agua.

Ence tiene un fuerte compromiso con la sostenibilidad en todos sus aspectos. El cuidado del entorno es prioritario y la idea de consumo justo y necesario de las distintas materias primas se convierte en un objetivo clave. En este sentido, el ahorro de agua tiene una significación especial pues se trata de un bien susceptible de distintos tipos de uso. Aparte del uso industrial está el uso para consumo humano, y el riego entre otros. Durante 2021 se realizó un estudio de potenciales ahorro y mejora en el uso del agua en las plantas de Energía y se han establecido unos objetivos de mejora para 2022.

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

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

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

Se han continuado los proyectos de mejora en los ámbitos de calidad del aire y emisiones acústicas para los cuales, a través de Objetivos Fundamentales de Mejora, se siguen desarrollando y ejecutando planes de acción para reducir las emisiones de partículas difusas. También se ha realizado un mapa acústico de la planta teniendo en cuenta las instalaciones a dismantelar estableciéndose un plan de acciones e inversiones para 2022 y 2023.

Durante el año 2022 se inicia la construcción de una nueva planta fotovoltaica para autoconsumo de la planta. Con estas instalaciones se cubren parte de los consumos de las instalaciones auxiliares y se mejora la eficiencia del complejo, reduciéndose a su vez la huella de carbono del Grupo.

Finalmente, en lo que respecta al dismantelamiento de las instalaciones de producción de celulosa, durante 2022 se continúan con los trabajos planificados destacando tanto su cumplimiento con la seguridad de las personas como su desempeño ambiental especialmente relacionado con las emisiones difusas, ruidos y gestión de residuos. Durante 2022 se planifica la finalización de este dismantelamiento.

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

Durante el primer semestre de 2022 Mérida mantiene sus niveles de cumplimiento ambiental tanto en vertidos como emisiones.

En 2022 se encuentra en total funcionamiento la planta fotovoltaica anexa al centro que permite la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> del Alcance 2 de su Huella de Carbono.

La planta de Mérida consolida el logro de los objetivos de sostenibilidad marcados en 2021 y mantiene certificando su sistema de gestión ambiental según la norma ISO 14001:2015 y Certificado de Residuo Cero por parte de AENOR.

Ence Mérida continúa su participación 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.

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

Durante 2022 en materia ambiental se consolida la mejora en las emisiones acústicas del centro así como emisiones a la atmósfera de partículas difusas, además de optimizar aún más si cabe la calidad del efluente líquido.

### Centro de Operaciones de La Loma

Durante 2022 se consolidan las 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. Destacan la mejora en todos los parámetros ambientales de emisiones, vertidos y gestión de residuos.

### Centro de Operaciones de Lucena

A destacar en este centro la evaluación interna del alineamiento de la planta con las MTDs de Grandes Instalaciones de Combustión aun no siendo de aplicación para esta instalación. Con esto se pone en valor el propósito interno de aplicar siempre los estándares más altos de referencia en aspectos ambientales. 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 2022 la planta ha iniciado la Implantación del Sistema de Gestión de Medio Ambiente estando prevista su certificación a nivel de grupo en el segundo semestre del año.

### Centro de Operaciones de Biollano (Puertollano).

En materia ambiental el trabajo ha continuado centrandose en la reducción y mantenimiento de la mejora en emisiones a la atmósfera. Mantiene la certificación de residuo Cero por AENOR garantizando que el máximo de nuestros residuos son valorizados.

Se mantiene el Sistema de Gestión Medio Ambiental como herramienta clave de la instalación destacando las formaciones y acciones de sensibilización ambiental llevadas a cabo en la planta tanto para personal propio de Ence como para subcontratas.

## 32. Hechos posteriores

A finales de junio, Ence comunicó que está estudiando un nuevo proyecto en la localidad coruñesa de As Pontes para la producción de fibra reciclada y biomateriales a partir de papel y cartón recuperado y de celulosa producida en Pontevedra. Este proyecto constituye un ejemplo de transición justa y de bioeconomía circular al transformar terrenos que formaban parte de una central térmica, alimentada con combustibles fósiles, en una innovadora instalación basada en la recuperación y reutilización de recursos naturales. Todo ello, a través de un proceso ecoeficiente y respetuoso con el entorno, totalmente exento de carbono y autosuficiente energéticamente. El proyecto se compone de una línea para la recuperación de fibras con una capacidad de 100.000 toneladas anuales, de una planta de cogeneración con biomasa certificada que cubrirá todas las necesidades de calor y electricidad de la instalación y de una línea para la fabricación de 30.000 toneladas anuales de productos papeleros. Estos tres componentes se podrán construir por fases y supondrían una inversión conjunta estimada de 355 Mn€.

A la vista de los datos del caudal ecológico del río Lérez, del que se abastece la biofábrica de Pontevedra, el pasado miércoles 20 de julio, la Sociedad decidió iniciar la suspensión temporal de la actividad de la biofábrica.

Con la información de la que se dispone en estos momentos, no es posible determinar la duración de esta situación y el efecto que tendrá sobre la producción de la biofábrica. No obstante, cabe señalar que la Sociedad estima que la situación tendría que prolongarse durante más de un mes para que pudiera llegar a tener un impacto material en los resultados del ejercicio.

Con fecha 21 de julio de 2022, el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico ha convocado una subasta para otorgar el Régimen Económico de Energías Renovables (REER), entre otros, a 140 MW para generación con biomasa. El procedimiento de concurrencia competitiva tendrá lugar el 25 de octubre de 2022.

No se han producido otros hechos destacables desde el 30 de junio de 2022, adicionales a los ya desglosados en Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios, que impliquen su modificación.

## **Anexo I – Información Financiera Consolidada Resumida 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 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Miles de Euros	30 de junio de 2022				31 de diciembre de 2021			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>								
Activo intangible-								
Fondo de comercio	-	-	-	-	-	1.493	-	1.493
Otros activos intangibles	13.369	35.751	(12.999)	36.121	13.161	36.571	(13.287)	36.445
Propiedad, planta y equipo	434.337	406.877	(8.640)	832.574	436.856	456.297	(9.592)	883.561
Activos biológicos	58.309	154	-	58.463	59.582	140	-	59.722
Activos financieros a largo plazo-								
Cartera de valores	112.528	-	(112.528)	-	112.528	-	(112.528)	-
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(1)	1	-	-	25	1	-	26
Créditos a empresas del grupo y asociadas	38.342	20	(38.362)	-	38.342	-	(38.342)	-
Derivados de cobertura	-	2.034	-	2.034	-	-	-	-
Otras inversiones financieras	15.009	11.991	-	27.000	14.560	11.920	-	26.480
Activos por impuestos diferidos	19.716	23.835	3.262	46.813	20.106	22.123	3.334	45.563
	<b>691.609</b>	<b>480.663</b>	<b>(169.267)</b>	<b>1.003.005</b>	<b>695.160</b>	<b>528.545</b>	<b>(170.415)</b>	<b>1.053.290</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>								
Existencias	46.983	12.587	-	59.570	53.598	12.095	-	65.693
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	82.088	25.131	(12.058)	95.161	59.768	36.673	(17.483)	78.958
Administraciones Públicas deudoras	16.450	7.331	-	23.781	10.413	5.482	-	15.895
Impuesto sobre beneficios, deudor	1.506	246	-	1.752	1.507	335	-	1.842
Activos financieros a corto plazo-								
Créditos a empresas del grupo y asociadas	655	45	(664)	36	-	36	-	36
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones financieras	14.463	26	-	14.489	15.107	8	-	15.115
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	271.674	141.995	-	413.669	318.496	61.468	-	379.964
Otros activos corrientes	10.637	1.766	-	12.403	2.191	(14)	-	2.177
	<b>444.456</b>	<b>189.127</b>	<b>(12.722)</b>	<b>620.861</b>	<b>461.080</b>	<b>116.083</b>	<b>(17.483)</b>	<b>559.680</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.136.065</b>	<b>669.790</b>	<b>(181.989)</b>	<b>1.623.866</b>	<b>1.156.240</b>	<b>644.628</b>	<b>(187.898)</b>	<b>1.612.970</b>

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2022 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Miles de Euros	30 de junio de 2022				31 de diciembre de 2021			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>PATRIMONIO NETO:</b>								
Capital social	221.645	22.604	(22.604)	221.645	221.645	22.604	(22.604)	221.645
Prima de emisión	170.776	48.955	(48.955)	170.776	170.776	48.955	(48.955)	170.776
Reservas de la Sociedad Dominante	227.851	10.964	(10.964)	227.851	225.596	10.964	(10.964)	225.596
Resultados negativos de la Sociedad Dominante	(181.378)	6.964	(6.964)	(181.378)	-	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	69.515	(49.679)	24.806	44.642	71.505	(17.176)	(683)	53.646
Reservas por método de participación	(106)	-	-	(106)	(79)	-	-	(79)
Dividendo a cuenta	(13.119)	-	-	(13.119)	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(3)	-	-	(3)	9	-	-	9
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	(12.181)	-	-	(12.181)	(12.296)	-	-	(12.296)
Ajustes en patrimonio por valoración	34.479	2.081	(1.020)	35.540	35.360	(2.182)	697	33.875
Otros instrumentos de patrimonio neto	6.714	-	-	6.714	9.897	-	-	9.897
Otras aportaciones de socios	-	170.517	(170.517)	-	-	170.517	(170.517)	-
Beneficio/ (Pérdida) consolidado del ejercicio	40.386	6.357	(2.046)	44.697	(183.387)	(25.546)	18.524	(190.409)
<b>Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>564.579</b>	<b>218.763</b>	<b>(238.264)</b>	<b>545.078</b>	<b>539.026</b>	<b>208.136</b>	<b>(234.502)</b>	<b>512.660</b>
Intereses minoritarios	-	9.436	107.359	116.795	-	10.429	102.429	112.858
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>564.579</b>	<b>228.199</b>	<b>(130.905)</b>	<b>661.873</b>	<b>539.026</b>	<b>218.565</b>	<b>(132.073)</b>	<b>625.518</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>								
Deuda financiera-								
Obligaciones y otros valores negociables	-	78.273	-	78.273	125.567	92.107	-	217.674
Deudas con entidades de crédito	95.000	55.603	-	150.603	99.305	70.047	-	169.352
Otros pasivos financieros	60.524	579	-	61.103	64.497	746	-	65.243
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	2.161	-	2.161
Subvenciones	8.761	1.382	-	10.143	4.113	766	-	4.879
Pasivos por impuestos diferidos	141	270	-	411	-	-	-	-
Provisiones a largo plazo	51.302	132	-	51.434	51.147	78	-	51.225
Periodificaciones a largo plazo	11	2.223	-	2.234	11	2.245	-	2.256
Otros pasivos no corrientes	32.895	70.233	-	103.128	19.594	65.025	-	84.619
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	75.197	(38.362)	36.835	-	75.177	(38.342)	36.835
<b>248.634</b>	<b>283.892</b>	<b>(38.362)</b>	<b>494.164</b>	<b>364.234</b>	<b>308.352</b>	<b>(38.342)</b>	<b>634.244</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>								
Deuda financiera-								
Obligaciones y otros valores negociables	88.832	-	-	88.832	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	542	29.399	-	29.941	6.208	29.406	-	35.614
Otros pasivos financieros	10.200	532	-	10.732	9.985	381	-	10.366
Instrumentos financieros derivados	8.156	522	-	8.678	6.980	2.612	-	9.592
Deudas con partes vinculadas a corto plazo	12	1.259	(663)	608	3	1.258	-	1.261
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	189.662	109.446	(12.059)	287.049	207.676	71.704	(17.483)	261.897
Deudas por compras y prestación de servicios	179.756	106.493	-	286.249	204.369	56.664	-	261.033
Deudas con partes vinculadas	9.906	2.953	(12.059)	800	3.307	15.040	(17.483)	864
Impuesto sobre beneficios, acreedor	1.261	10.210	-	11.471	22	56	-	78
Administraciones Públicas acreedoras	8.917	4.534	-	13.451	6.001	9.577	-	15.578
Otros pasivos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones a corto plazo	15.270	1.797	-	17.067	16.105	2.717	-	18.822
<b>322.852</b>	<b>157.699</b>	<b>(12.722)</b>	<b>467.829</b>	<b>252.980</b>	<b>117.711</b>	<b>(17.483)</b>	<b>353.208</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.136.065</b>	<b>669.790</b>	<b>(181.989)</b>	<b>1.623.866</b>	<b>1.156.240</b>	<b>644.628</b>	<b>(187.898)</b>	<b>1.612.970</b>

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO RESUMIDO POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2022 Y 2021

Miles de Euros	30 de junio de 2022				30 de junio de 2021			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>Operaciones continuadas:</b>								
Ingresos ordinarios	379.998	175.226	(1.538)	553.686	287.923	86.015	(1.512)	372.426
Resultado por operaciones de cobertura	(11.313)	-	-	(11.313)	(10.967)	-	-	(10.967)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(8.964)	-	-	(8.964)	(1.572)	-	-	(1.572)
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	2.834	1.319	-	4.153	1.350	140	-	1.490
Otros ingresos de explotación	1.551	1.021	(541)	2.031	1.807	5.589	(921)	6.475
Subvenciones de capital transferidas a resultados	3.777	1.440	-	5.217	2.703	648	-	3.351
Ingresos en la venta de sociedades dependientes	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal Ingresos de Explotación	367.883	179.006	(2.079)	544.810	281.244	92.392	(2.433)	371.203
Aprovisionamientos	(169.807)	(55.251)	1.538	(223.520)	(137.186)	(32.579)	1.512	(168.253)
Gastos de personal	(36.693)	(8.603)	-	(45.296)	(34.173)	(6.406)	-	(40.579)
Dotación a la amortización del inmovilizado	(20.427)	(19.991)	512	(39.906)	(27.086)	(18.738)	1.554	(44.270)
Agotamiento de la reserva forestal	(3.971)	(7)	-	(3.978)	(6.421)	(121)	-	(6.542)
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	(1.060)	(36.988)	727	(37.321)	(189.407)	(278)	-	(189.685)
Deterioro de valor sobre activos financieros	(3)	(40)	-	(43)	110	(106)	-	4
Otros gastos de explotación	(91.686)	(36.551)	541	(127.696)	(63.975)	(35.336)	921	(98.390)
Subtotal Gastos de Explotación	(323.647)	(157.431)	3.318	(477.760)	(458.138)	(93.564)	3.987	(547.715)
<b>BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>44.236</b>	<b>21.575</b>	<b>1.239</b>	<b>67.050</b>	<b>(176.894)</b>	<b>(1.172)</b>	<b>1.554</b>	<b>(176.512)</b>
<b>Ingresos financieros-</b>								
De participaciones en instrumentos de patrimonio -								
De terceros	-	-	-	-	40	-	-	40
De valores negociables y otros instrumentos financieros -								
De partes vinculadas	655	-	(655)	-	588	-	(588)	-
De terceros	1.544	88	-	1.632	2.117	1.134	-	3.251
<b>Gastos financieros-</b>								
Por deudas con partes vinculadas	-	(1.301)	655	(646)	-	(1.196)	588	(608)
Por deudas con terceros	(6.722)	(7.977)	-	(14.699)	(7.418)	(5.737)	-	(13.155)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	-	317	-	317	-	231	-	231
Diferencias de cambio	2.072	(31)	-	2.041	1.455	(6)	-	1.449
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO POSITIVO/ (NEGATIVO)</b>	<b>(2.451)</b>	<b>(8.904)</b>	<b>-</b>	<b>(11.355)</b>	<b>(3.218)</b>	<b>(5.574)</b>	<b>-</b>	<b>(8.792)</b>
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación	(44)	-	-	(44)	(11)	-	-	(11)
<b>BENEFICIO/ (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>41.741</b>	<b>12.671</b>	<b>1.239</b>	<b>55.651</b>	<b>(180.123)</b>	<b>(6.746)</b>	<b>1.554</b>	<b>(185.315)</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.355)	(7.308)	(73)	(8.736)	(13.567)	596	3.407	(9.564)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>40.386</b>	<b>5.363</b>	<b>1.166</b>	<b>46.915</b>	<b>(193.690)</b>	<b>(6.150)</b>	<b>4.961</b>	<b>(194.879)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios procedente de Operaciones continuadas	-	994	(3.212)	(2.218)	-	(601)	883	282
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (*)</b>	<b>40.386</b>	<b>6.357</b>	<b>(2.046)</b>	<b>44.697</b>	<b>(193.690)</b>	<b>(6.751)</b>	<b>5.844</b>	<b>(194.597)</b>

(\*) Integramente procedente de operaciones continuadas



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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO RESUMIDO POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2022 Y 2021**

Miles de Euros	30 de junio de 2022				30 de junio de 2021			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>								
Beneficio consolidado antes de impuestos de actividades ordinarias	41.741	12.671	1.239	55.651	(180.123)	(6.746)	1.554	(185.315)
Ajustes del resultado del ejercicio-								
Amortización del inmovilizado	24.398	19.998	(512)	43.884	33.507	18.859	(1.554)	50.812
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	(2.413)	586	-	(1.827)	(7.850)	3.381	-	(4.469)
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero	1.060	36.988	(727)	37.321	189.408	277	-	189.685
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	14.417	12.081	-	26.498	(21)	1.181	-	1.160
Gastos e ingresos financieros (neto)	2.881	8.873	-	11.754	3.293	5.569	-	8.862
Subvenciones transferidas a resultados	(254)	(71)	-	(325)	(441)	(175)	-	(616)
	<b>40.089</b>	<b>78.455</b>	<b>(1.239)</b>	<b>117.305</b>	<b>217.896</b>	<b>29.092</b>	<b>(1.554)</b>	<b>245.434</b>
<b>Cambios en el capital circulante-</b>								
Existencias	8.566	(1.197)	-	7.369	6.346	(6.454)	-	(108)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(23.170)	(1.345)	-	(24.515)	(30.929)	5.399	-	(25.529)
Inversiones financieras y otros activos corrientes	638	(12)	-	626	149	-	-	149
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	(17.276)	37.180	-	19.904	3.922	(2.263)	-	1.659
	<b>(31.242)</b>	<b>34.626</b>	<b>-</b>	<b>3.384</b>	<b>(20.512)</b>	<b>(3.318)</b>	<b>-</b>	<b>(23.829)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>								
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	(3.328)	(9.767)	-	(13.095)	(3.885)	(6.314)	-	(10.199)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por impuesto sobre beneficios	(1.887)	(2.457)	-	(4.344)	-	251	-	251
Otros cobros (pagos)	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>(5.215)</b>	<b>(12.224)</b>	<b>-</b>	<b>(17.439)</b>	<b>(3.885)</b>	<b>(6.063)</b>	<b>-</b>	<b>(9.948)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación</b>	<b>45.373</b>	<b>113.528</b>	<b>-</b>	<b>158.901</b>	<b>13.376</b>	<b>12.965</b>	<b>-</b>	<b>26.342</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>								
<b>Pagos por inversiones:</b>								
Propiedad, planta y equipo y activos biológicos	(23.841)	(4.658)	-	(28.499)	(36.525)	(10.090)	-	(46.615)
Activos intangibles	(1.595)	(149)	-	(1.744)	(850)	(63)	-	(913)
Activos financieros	(28)	-	-	(28)	(31)	(98)	-	(129)
	<b>(25.464)</b>	<b>(4.807)</b>	<b>-</b>	<b>(30.271)</b>	<b>(37.406)</b>	<b>(10.251)</b>	<b>-</b>	<b>(47.657)</b>
<b>Cobros por desinversiones:</b>								
Propiedad, planta y equipo	3	-	-	3	409	-	-	409
Activos financieros	-	380	-	380	-	-	-	-
	<b>3</b>	<b>380</b>	<b>-</b>	<b>383</b>	<b>409</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>409</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(25.461)</b>	<b>(4.427)</b>	<b>-</b>	<b>(29.888)</b>	<b>(36.997)</b>	<b>(10.251)</b>	<b>-</b>	<b>(47.248)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>								
<b>Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>								
Transacciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	490	-	-	490
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(26.997)	-	-	(26.997)	(35.285)	-	-	(35.285)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	28.385	-	-	28.385	33.532	-	-	33.532
	<b>1.388</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.388</b>	<b>(1.263)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.263)</b>
<b>Cobros (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>								
Partes vinculadas	(655)	655	-	-	-	-	-	-
Emisión de obligaciones, neto de gastos de formalización	(39.432)	(14.000)	-	(53.432)	(4.682)	-	-	(4.682)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	(10.091)	(14.699)	-	(24.790)	(118.147)	(12.550)	-	(130.697)
Aumento (disminución) de otras deudas	(3.976)	-	-	(3.976)	(63)	-	-	(63)
Pagos por Derechos de uso sobre activos	(2.226)	(530)	-	(2.756)	(2.120)	(469)	-	(2.589)
Subvenciones recibidas netas	1.377	-	-	1.377	-	-	-	-
	<b>(55.003)</b>	<b>(28.574)</b>	<b>-</b>	<b>(83.577)</b>	<b>(125.012)</b>	<b>(13.019)</b>	<b>-</b>	<b>(138.031)</b>
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>								
Dividendos pagados accionistas ENCE	(13.119)	-	-	(13.119)	-	-	-	-
	<b>(13.119)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13.119)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(66.734)</b>	<b>(28.574)</b>	<b>-</b>	<b>(95.308)</b>	<b>(126.275)</b>	<b>(13.019)</b>	<b>-</b>	<b>(139.294)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(46.822)</b>	<b>80.527</b>	<b>-</b>	<b>33.705</b>	<b>(149.896)</b>	<b>(10.305)</b>	<b>-</b>	<b>(160.200)</b>
Efectivo y equivalentes al comienzo del periodo	318.496	61.468	-	379.964	448.089	84.531	-	532.620
Efectivo y equivalentes al final del periodo	271.674	141.995	-	413.669	298.193	74.227	-	372.420

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

Informe de Gestión Consolidado  
Intermedio al 30 de junio de 2022

## Índice

Índice.....	1
1. Introducción .....	2
2. Estructura de Gobierno .....	2
3. Principales riesgos e incertidumbres .....	4
4. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio.....	13
5. Gobierno corporativo .....	13
6. Adquisición y enajenación de acciones propias.....	14
Anexo I – Informe Resultados 2º Trimestre 2022.....	15

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

### Informe de Gestión Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2022

#### 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 2021.

Forma parte del Informe de Gestión Consolidado Intermedio, incluyéndose como Anexo, el “Informe de Resultados 2º Trimestre 2022” que detalla la actividad del Grupo en el primer semestre de 2022, 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 2022.

Asimismo y como complemento a la información recogida en este informe de gestión consolidado intermedio, la nota 3 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 de Gobierno

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: Comisión de Auditoría, Comisión de Nominaciones 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, CEO de Magnon Green Energy, S.L., Director General de Finanzas, Desarrollo Corporativo y Patrimonio Forestal, Directora General de Capital Humano, Director Comercial y de Logística de Celulosa, Director de Planificación y Control de Gestión, Directora de Comunicación 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 a la Comisión 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. La Comisión 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, esta Comisión 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, la Dirección General de Finanzas, Desarrollo Corporativo y Patrimonio Forestal. 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 a la Comisión 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 Magnon Green Energy, S.L.

Ence Energía y Celulosa, S.A. es propietaria del 51% del capital social de Magnon Green Energy, S.L. y mantiene el control sobre la misma.

Magnon Green Energy, S.L. 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 Magnon Green Energy, S.L. esta 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 Magnon Green Energy, S.L. 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 a la Comisión 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 de la Comisión 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.

Al 30 de junio de 2022 se dispone de coberturas por medio de diferentes seguros de cambio de aproximadamente un 19% y un 10% de las ventas de celulosa previstas en el segundo semestre de 2022 y primer semestre de 2023, respectivamente.

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 2024, 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 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, repagos 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, la Comisión 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 Reference 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 de 2022, ENCE ha continuado dando relevancia y destinando mayores recursos al Departamento de Asistencia Técnica a Clientes. Adicionalmente, se ha llevado a cabo un refuerzo 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 de 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 y de la biomasa 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. La respuesta que Ence da al riesgo de encontrarse ante una oferta

insuficiente de biomasa como materia prima de las plantas de energía se centra en cerrar contratos de suministro con proveedores, el desarrollo de la compra en pie y la búsqueda continua de nuevos combustibles.

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 del 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 2022 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 del 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 a su vez 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 del área 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.

Ence tiene definido como un objetivo de prioridad muy alta 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 internas y externas periódicas y medidas preventivas de inspección, vigilancia y control de las actividades. Debemos destacar igualmente que durante el año 2022 se han llevado a cabo mejoras continuas e inversiones en nuestras instalaciones para reducir el riesgo de impacto en el entorno.

**Objetivo: Continuidad del Negocio**

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

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

La Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional dictó tres sentencias fechadas dos de ellas el 15 de Julio y la tercera el 21 de septiembre de 2021 en las que se estimaron los recursos interpuestos por Greenpeace España, por el Ayuntamiento de Pontevedra y por la APDR y por las que se anuló 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.

ENCE ha formulado con fecha 28 de septiembre de 2021 y 29 de noviembre de 2021 recursos de casación ante el Tribunal Supremo contra las Sentencias dictadas. Dos de los recursos presentados, el recurso contra la sentencia dictada en el procedimiento instado por Greenpeace España y el recurso contra la sentencia dictada en el procedimiento instado por el Ayuntamiento de Pontevedra han sido admitidos por el Tribunal Supremo mediante autos de 23 de febrero y 23 de marzo de 2022. La resolución sobre la admisión del recurso presentado contra la sentencia dictada en el procedimiento instado por la APDR ha quedado en suspenso hasta que se dicte sentencia en los dos anteriores por providencia del Tribunal Supremo de 29 de marzo de 2022.

La desestimación por parte del Tribunal Supremo, convertiría a las Sentencias de la Audiencia Nacional en resoluciones judiciales firmes, estimándose que la ejecución de las sentencias 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 estas cuentas anuales consolidadas determinados impactos por importe de 200,2 millones de euros.

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

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.

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 siniestrabilidad 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) aplica valores más restrictivos en materia de producción y emisiones, teniendo en cuenta el tipo de proceso, la ubicación geográfica y las condiciones ambientales locales, lo que genera 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 año 2022 las inversiones más importantes que serían necesarias efectuar en materia medioambiental en todos los centros de operaciones.

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

Durante los primeros seis meses del año 2022, 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 2022 relevantes, adicionales a los incluidos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

#### **5. Gobierno corporativo**

ENCE incluye en su página web [www.ence.es](http://www.ence.es) toda la información relativa al Gobierno Corporativo de ENCE.

## 6. Adquisición y enajenación de acciones propias

La información relativa a las operaciones efectuadas con acciones propias en el primer semestre de 2022 se detalla en la Nota 18 de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 adjunta.



## **Anexo I – Informe Resultados 2º Trimestre 2022**



# Informe de Resultados 2º Trimestre de 2022

26 de julio de 2022



## ÍNDICE

<b>1. RESUMEN EJECUTIVO .....</b>	<b>3</b>
<b>2. NEGOCIO DE CELULOSA .....</b>	<b>5</b>
2.1. SITUACIÓN LEGAL DE LA CONCESIÓN DE PONTEVEDRA .....	5
2.2. EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE LA CELULOSA.....	5
2.3. VENTAS DE CELULOSA .....	6
2.4. PRODUCCIÓN DE CELULOSA Y CASH COST.....	7
2.5. OTROS INGRESOS .....	8
2.6. CUENTA DE RESULTADOS.....	8
2.7. FLUJO DE CAJA.....	9
2.8. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA .....	10
<b>3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE (MAGNON GREEN ENERGY).....</b>	<b>12</b>
3.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO .....	12
3.2. PRINCIPALES CAMBIOS DERIVADOS DEL REAL DECRETO-LEY 6/2022.....	13
3.3. VENTAS DE ENERGÍA .....	13
3.4. CUENTA DE RESULTADOS.....	14
3.5. FLUJO DE CAJA.....	15
3.6. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA .....	16
<b>4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....</b>	<b>17</b>
4.1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	17
4.2. BALANCE DE SITUACIÓN .....	17
4.3. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	18
<b>5. ASPECTOS DESTACADOS .....</b>	<b>19</b>
<b>ANEXO 1: PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD .....</b>	<b>22</b>
<b>ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA.....</b>	<b>28</b>
<b>ANEXO 3: ENCE EN BOLSA .....</b>	<b>30</b>
<b>ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO.....</b>	<b>31</b>

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

Datos de mercado	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	1.241,3	998,7	24,3%	1.150,4	7,9%	1.199,8	880,2	36,3%
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,07	1,20	(11,2%)	1,12	(4,8%)	1,10	1,21	(9,0%)
Precio medio BHKP (€/t)	1.160,6	829,0	40,0%	1.023,6	13,4%	1.092,7	729,7	49,7%
Precio medio del pool (€ / MWh)	182,8	71,8	154,5%	228,4	(20,0%)	205,6	58,3	n.s.

Fuente: Bloomberg y OMIÉ

Datos operativos	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
<b>Producción de celulosa (t)</b>	<b>266.954</b>	<b>269.496</b>	<b>(0,9%)</b>	<b>198.934</b>	<b>34,2%</b>	<b>465.888</b>	<b>493.907</b>	<b>(5,7%)</b>
<b>Ventas de celulosa (t)</b>	<b>287.600</b>	<b>251.610</b>	<b>14,3%</b>	<b>199.459</b>	<b>44,2%</b>	<b>487.059</b>	<b>497.767</b>	<b>(2,2%)</b>
Precio medio de venta de celulosa (€/t)	723,9	525,5	37,8%	650,6	11,3%	693,9	465,3	49,1%
Cash cost (€/t)	489,5	367,7	33,1%	513,8	(4,7%)	499,7	375,9	32,9%
Margen operativo por tonelada (€/t)	234,4	157,8	48,5%	136,9	71,3%	194,2	89,4	117,2%
<b>Ventas de energía negocio de Renovables (MWh)</b>	<b>382.440</b>	<b>331.697</b>	<b>15,3%</b>	<b>440.684</b>	<b>(13,2%)</b>	<b>823.124</b>	<b>657.455</b>	<b>25,2%</b>
Precio medio de venta (€/MWh)	128,3	95,6	34,2%	149,0	(13,9%)	139,4	99,1	40,6%
Retribución de la inversión (Mn€)	10,2	10,2	-	10,2	-	20,5	20,5	-

P&G Mn€	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
Ingresos del negocio de Celulosa	221,5	164,1	35,0%	158,5	39,8%	380,0	287,9	32,0%
Ingresos por ventas de Energía	59,4	42,2	41,0%	76,2	(22,0%)	135,6	86,0	57,6%
Reversión collar regulatorio en Energía	39,6	-	n.s.	-	n.s.	39,6	-	n.s.
Ajustes de consolidación	(1,0)	(0,9)		(0,6)		(1,5)	(1,5)	
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>319,6</b>	<b>205,4</b>	<b>55,6%</b>	<b>234,1</b>	<b>36,5%</b>	<b>553,7</b>	<b>372,4</b>	<b>48,7%</b>
EBITDA del negocio de Celulosa	49,0	32,7	49,7%	20,8	135,3%	69,8	41,0	70,4%
EBITDA de Energía antes reversión del collar	13,3	9,4	40,5%	25,6	(48,2%)	38,9	18,0	116,6%
<b>EBITDA antes de de la reversión del collar</b>	<b>62,3</b>	<b>42,2</b>	<b>47,6%</b>	<b>46,5</b>	<b>34,0%</b>	<b>108,7</b>	<b>58,9</b>	<b>84,5%</b>
EBITDA del negocio de Celulosa	49,0	32,7	49,7%	20,8	135,3%	69,8	41,0	70,4%
EBITDA del negocio de Energía	52,9	9,4	n.s.	25,6	106,4%	78,6	18,0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>101,9</b>	<b>42,2</b>	<b>141,6%</b>	<b>46,5</b>	<b>119,4%</b>	<b>148,4</b>	<b>58,9</b>	<b>151,8%</b>
Amortización y agotamiento forestal	(22,9)	(25,5)	(10,4%)	(21,0)	8,9%	(43,9)	(50,8)	(13,6%)
Otros resultados	(36,6)	(182,9)	(80,0%)	(0,8)	n.s.	(37,4)	(184,6)	(79,7%)
<b>EBIT</b>	<b>42,4</b>	<b>(166,2)</b>	<b>n.s.</b>	<b>24,7</b>	<b>71,9%</b>	<b>67,1</b>	<b>(176,5)</b>	<b>n.s.</b>
Gasto financiero neto	(8,2)	(4,9)	66,5%	(5,5)	49,2%	(13,7)	(10,5)	30,5%
Otros resultados financieros	1,6	(0,1)	n.s.	0,7	134,6%	2,3	1,7	35,3%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>35,8</b>	<b>(171,3)</b>	<b>n.s.</b>	<b>19,8</b>	<b>80,4%</b>	<b>55,7</b>	<b>(185,3)</b>	<b>n.s.</b>
Impuestos sobre beneficios	(5,1)	(12,9)	(60,5%)	(3,6)	40,5%	(8,7)	(9,6)	(8,7%)
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>30,7</b>	<b>(184,2)</b>	<b>n.s.</b>	<b>16,2</b>	<b>89,3%</b>	<b>46,9</b>	<b>(194,9)</b>	<b>n.s.</b>
Resultado Socios Externos	0,9	(1,4)	n.s.	(3,1)	n.s.	(2,2)	(0,4)	n.s.
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>31,6</b>	<b>(185,6)</b>	<b>n.s.</b>	<b>13,1</b>	<b>140,2%</b>	<b>44,7</b>	<b>(195,2)</b>	<b>n.s.</b>
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,13	(0,76)	n.s.	0,05	140,2%	0,18	(0,80)	n.s.

Flujo de caja Mn€	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>101,9</b>	<b>42,2</b>	<b>141,6%</b>	<b>46,5</b>	<b>119,4%</b>	<b>148,4</b>	<b>58,9</b>	<b>151,8%</b>
Variación del capital circulante	4,9	7,3	(32,6%)	(1,5)	n.s.	3,4	(23,8)	n.s.
Inversiones de mantenimiento	(0,3)	(3,8)	(93,1%)	(5,2)	(95,0%)	(5,5)	(7,5)	(27,5%)
Pago neto de intereses	(7,6)	(7,2)	5,0%	(5,5)	38,2%	(13,1)	(10,2)	28,4%
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(4,4)	(0,1)	n.s.	0,1	n.s.	(4,3)	0,3	n.s.
Flujo de caja libre normalizado	94,5	38,3	146,6%	34,3	175,5%	128,9	17,6	n.s.
<b>Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>1,8</b>		<b>40,3</b>		<b>26,5</b>	<b>1,2</b>	
Otros cobros (pagos) y gastos (ingresos) no de caja	3,7	0,2	n.s.	(5,7)	n.s.	(2,0)	(0,1)	n.s.
Inversiones de eficiencia y expansión	(11,3)	(8,1)	39,1%	(8,9)	27,6%	(20,2)	(29,0)	(30,5%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(2,2)	(4,3)	(47,3%)	(2,4)	(4,8%)	(4,6)	(11,0)	(58,0%)
Desinversiones	0,0	0,2	(98,8%)	0,4	(99,2%)	0,4	0,4	(6,4%)
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>71,0</b>	<b>28,2</b>	<b>151,4%</b>	<b>58,0</b>	<b>22,3%</b>	<b>129,0</b>	<b>(20,9)</b>	<b>n.s.</b>
Dividendos de la matriz	(13,1)	-	n.s.	-	-	(13,1)	-	n.s.

Deuda neta en Mn€	Jun-22	Dic-21	Δ%
Deuda financiera neta del negocio de Celulosa	(22,5)	(19,5)	15,3%
Deuda financiera neta del negocio de Energía	12,4	121,2	(89,8%)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>(10,2)</b>	<b>101,7</b>	<b>n.s.</b>

- ✓ Ence registra un beneficio neto atribuible de 32 Mn€ en el segundo trimestre y eleva hasta 45 Mn€ el beneficio acumulado en la primera mitad del año.
- ✓ El flujo de caja libre generado en el segundo trimestre alcanza los 71 Mn€ y asciende a 129 Mn€ en la primera mitad de 2022, cerrando el semestre con una posición de caja neta de 10 Mn€ frente a una deuda neta de 102 Mn€ a cierre de 2021. La fortaleza del balance aporta plena flexibilidad para aprovechar las oportunidades de crecimiento que puedan surgir en ambos negocios.
- ✓ En línea con la nueva política de dividendos, el Consejo ha acordado distribuir un segundo dividendo a cuenta por importe de 32 Mn€, equivalente a 0,13 euros brutos por acción, que se abonará el próximo 12 de agosto y que se suma a los 13 Mn€ distribuidos en mayo.
- ✓ El precio de la celulosa supera los 1.350 dólares brutos por tonelada en julio y los principales productores han anunciado subidas adicionales hasta los 1.380 dólares. La mejora en el precio medio de venta continuó impulsando margen operativo del negocio, compensando ampliamente la inflación generalizada en el coste de las materias primas y de la logística.
- ✓ Los productos diferenciados de Ence, como Naturcell o Powercell, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga, representaron un 19% de las ventas del semestre, frente a un 14% en el mismo periodo de 2021.
- ✓ El EBITDA del negocio de Celulosa alcanzó los 49 Mn€ en el segundo trimestre y se elevó a 70 Mn€ en el semestre, un 70% más que en el mismo periodo de 2021.
- ✓ Por otro lado, el EBITDA comparable del negocio de Energía renovable ascendió a 13 Mn€ en el segundo trimestre y a 39 Mn€ en el conjunto del semestre, antes de incluir una reversión de 40 Mn€ en la provisión acumulada del collar regulatorio que se compensa por un deterioro de 36 Mn€ en el valor contable de determinadas plantas y sin ningún efecto en el flujo de caja generado en el periodo. Tras incluir esta reversión, el EBITDA del negocio alcanzó los 53 en el segundo trimestre y 79 Mn€ en el conjunto del semestre.
- ✓ Estos resultados ya incluyen el efecto estimado del cambio de los parámetros retributivos aplicables a las renovables en 2022, superando las previsiones utilizadas en el Capital Markets Day en las que, por prudencia, se habían anticipado las consecuencias de un cambio similar.
- ✓ En el negocio de celulosa, Ence continúa avanzando en el proyecto “Navia Excelente” para potenciar la venta de sus productos diferenciados, diversificar su producción hacia celulosa fluff para productos higiénicos absorbentes y para descarbonizar la planta con una reducción de 50.000 toneladas anuales de CO2.
- ✓ Además, a finales de junio, Ence y la Xunta de Galicia anunciaron un nuevo proyecto en la localidad coruñesa de As Pontes, cuyo estudio se está iniciando, para la producción de fibra reciclada y biomateriales a partir de papel y cartón recuperado y de celulosa producida por Ence.
- ✓ El Tribunal Supremo ha notificado que en el mes de octubre resolverá el primer recurso de casación presentado en contra de las sentencias de la Audiencia Nacional que anulan la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta 2073. Es previsible que la sentencia se publique durante el último trimestre del ejercicio.
- ✓ El crecimiento en el negocio de Energía Renovable, a través de su filial Magnon Green Energy, seguirá centrado en el desarrollo de su cartera de proyectos de biomasa y fotovoltaicos, así como en nuevas oportunidades en análisis. El Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico ha convocado una primera subasta de biomasa de 140 MW para el 25 de octubre de 2022.
- ✓ Ence continúa siendo la compañía líder en sostenibilidad del sector de la celulosa a nivel mundial según la última calificación de Sustainalytics, que en 2022 ha reiterado su puntuación global del comportamiento ambiental, social y de gobierno corporativo de Ence en 91/100.
- ✓ A la vista de los datos del caudal ecológico del río Lérez, del que se abastece la biofábrica de Pontevedra, el pasado miércoles 20 de julio, la Sociedad decidió iniciar la suspensión temporal de la actividad de la biofábrica. Con la información de la que se dispone en estos momentos, no es posible determinar la duración de esta situación y el efecto que tendrá sobre la producción de la biofábrica. No obstante, cabe señalar que la Sociedad estima que la situación tendría que prolongarse durante más de un mes para que pudiera llegar a tener un impacto material en los resultados del ejercicio.

## 2. NEGOCIO DE CELULOSA

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

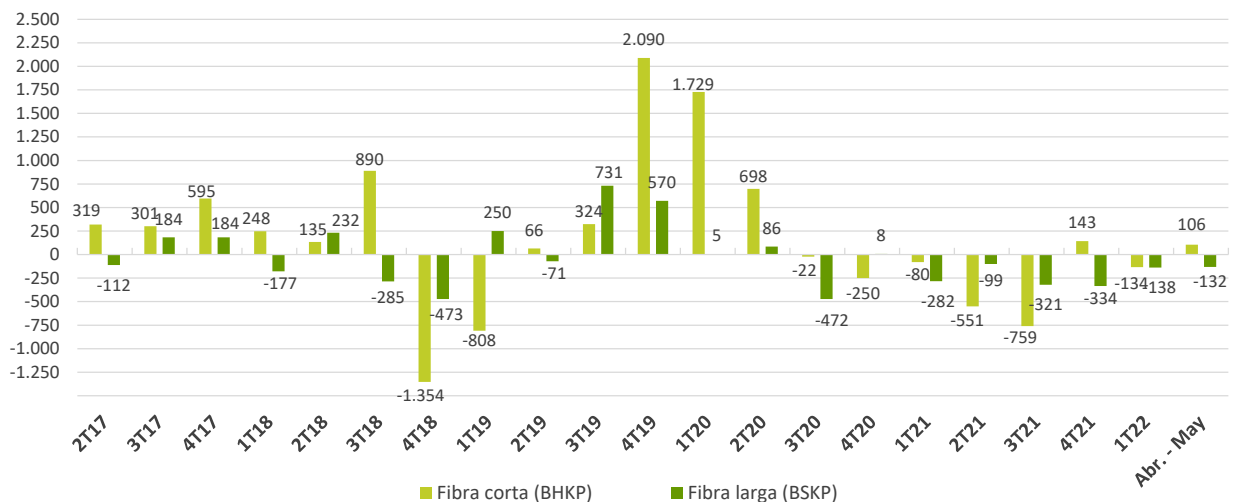
### 2.1. Situación legal de la concesión de Pontevedra

Tres sentencias dictadas por la Audiencia Nacional en julio y octubre de 2021 anularon la prórroga de la concesión de los terrenos de dominio público sobre los que se asienta la biofábrica de celulosa de ENCE en Pontevedra hasta 2073. Ence recurrió estas tres sentencias ante el Tribunal Supremo, quien admitió a trámite dos de los recursos en febrero y marzo de 2022 y suspendió la admisión del tercero hasta la resolución de los dos primeros recursos prevista para el próximo mes de octubre. Es previsible que la correspondiente sentencia se publique durante el último trimestre del ejercicio.

Como consecuencia de dichas sentencias, Ence registró en los estados financieros de 2021 deterioros de activos y provisiones de gastos por un importe neto de 200 Mn€.

### 2.2. Evolución del mercado de la celulosa

El rápido crecimiento de la población urbana y la mejora del nivel de vida en países emergentes son los principales factores que impulsan el crecimiento continuado de la demanda global de celulosa para papel tisú y productos higiénicos. A esta tendencia se añade la capacidad de la celulosa, que es una materia prima natural, sostenible, reciclable y biodegradable, para sustituir a otros materiales perjudiciales para el medio ambiente como los plásticos o las fibras sintéticas. Se trata de dinámicas muy constantes a largo plazo que contrastan con las variaciones en los inventarios de la industria papelera, particularmente en China y que afectaron a la demanda de celulosa en 2018 - 2021.



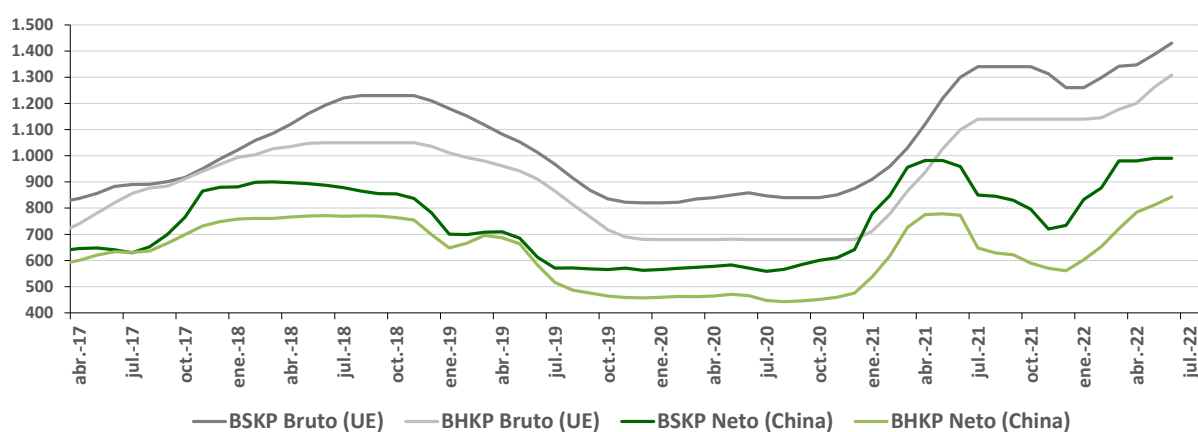
Fuente: FOEX

Durante los cinco primeros meses de 2022, la demanda de celulosa aumentó en todos los mercados excepto en China, afectada por las restricciones logísticas y las relacionadas con el COVID, resultando en un descenso global de la demanda del 0,8% interanual.

Por otro lado, la oferta de celulosa en el mismo periodo se vio limitada por las restricciones logísticas, la interrupción de las exportaciones de madera desde Rusia hacia el norte de Europa y por el retraso en la puesta en marcha de nueva capacidad.

Las restricciones de oferta y el incremento generalizado de los costes de producción y transporte, han continuado impulsando el precio de la fibra corta (BHKP) por encima de los 1.350 dólares brutos por tonelada en Europa en julio y por encima de los 860 dólares netos por tonelada en China.

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



Fuente: FOEX

En este contexto, los principales productores han anunciado subidas adicionales del precio de la fibra corta (BHKP) hasta los 1.380 dólares brutos por tonelada en Europa a partir de julio.

## 2.3. Ventas de celulosa

El volumen de toneladas de celulosa vendidas en el segundo trimestre aumentó un 14,3%, hasta las 287.600 toneladas, recuperando una parte del volumen de celulosa no vendido durante la huelga nacional de transporte que tuvo lugar durante 20 días en marzo. Así, en el conjunto del semestre las ventas de celulosa alcanzaron las 487.059 toneladas; lo que supone un 2,2% menos que en el mismo periodo de 2021, como consecuencia de la huelga.

Por otro lado, el precio medio de venta en el trimestre mejoró un 37,8% interanual, hasta los 723,9 euros netos por tonelada, gracias al incremento del precio medio de referencia en Europa, junto con la favorable evolución del tipo de cambio respecto al dólar. En el conjunto del semestre, el precio medio de venta mejoró un 49,1% interanual, hasta los 693,9 euros netos por tonelada.

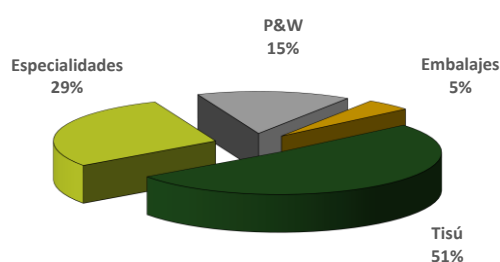
	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
<b>Ventas de celulosa (t)</b>	<b>287.600</b>	<b>251.610</b>	<b>14,3%</b>	<b>199.459</b>	<b>44,2%</b>	<b>487.059</b>	<b>497.767</b>	<b>(2,2%)</b>
Precio medio de venta (€ / t)	723,9	525,5	37,8%	650,6	11,3%	693,9	465,3	49,1%
<b>Ingresos por venta de celulosa (Mn€)</b>	<b>208,2</b>	<b>132,2</b>	<b>57,5%</b>	<b>129,8</b>	<b>60,4%</b>	<b>338,0</b>	<b>231,6</b>	<b>45,9%</b>

La combinación de ambos factores resultó en un crecimiento del 57,5% de los ingresos por ventas de celulosa respecto al segundo trimestre de 2021, hasta los 208,2 Mn€ y en un incremento del 45,9% interanual en el conjunto del semestre, hasta los 338 Mn€.

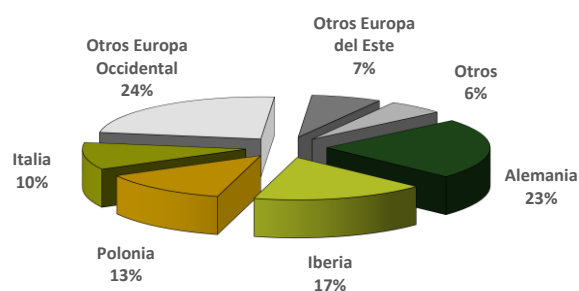
Los productos diferenciados de Ence, como Naturcell o Powercell, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga siguen creciendo. Estos productos representaron un 19% en la primera mitad del año, frente a un 14% en el mismo periodo de 2021.

El segmento de papel tisú sigue siendo el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence, representando un 51% de los ingresos por ventas de celulosa en el semestre, seguido por el segmento de especialidades, con un 29%. El segmento de impresión y escritura supuso un 15% y el de embalajes el 5% restante.

**Distribución de ingresos por producto final**



**Distribución de ingresos por mercados geográficos**



Por áreas geográficas, Europa es el principal destino de la celulosa producida por Ence, representando un 94% de los ingresos por ventas de celulosa en el periodo. Alemania e Iberia supusieron un 23% y un 17% de los ingresos, respectivamente, seguidos por Polonia (13%) e Italia (10%). El resto de países de Europa Occidental supusieron un volumen conjunto de ingresos del 24%, mientras que los demás países de Europa del Este un 7%.

## 2.4. Producción de celulosa y cash cost

La producción de celulosa en el segundo trimestre alcanzó las 266.954 toneladas, prácticamente en línea (-0,9%) con el mismo periodo del año anterior, aunque en el conjunto del semestre la producción se redujo un 5,7% interanual, hasta las 465.888, como consecuencia de la huelga nacional de transporte que tuvo lugar durante 20 días en marzo.

	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
Producción de celulosa en Navia	154.786	152.937	1,2%	114.715	34,9%	269.501	282.592	(4,6%)
Producción de celulosa en Pontevedra	112.168	116.559	(3,8%)	84.219	33,2%	196.387	211.315	(7,1%)
<b>Producción de celulosa (t)</b>	<b>266.954</b>	<b>269.496</b>	<b>(0,9%)</b>	<b>198.934</b>	<b>34,2%</b>	<b>465.888</b>	<b>493.907</b>	<b>(5,7%)</b>

Las paradas técnicas anuales de mantenimiento de las biofábricas de Pontevedra y de Navia se llevaron a cabo en enero y febrero respectivamente. El año anterior ambas paradas se efectuaron en marzo.

Datos en €/t	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
Cash cost	489,5	367,7	33,1%	513,8	(4,7%)	499,7	375,9	32,9%
<b>Margen operativo</b>	<b>234,4</b>	<b>157,8</b>	<b>48,5%</b>	<b>136,9</b>	<b>71,3%</b>	<b>194,2</b>	<b>89,4</b>	<b>117,2%</b>

El coste de producción por tonelada (cash cost) en el segundo trimestre fue de 489,5 €/t; lo que supone un incremento del 33,1% respecto al mismo periodo de 2021 debido al encarecimiento generalizado de las materias primas y el transporte, junto con el cambio de los parámetros retributivos aplicables a las renovables en 2022. En relación con el trimestre anterior el coste de producción por tonelada mejoró un 4,7% gracias a una mayor dilución de costes sobre un mayor volumen de producción y ventas, resultado en un coste medio de producción de 499,7 €/t en el conjunto del semestre.

El cambio de los parámetros retributivos aplicables a las renovables en 2022 supone un incremento estimado de 36 €/t en el cash-cost del semestre por la minoración de la retribución a la operación (Ro), que se ve en gran medida compensado a nivel de EBITDA por una menor provisión del collar regulatorio. Del mismo modo, este cambio tampoco tiene impacto negativo en las previsiones utilizadas en el Capital Markets Day del 17 de marzo de 2022 en las que, por prudencia, se habían anticipado las consecuencias de un cambio similar.



La mejora del precio de la celulosa continuó impulsando el margen operativo del negocio de celulosa hasta alcanzar los 234,4 €/t en el segundo trimestre y los 194,2 €/t en el semestre, frente a 157,8 €/t y 89,4 €/t en los mismos periodos de 2021 y a una media de 149 €/t durante los últimos 5 años.

## 2.5. Otros ingresos

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

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

Datos en Mn€	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
Ingresos venta energía ligada a celulosa	10,2	26,2	(61,3%)	25,7	(60,5%)	35,8	43,2	(17,1%)
Ingresos forestales y otros	3,2	5,6	(43,6%)	3,0	5,5%	6,2	13,1	(52,7%)
<b>Otros ingresos</b>	<b>13,3</b>	<b>31,9</b>	<b>(58,2%)</b>	<b>28,7</b>	<b>(53,5%)</b>	<b>42,0</b>	<b>56,3</b>	<b>(25,4%)</b>

A partir de este ejercicio tan solo se vende a la red eléctrica el excedente de energía renovable, mientras que anteriormente se vendía toda la generación y se recompraba la necesaria para el proceso productivo. Por este motivo, los ingresos por venta de energía se redujeron un 61,3% interanual en el segundo trimestre y un 17,1% en el conjunto del semestre.

La reducción interanual de los ingresos por venta de madera a terceros se debe al consumo interno de parte de la madera para paliar la menor capacidad temporal de corta en Galicia.

## 2.6. Cuenta de resultados

La mejora del precio de la celulosa continuó impulsando el EBITDA del negocio de Celulosa hasta alcanzar 49 Mn€ en el segundo trimestre y 69,8 Mn€ en la primera mitad del año, lo que supone un 49,7% y un 70,4% más que en los mismos periodos de 2021 respectivamente.

Datos en Mn€	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
Ingresos por venta de celulosa	208,2	132,2	57,5%	129,8	60,4%	338,0	231,6	45,9%
Otros ingresos	13,3	31,9	(58,2%)	28,7	(53,5%)	42,0	56,3	(25,4%)
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>221,5</b>	<b>164,1</b>	<b>35,0%</b>	<b>158,5</b>	<b>39,8%</b>	<b>380,0</b>	<b>287,9</b>	<b>32,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>49,0</b>	<b>32,7</b>	<b>49,7%</b>	<b>20,8</b>	<b>135,3%</b>	<b>69,8</b>	<b>41,0</b>	<b>70,4%</b>
Amortización y agotamiento forestal	(10,9)	(13,2)	(17,5%)	(9,5)	14,5%	(20,4)	(27,1)	(24,6%)
Agotamiento forestal	(2,3)	(3,4)	(33,4%)	(1,7)	30,9%	(4,0)	(6,4)	(38,2%)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,3)	(189,1)	(99,8%)	(0,8)	(60,2%)	(1,1)	(189,4)	(99,4%)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(0,1)	6,3	n.s.	(0,1)	12,3%	(0,1)	5,0	n.s.
<b>EBIT</b>	<b>35,5</b>	<b>(166,7)</b>	<b>n.s.</b>	<b>8,8</b>	<b>n.s.</b>	<b>44,2</b>	<b>(176,9)</b>	<b>n.s.</b>
Gasto financiero neto	(3,5)	(2,8)	24,3%	(1,0)	238,1%	(4,5)	(4,7)	(3,2%)
Otros resultados financieros	1,5	0,1	n.s.	0,6	163,9%	2,0	1,4	40,4%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>33,5</b>	<b>(169,4)</b>	<b>n.s.</b>	<b>8,3</b>	<b>n.s.</b>	<b>41,7</b>	<b>(180,1)</b>	<b>n.s.</b>
Impuestos sobre beneficios	(1,4)	(16,0)	(91,1%)	0,1	n.s.	(1,4)	(13,6)	(90,0%)
<b>Resultado Neto</b>	<b>32,0</b>	<b>(185,5)</b>	<b>n.s.</b>	<b>8,4</b>	<b>n.s.</b>	<b>40,4</b>	<b>(193,7)</b>	<b>n.s.</b>

Ence mantiene una política continuada de coberturas del tipo de cambio para mitigar el efecto de la volatilidad de éste sobre los resultados del negocio. Estas coberturas supusieron una liquidación negativa de 7,6 Mn€ en el segundo trimestre y de 11,3 Mn€ en el conjunto del semestre, comparada con una liquidación positiva de 1,1 Mn€ y de 3 Mn€ en los mismos periodos de 2021. Para el resto del año la compañía tiene cubierto un nominal de 77 Mn de dólares con un techo medio ponderado de 1,18 \$/€ y un suelo medio ponderado de 1,15 \$/€.

La primera mitad de 2021 se vio también afectada por la cobertura del precio de la celulosa que se efectuó de manera excepcional en 2020, durante la pandemia, y que supuso una liquidación negativa de 10,5 Mn€ en el segundo trimestre y de 10,1 Mn€ en la primera mitad del año.

Por último, el EBITDA incluye otros ingresos y gastos no incluidos en el cash-cost con un saldo neto negativo de 10,8 Mn€ en el segundo trimestre y de 13,5 Mn€ en el semestre. Estos ingresos y gastos incluyen principalmente el efecto del collar regulatorio sobre las ventas de energía y el ajuste del agotamiento forestal, junto otros ingresos y gastos de menor importe.

Por debajo del EBITDA, el gasto por amortización se redujo un 24,6% interanual en la primera mitad del año, hasta los 20,4 Mn€, debido principalmente al deterioro de los activos vinculados a la biofábrica de Pontevedra efectuado en el segundo trimestre de 2021; mientras que la partida de agotamiento forestal se redujo un 38,2%, hasta los 4,0 Mn€.

La partida de deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado por importe de 189,4 Mn€ en la primera mitad de 2021 recoge los deterioros y provisiones efectuados a raíz de las sentencias de la Audiencia Nacional que anulan la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta 2073.

Por otro lado, el gasto financiero neto en el semestre se redujo un 3,2% frente al mismo periodo de 2021, hasta los 4,5 Mn€, mientras que la partida de otros resultados financieros recoge el efecto de las variaciones en el tipo de cambio sobre el capital circulante durante el periodo, con un saldo positivo de 2 Mn€ frente a 1,4 Mn€ en la primera mitad de 2021.

Finalmente, la partida de impuestos sobre beneficios arroja un saldo negativo de tan solo 1,4 Mn€ en la primera mitad del año, frente al saldo negativo de 13,6 Mn€ en el mismo periodo de 2021, gracias a la aplicación de reducciones fiscales relacionadas con los deterioros de la biofábrica de Pontevedra efectuados en 2021.

Con todo, el resultado neto del negocio de Celulosa alcanzó un saldo positivo de 32 Mn€ en el segundo trimestre y de 40,4 Mn€ en la primera mitad del año, frente a un resultado negativo de 185,5 Mn€ y de 193,7 Mn€ en los mismos periodos de 2021 como consecuencia de los deterioros y provisiones relacionados con la biofábrica de Pontevedra.

## 2.7. Flujo de caja

El flujo de caja de explotación alcanzó 35,3 Mn€ en el segundo trimestre y 45,4 Mn€ en el primer semestre del año, frente a los 22 Mn€ y 13,4 Mn€ obtenidos en los mismos periodos de 2021. El fuerte crecimiento del EBITDA y el ajuste positivo por la provisión del collar regulatorio se vieron parcialmente compensados por la variación del capital circulante.

Datos en Mn€	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>49,0</b>	<b>32,7</b>	<b>49,7%</b>	<b>20,8</b>	<b>135,3%</b>	<b>69,8</b>	<b>41,0</b>	<b>70,4%</b>
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	7,8	0,6	n.s.	6,6	17,6%	14,4	(0,0)	
Otros ajustes al resultado	4,2	(1,1)	n.s.	(6,6)	n.s.	(2,4)	(3,2)	(23,8%)
Variación del capital circulante	(22,7)	(8,8)	158,7%	(7,3)	210,7%	(31,2)	(20,5)	52,2%
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(1,9)	-	n.s.	0,0	n.s.	(1,9)	-	n.s.
Cobros / (pagos) financieros netos	(1,1)	(1,5)	(29,4%)	(2,3)	(52,6%)	(3,3)	(3,9)	(14,4%)
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>35,3</b>	<b>22,0</b>	<b>60,5%</b>	<b>11,3</b>	<b>212,6%</b>	<b>45,4</b>	<b>13,4</b>	<b>239,3%</b>

La variación del capital circulante supuso una salida de caja de 22,7 Mn€ en el segundo trimestre y de 31,2 Mn€ en la primera mitad del año debido, en mayor medida, al incremento del saldo de deudores comerciales como consecuencia de la mejora del precio de la celulosa y del mayor volumen de ventas en el segundo trimestre.

Datos en Mn€	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
Existencias	8,3	(0,0)	n.s.	0,2	n.s.	8,6	6,3	35,0%
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	(39,2)	(10,3)	n.s.	16,9	n.s.	(23,2)	(30,9)	(25,1%)
Inversiones financieras y otro activo corriente	0,6	1,8	(64,9%)	0,0	n.s.	0,6	0,1	n.s.
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	7,5	(0,3)	n.s.	(24,5)	n.s.	(17,3)	3,9	n.s.
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(8,8)</b>	<b>158,7%</b>	<b>(7,3)</b>	<b>210,7%</b>	<b>(31,2)</b>	<b>(20,5)</b>	<b>52,2%</b>

El saldo dispuesto de las líneas factoring sin recurso en el negocio de Celulosa a cierre del trimestre se redujo hasta los 50 Mn€ frente a un saldo dispuesto de 53,7 Mn€ a cierre de 2021.

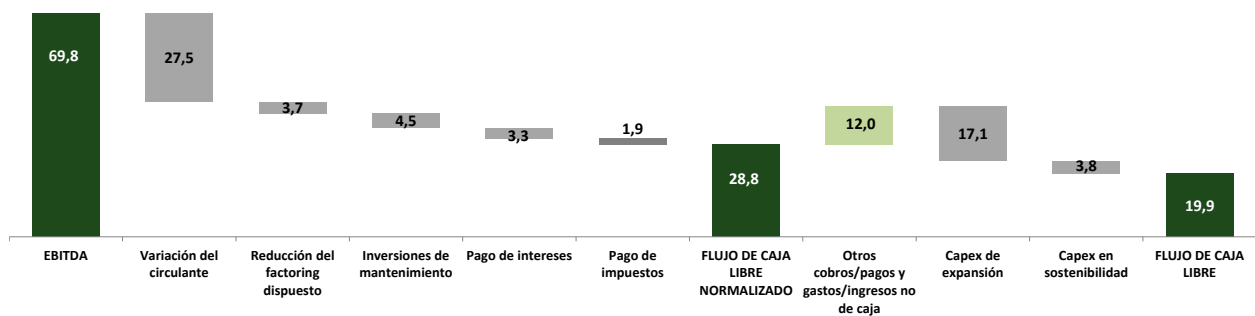
Por otro lado Ence tiene formalizados diversos contratos de confirming, con un saldo dispuesto de 78,6 Mn€ a cierre del trimestre, frente a 79,5 Mn€ a cierre de 2021.

Datos en Mn€	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
Inversiones de mantenimiento	-	(3,1)	(100,0%)	(4,5)	(100,0%)	(4,5)	(5,3)	(13,8%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(1,9)	(3,9)	(52,4%)	(2,0)	(7,0%)	(3,8)	(9,7)	(60,4%)
Inversiones de eficiencia y expansión	(9,3)	(5,6)	67,4%	(7,7)	21,2%	(17,1)	(22,4)	(23,9%)
Inversiones financieras	(0,0)	(0,0)	114,3%	0,0	n.s.	(0,0)	(0,0)	(9,7%)
<b>Inversiones</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(10,7%)</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(21,2%)</b>	<b>(25,5)</b>	<b>(37,4)</b>	<b>(31,9%)</b>
Desinversiones	0,0	0,2	(98,8%)	-	n.s.	0,0	0,4	(99,3%)
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(12,3)</b>	<b>(8,9%)</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(21,2%)</b>	<b>(25,5)</b>	<b>(37,0)</b>	<b>(31,2%)</b>

Las inversiones de mantenimiento se redujeron a 4,5 Mn€ en el primer semestre, mientras que las inversiones en mejoras de la sostenibilidad se redujeron a 1,9 Mn€ en el segundo trimestre y a 3,8 Mn€ en el conjunto del semestre. 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.

Finalmente, los pagos por inversiones de eficiencia y expansión ascendieron a 9,3 Mn€ en el segundo trimestre y 17,1 Mn€ en la primera mitad del año. Estas inversiones corresponden principalmente a los últimos pagos pendientes de las ampliaciones de capacidad efectuadas en 2019 y con la adquisición de nuevos equipos para incrementar la capacidad de corta de madera en Galicia.

Con todo, el flujo de caja libre normalizado del negocio de Celulosa alcanzó los 28,8 Mn€ en la primera mitad del año, mientras que el flujo de caja libre después de las inversiones de eficiencia, expansión y sostenibilidad, ascendió a 19,9 Mn€.



## 2.8. Variación de deuda financiera neta

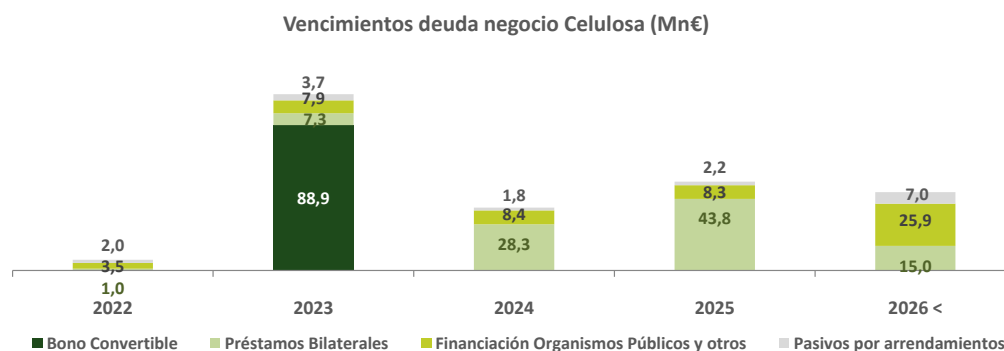
El negocio de Celulosa cerró el primer semestre con una posición de caja neta de 22,5 Mn€, frente a una posición de caja neta de 19,5 Mn€ a cierre de 2021, tras la distribución de un primer dividendo a cuenta de 13,1 Mn€ en mayo.

Datos en Mn€	Jun-22	Dic-21	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	142,7	276,5	(48,4%)
Deuda financiera a corto plazo	95,6	12,6	n.s.
<b>Deuda financiera bruta</b>	<b>238,4</b>	<b>289,1</b>	<b>(17,6%)</b>
Arrendamientos a largo plazo	12,8	12,8	(0,3%)
Arrendamientos a corto plazo	3,9	3,6	8,7%
<b>Pasivo financiero por arrendamientos</b>	<b>16,7</b>	<b>16,4</b>	<b>1,7%</b>
Efectivo y equivalentes	271,7	318,5	(14,7%)
Inversiones financieras temporales	6,0	6,6	(9,8%)
<b>Deuda financiera neta del negocio de Celulosa</b>	<b>(22,5)</b>	<b>(19,5)</b>	<b>15,3%</b>

Debido a la naturaleza cíclica del negocio de celulosa, su financiación no tiene ningún límite de apalancamiento (covenant) y cuenta con amplia liquidez. El saldo de efectivo e inversiones financieras temporales a cierre del trimestre ascendía a 277,7 Mn€.

Durante el primer semestre, Ence amortizó anticipadamente 10 Mn€ de préstamos bilaterales, recompró 39,5 Mn€ del bono convertible y redujo la disposición de líneas de “factoring” en 3,7 Mn€.

Los 238,4 Mn€ de deuda financiera bruta a cierre del primer semestre corresponden principalmente a 88,9 Mn€ del bono convertible que vence en marzo de 2023, ajustado por el valor de la opción de conversión y el saldo recomprado; junto con el saldo vivo de préstamos bilaterales por importe de 95,5 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 54,0 Mn€ y con vencimientos hasta 2030. Los pasivos por arrendamientos financieros ascendían a 16,7 Mn€ a cierre del semestre. Las comisiones de apertura de dicha financiación se deducen del saldo de deuda financiera bruta en el balance.



### 3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE (MAGNON GREEN ENERGY)

El negocio de Energía Renovable de Ence comprende la generación de energía renovable en plantas independientes, no vinculadas al proceso de producción de celulosa, a través de su participación del 51% en Magnon Green Energy. Magnon dispone actualmente de ocho plantas de generación de energía renovable con biomasa agrícola y forestal, con una capacidad instalada conjunta de 266 MW: tres plantas de 50 MW, 46 MW y 41 MW localizadas en Huelva, dos plantas de 50 MW y 16 MW en Ciudad Real, una instalación de 20 MW en Mérida, otra planta de 16 MW en Jaén y un último complejo de 27 MW en Córdoba.

En diciembre de 2021 la compañía acordó la venta de 5 proyectos fotovoltaicos en desarrollo con una capacidad conjunta de 373 MW por un importe de hasta 62 Mn€. Se estima que el cierre de la venta de estos activos se producirá de manera individual entre el cuarto trimestre de 2022 y el primer trimestre de 2024.

Para continuar creciendo en renovables, Magnon cuenta con una cartera tres plantas de biomasa con una capacidad de 140 MW con la que podrá participar en próximas subastas y seguirá desarrollando nuevos proyectos, tanto de biomasa como fotovoltaicos o en otras tecnologías.

#### 3.1. Evolución del mercado eléctrico

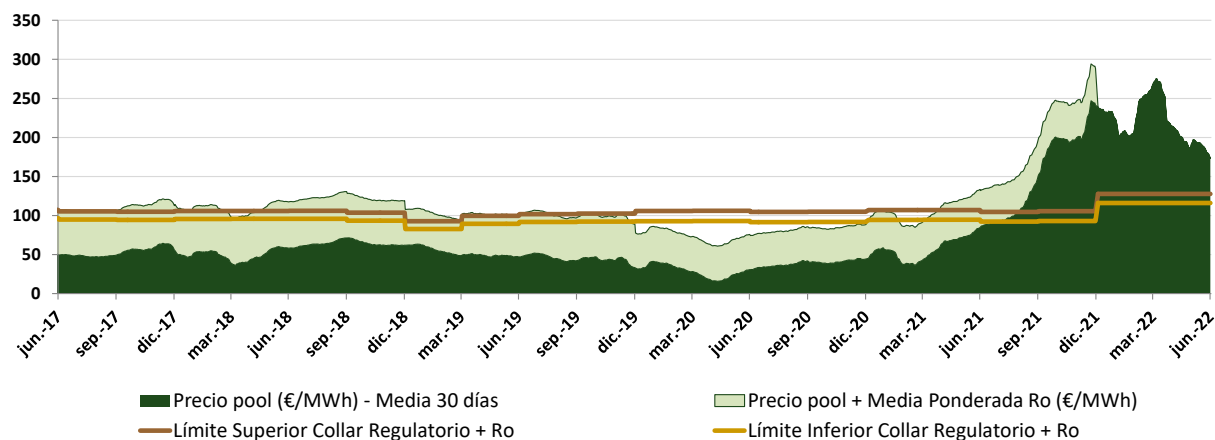
El precio medio del mercado eléctrico (pool) alcanzó una media de 182,8 €/MWh en el segundo trimestre y de 205,6 €/MWh en el conjunto del semestre, lo que supone 2,5 veces más y 3,5 veces más que en los mismos periodos de 2021, principalmente como consecuencia de la repercusión de la subida del precio del gas en el mercado eléctrico.

	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
Precio medio del pool (€/MWh)	182,8	71,8	154,5%	228,4	(20,0%)	205,6	58,3	n.s.

Fuente: OMIE

El precio por MWh que Ence contabiliza en su cuenta de resultados viene determinado por el precio del mercado eléctrico (pool), dentro del máximo y mínimo fijados por el Regulador (collar regulatorio) y sumado a la retribución complementaria a la operación de cada planta (Ro), excepto para aquellas plantas que no disponen o han agotado su retribución a la inversión y por tanto no están sujetas al collar regulatorio.

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



Por otro lado, 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; lo que actualmente supone un ingreso anual de 40,9 Mn€.

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

### 3.2. Principales cambios derivados del Real Decreto-ley 6/2022

El Real Decreto-ley 6/2022, del 29 de marzo, incluye medidas relativas al régimen retributivo específico aplicable a las plantas de renovables, cogeneración y residuos regulado por el Real Decreto 413/2014, considerando el actual contexto de precios de la electricidad y garantizando que dichas instalaciones alcanzan la rentabilidad razonable establecida.

Dichas medidas consisten principalmente en el adelanto a 2022 del ajuste por desviaciones entre el precio real de la electricidad y el estimado por el regulador (collar regulatorio) de los años 2020 y 2021, a través del cobro anual de la retribución a la inversión (Ri) y en el ajuste del precio regulatorio y de la retribución complementaria a la operación (Ro) aplicables en 2022. Este ajuste se hará mediante orden ministerial y será de aplicación desde el 1 de enero de 2022.

Los resultados del semestre ya incluyen el efecto estimado de estas medidas, anticipando que el precio del pool estimado por el regulador para 2022 se situará en torno a los 122 €/MWh, frente a los 48 €/MWh estimados anteriormente y que al ser este precio superior a los costes de explotación de una planta estándar, no sería de aplicación ninguna retribución complementaria a la operación.

Es importante señalar que estas medidas no afectan negativamente a las previsiones utilizadas en el Capital Markets Day del 17 de marzo de 2022 en las que, por prudencia, se habían anticipado las consecuencias de un cambio similar.

### 3.3. Ventas de energía

El volumen de energía vendida alcanzó los 382.440 MWh en el segundo trimestre y los 823.124 MWh en la primera mitad del año; lo que supone un 15,3% más y un 25,2% más que en los mismos periodos del ejercicio anterior gracias a una mayor tasa de utilización conseguida en prácticamente todas las plantas, junto con el efecto comparativo producido por la avería de la planta de 50 MW en Huelva en 2021.

Datos operativos	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
Huelva 41 MW - Biomasa	44.786	48.531	(7,7%)	52.164	(14,1%)	96.950	85.841	12,9%
Jaén 16 MW - Biomasa	21.302	21.779	(2,2%)	26.152	(18,5%)	47.453	43.631	8,8%
Ciudad Real 16 MW - Biomasa	23.484	24.158	(2,8%)	25.239	(7,0%)	48.723	49.483	(1,5%)
Córdoba 27 MW - Biomasa	37.223	50.571	(26,4%)	48.341	(23,0%)	85.564	94.609	(9,6%)
Huelva 50 MW - Biomasa	88.684	-	n.s.	95.171	(6,8%)	183.855	39.336	n.s.
Mérida 20 MW - Biomasa	30.273	35.902	(15,7%)	41.546	(27,1%)	71.819	71.252	0,8%
Huelva 46 MW - Biomasa	67.194	79.805	(15,8%)	75.387	(10,9%)	142.581	136.424	4,5%
Ciudad Real 50 MW - Biomasa	69.494	70.951	(2,1%)	76.685	(9,4%)	146.179	136.880	6,8%
<b>Ventas de energía (MWh)</b>	<b>382.440</b>	<b>331.697</b>	<b>15,3%</b>	<b>440.684</b>	<b>(13,2%)</b>	<b>823.124</b>	<b>657.455</b>	<b>25,2%</b>
Precio medio de venta - Pool + Collar + Ro (€ / MWh)	128,3	95,6	34,2%	149,0	(13,9%)	139,4	99,1	40,6%
Retribución de la inversión (Mn€)	10,2	10,2	-	10,2	-	20,5	20,5	-
<b>Ingresos por venta de energía (Mn€)</b>	<b>59,4</b>	<b>42,2</b>	<b>41,0%</b>	<b>76,2</b>	<b>(22,0%)</b>	<b>135,6</b>	<b>86,0</b>	<b>57,6%</b>

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

Por otro lado, el precio medio de venta mejoró un 34,2% interanual en el segundo trimestre y un 40,6% en el conjunto del semestre, hasta los 128,3 €/MWh y los 139,4 €/MWh respectivamente como consecuencia de la actualización de los parámetros retributivos aplicables en 2022, así como por la mejora del precio del pool sobre las plantas que no están sujetas al máximo del collar regulatorio.

Así, los ingresos por ventas de energía, tras incorporar la retribución de la inversión, mejoraron un 41% interanual en el segundo trimestre y un 57,6% en el conjunto del semestre, hasta alcanzar los 59,4 Mn€ y los 135,6 Mn€ respectivamente.

### 3.4. Cuenta de resultados

A cierre del primer semestre se revisó el valor recuperable de aquellas plantas de generación de energía renovable que se estima no recibirán retribución a la inversión desde el 1 de enero de 2023 o bien esta será poco significativa, al recuperarse en su mayor parte su valor neto regulatorio a través de los precios actuales y estimados del mercado eléctrico mayorista en 2022. Este ejercicio resultó en una reversión de 39,6 Mn€ en el collar regulatorio provisionado compensada por un deterioro de 35,5 Mn€ en el valor contable de las plantas y sin ningún efecto en el flujo de caja generado en el periodo. Con este ejercicio, las plantas de biomasa de 41 MW en Huelva, 16 MW en Jaén, 16 MW en Ciudad Real y 14 MW en Córdoba, si se cumplen las estimaciones del precio de la electricidad de la compañía a futuro, prácticamente dejan de estar limitadas por el collar regulatorio.

El EBITDA comparable del negocio, excluyendo el efecto de la reversión del collar regulatorio, ascendió a 13,3 Mn€ en el segundo trimestre y a 38,9 Mn€ en el conjunto del semestre, donde la mejora en el precio medio de venta se vio parcialmente compensada por un mayor coste de la biomasa y del gas, así como por el efecto de las paradas anuales de mantenimiento concentradas en el segundo trimestre. Los 9,4 Mn€ obtenidos en el segundo trimestre de 2021 incluían una liquidación de 4,4 Mn€ por las coberturas del precio de la electricidad contratadas de manera excepcional durante la pandemia, en 2020

Incluyendo el efecto de la reversión del collar regulatorio, el EBITDA del negocio alcanzó los 52,9 Mn€ en el segundo trimestre y se elevó hasta los 78,6 Mn€ en el semestre.

Datos en Mn€	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
Ingresos por venta de energía	59,4	42,2	41,0%	76,2	(22,0%)	135,6	86,0	57,6%
Reversión collar regulatorio	39,6	-	n.s.	-	n.s.	39,6	-	n.s.
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>99,1</b>	<b>42,2</b>	<b>135,0%</b>	<b>76,2</b>	<b>30,1%</b>	<b>175,2</b>	<b>86,0</b>	<b>103,7%</b>
EBITDA antes de la reversión del collar regulatorio	13,3	9,4	40,5%	25,6	(48,2%)	38,9	18,0	116,6%
<b>EBITDA</b>	<b>52,9</b>	<b>9,4</b>	<b>n.s.</b>	<b>25,6</b>	<b>106,4%</b>	<b>78,6</b>	<b>18,0</b>	<b>n.s.</b>
Amortización y agotamiento forestal	(10,0)	(9,5)	5,2%	(10,0)	(0,4%)	(20,0)	(18,9)	6,0%
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(37,0)	(0,1)	n.s.	0,0	n.s.	(37,0)	(0,3)	n.s.
<b>EBIT</b>	<b>5,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>n.s.</b>	<b>15,6</b>	<b>(62,0%)</b>	<b>21,6</b>	<b>(1,2)</b>	<b>n.s.</b>
Gasto financiero neto	(4,7)	(2,5)	86,3%	(4,5)	5,6%	(9,2)	(5,8)	58,5%
Otros resultados financieros	0,2	0,2	(34,9%)	0,1	11,9%	0,3	0,2	27,1%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1,4</b>	<b>(2,4)</b>	<b>n.s.</b>	<b>11,3</b>	<b>(87,9%)</b>	<b>12,7</b>	<b>(6,7)</b>	<b>n.s.</b>
Impuestos sobre beneficios	(3,6)	(0,3)	n.s.	(3,7)	(1,0%)	(7,3)	0,6	n.s.
<b>Resultado Neto</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(16,3%)</b>	<b>7,6</b>	<b>n.s.</b>	<b>5,4</b>	<b>(6,2)</b>	<b>n.s.</b>
Resultado Socios Externos	0,2	(0,3)	n.s.	0,8		1,0	(0,6)	n.s.
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(31,4%)</b>	<b>8,4</b>	<b>n.s.</b>	<b>6,4</b>	<b>(6,8)</b>	<b>n.s.</b>

Por debajo del EBITDA destaca la partida de deterioro y resultado por venta de inmovilizado por importe de 37 Mn€ que principalmente incluye el deterioro del valor neto contable de las plantas de generación de energía renovable que se estima no recibirán retribución a la inversión desde el 1 de enero de 2023, al recuperarse su valor neto regulatorio (VNA) a través de los precios actuales y estimados del mercado eléctrico mayorista en 2022, y teniendo en cuenta la previsión de precios futura del mercado eléctrico..

El incremento interanual del 58,5% en el gasto financiero neto del semestre, hasta los 9,2 Mn€ se debe principalmente a la actualización financiera del collar regulatorio registrado hasta la fecha.

La partida de impuesto sobre beneficios por importe de 7,3 Mn€ en el primer semestre incluye el efecto fiscal del deterioro antes comentado.

Con todo, el resultado neto atribuible del negocio de Energía arrojó un saldo positivo de 6,4 Mn€ en el semestre, frente a uno negativo de 6,8 Mn€ en el mismo periodo del año anterior.

### 3.5. Flujo de caja

El flujo de caja de las actividades de explotación arrojó un saldo positivo de 49,5 Mn€ en el segundo trimestre y de 113,5 Mn€ en el conjunto del semestre, frente a los 22,3 Mn€ y los 13 Mn€ obtenidos en el mismo periodo de 2021. Al fuerte crecimiento del EBITDA, se suma el flujo de caja relacionado con el collar regulatorio y la reducción del capital circulante.

Datos en Mn€	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>52,9</b>	<b>9,4</b>	<i>n.s.</i>	<b>25,6</b>	<i>106,4%</i>	<b>78,6</b>	<b>18,0</b>	<i>n.s.</i>
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(21,6)	(1,3)	<i>n.s.</i>	33,6	<i>n.s.</i>	12,1	1,2	<i>n.s.</i>
Otros ajustes al resultado	(0,4)	3,9	<i>n.s.</i>	0,9	<i>n.s.</i>	0,5	3,2	<i>(84,9%)</i>
Variación del capital circulante	27,6	16,1	<i>72,1%</i>	5,8	<i>n.s.</i>	34,6	(3,3)	<i>n.s.</i>
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(2,5)	(0,1)	<i>n.s.</i>	0,1	<i>n.s.</i>	(2,5)	0,3	<i>n.s.</i>
Cobros / (pagos) financieros netos	(6,5)	(5,7)	<i>14,5%</i>	(3,2)	<i>101,5%</i>	(9,8)	(6,3)	<i>54,7%</i>
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>49,5</b>	<b>22,3</b>	<i>122,2%</i>	<b>62,8</b>	<i>(21,1%)</i>	<b>113,5</b>	<b>13,0</b>	<i>n.s.</i>

La diferencia entre el precio de mercado y el precio regulado de la electricidad (collar regulatorio), que no se ve reflejada en la cuenta de resultados pero si en el flujo de caja, tuvo un impacto positivo de 12,1 Mn€ en la primera mitad del año. El ajuste negativo de 21,6 Mn€ en el segundo trimestre incluye la reversión del collar regulatorio por importe de 39,6 Mn€ antes comentada.

Por otro lado, la variación del capital circulante supuso una entrada de caja de 27,6 Mn€ en el segundo trimestre y de 34,6 Mn€ en la primera mitad del año, principalmente como consecuencia de los saldos pendientes de liquidación por parte del regulador y recogidos en la partida de cuentas a pagar.

Datos en Mn€	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
Existencias	(2,3)	(5,7)	<i>(59,7%)</i>	1,1	<i>n.s.</i>	(1,2)	(6,5)	<i>(81,5%)</i>
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	(5,8)	12,2	<i>n.s.</i>	3,5	<i>n.s.</i>	(1,3)	5,4	<i>n.s.</i>
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	35,7	9,6	<i>n.s.</i>	1,2	<i>n.s.</i>	37,2	(2,3)	<i>n.s.</i>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>27,6</b>	<b>16,1</b>	<i>72,1%</i>	<b>5,8</b>	<i>n.s.</i>	<b>34,6</b>	<b>(3,3)</b>	<i>n.s.</i>

El saldo dispuesto de las líneas factoring en el negocio de Energía Renovable se redujo en 13,3 Mn€, cerrando el semestre sin factoring dispuesto.

Por otro lado, Ence tiene formalizados diversos contratos de confirming sin recurso, con un saldo dispuesto de 20,4 Mn€ a cierre del trimestre, frente a 18,1 Mn€ a cierre de 2021.

Datos en Mn€	2T22	2T21	Δ%	1T22	Δ%	1S22	1S21	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(0,3)	(0,7)	<i>(62,7%)</i>	(0,7)	<i>(61,4%)</i>	(0,9)	(2,3)	<i>(59,2%)</i>
Inversiones en sostenibilidad y otros	(0,4)	(0,4)	<i>5,8%</i>	(0,4)	<i>8,4%</i>	(0,8)	(1,3)	<i>(39,0%)</i>
Inversiones de eficiencia y expansión	(2,0)	(2,5)	<i>(22,9%)</i>	(1,2)	<i>70,1%</i>	(3,1)	(6,6)	<i>(53,0%)</i>
Inversiones financieras	0,0	(0,1)	<i>n.s.</i>	(0,0)	<i>n.s.</i>	-	(0,1)	<i>(100,0%)</i>
<b>Inversiones</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(3,711)</b>	<i>(29,5%)</i>	<b>(2,2)</b>	<i>19,2%</i>	<b>(4,809)</b>	<b>(10,3)</b>	<i>(53,1%)</i>
Desinversiones	-	-	<i>n.s.</i>	0,4	<i>(100,0%)</i>	0,4	-	<i>n.s.</i>
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(3,7)</b>	<i>(29,5%)</i>	<b>(1,8)</b>	<i>44,2%</i>	<b>(4,4)</b>	<b>(10,3)</b>	<i>(56,8%)</i>

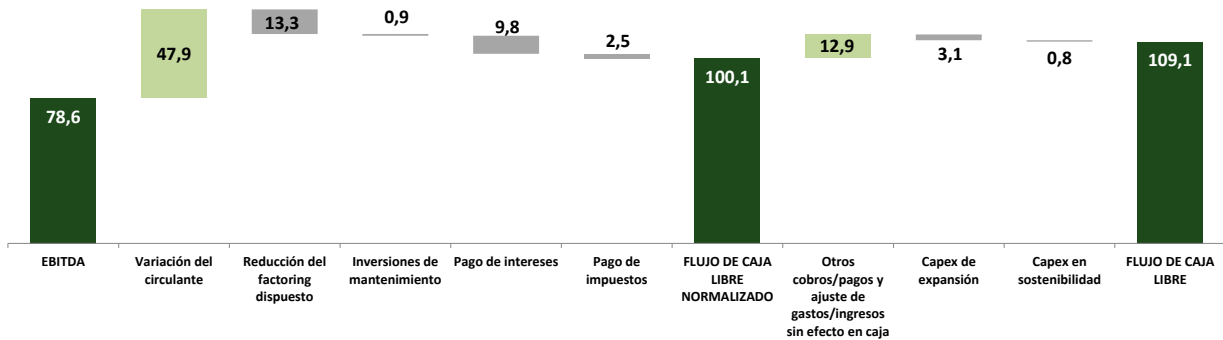
Las inversiones de mantenimiento se redujeron a 0,3 Mn€ en el segundo trimestre y a 0,9 Mn€ en la primera mitad del año, mientras que las inversiones en mejoras de la sostenibilidad se mantuvieron en 0,4 Mn€ en el segundo trimestre y se redujeron a 0,8 Mn€ en el conjunto del semestre.

Por último, las inversiones de eficiencia y expansión de 2 Mn€ en el segundo trimestre y 3,1 Mn€ en el semestre corresponden con pequeñas inversiones para mejorar la eficiencia en distintas plantas y con proyectos en desarrollo.

Por último, el apartado de desinversiones recoge un cobro de 0,4 Mn€ en el primer trimestre relacionado con la tramitación de proyectos fotovoltaicos en desarrollo.



Así, el flujo de caja libre normalizado del negocio de Energía Renovable alcanzó los 100,1 Mn€ en la primera mitad del año, mientras que el flujo de caja libre después del collar regulatorio y de las inversiones de eficiencia, expansión y de sostenibilidad arrojó ascendió a 109,1 Mn€.



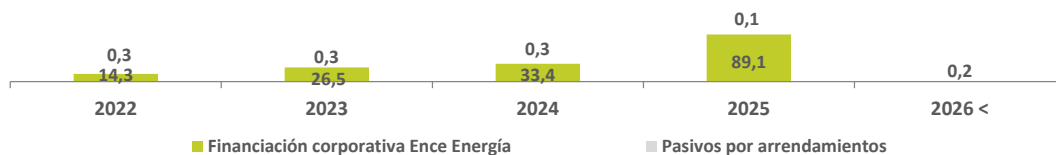
### 3.6. Variación de deuda financiera neta

La deuda financiera neta del negocio de Energía Renovable se redujo en 108,8 Mn€ respecto al saldo acumulado a cierre de 2021, hasta los 12,4 Mn€ a 30 de junio de 2022.

Datos en Mn€	Jun-22	Dic-21	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	133,9	162,2	(17,4%)
Deuda financiera a corto plazo	29,4	29,4	(0,0%)
<b>Deuda financiera bruta</b>	<b>163,3</b>	<b>191,6</b>	<b>(14,8%)</b>
Arrendamientos a largo plazo	0,6	0,7	(22,4%)
Arrendamientos a corto plazo	0,5	0,4	39,6%
<b>Pasivo financiero por arrendamientos</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>(1,4%)</b>
Efectivo para cobertura de deuda financiera	10,0	10,0	-
Efectivo y equivalentes	142,0	61,5	131,0%
<b>Deuda financiera neta del negocio de Energía</b>	<b>12,4</b>	<b>121,2</b>	<b>(89,8%)</b>

La deuda financiera bruta del negocio a cierre del semestre ascendía a 163,3 Mn€, con vencimientos a largo plazo y con un saldo de efectivo en balance de 152 Mn€.

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



## 4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 4.1. Cuenta de pérdidas y ganancias

Datos en Mn€	1S22				1S21			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>380,0</b>	<b>175,2</b>	<b>(1,5)</b>	<b>553,7</b>	<b>287,9</b>	<b>86,0</b>	<b>(1,5)</b>	<b>372,4</b>
Otros ingresos	8,2	3,8	(0,5)	11,4	5,9	6,4	(0,9)	11,3
Resultado operaciones de cobertura	(11,3)	-		(11,3)	(11,0)	-		(11,0)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(178,8)	(55,3)	1,5	(232,5)	(138,8)	(32,6)	1,5	(169,8)
Gastos de personal	(36,7)	(8,6)		(45,3)	(34,2)	(6,4)		(40,6)
Otros gastos de explotación	(91,6)	(36,6)	0,5	(127,6)	(68,9)	(35,4)	0,9	(103,4)
<b>EBITDA</b>	<b>69,8</b>	<b>78,6</b>		<b>148,4</b>	<b>41,0</b>	<b>18,0</b>		<b>58,9</b>
Amortización	(20,4)	(20,0)	0,5	(39,9)	(27,1)	(18,7)	1,6	(44,3)
Agotamiento forestal	(4,0)	(0,0)		(4,0)	(6,4)	(0,1)		(6,5)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(1,1)	(37,0)		(37,3)	(189,4)	(0,3)		(189,7)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(0,1)	-		(0,1)	5,0	-		5,0
<b>EBIT</b>	<b>44,2</b>	<b>21,6</b>	<b>1,2</b>	<b>67,1</b>	<b>(176,9)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>1,6</b>	<b>(176,5)</b>
Gasto financiero neto	(4,5)	(9,2)		(13,7)	(4,7)	(5,8)		(10,5)
Otros resultados financieros	2,1	0,3		2,4	1,4	0,2		1,7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>41,7</b>	<b>12,7</b>	<b>1,2</b>	<b>55,7</b>	<b>(180,1)</b>	<b>(6,7)</b>	<b>1,6</b>	<b>(185,3)</b>
Impuestos sobre beneficios	(1,4)	(7,3)		(8,7)	(13,6)	0,6	3,4	(9,6)
<b>Resultado Neto</b>	<b>40,4</b>	<b>5,4</b>	<b>1,2</b>	<b>46,9</b>	<b>(193,7)</b>	<b>(6,2)</b>	<b>5,0</b>	<b>(194,9)</b>
Resultado Socios Externos	-	1,0	-3,2	(2,2)	-	(0,6)	0,2	(0,4)
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>40,4</b>	<b>6,4</b>	<b>(2,0)</b>	<b>44,7</b>	<b>(193,7)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>5,2</b>	<b>(195,2)</b>
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,17	0,03	(0,01)	0,18	(0,80)	(0,03)	0,02	(0,80)

### 4.2. Balance de situación

Datos en Mn€	Jun - 22				Dic - 21			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	13,4	35,8	(13,0)	36,1	13,2	38,1	(13,3)	37,9
Inmovilizado material	434,3	406,9	(8,6)	832,6	436,9	456,3	(9,6)	883,6
Activos biológicos	58,3	0,2		58,5	59,6	0,1		59,7
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	112,5	0,0	(112,5)	-	112,6	0,0	(112,5)	0,0
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	38,3	-	(38,3)	-	38,3	-	(38,3)	-
Activos financieros no corrientes	15,0	4,0		19,0	14,6	1,9		16,5
Activos por impuestos diferidos	19,7	23,8	3,3	46,8	20,1	22,1	3,3	45,6
<b>Efectivo para cobertura de deuda financiera</b>	<b>-</b>	<b>10,0</b>		<b>10,0</b>	<b>-</b>	<b>10,0</b>		<b>10,0</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>691,6</b>	<b>480,6</b>	<b>(169,3)</b>	<b>1.003,0</b>	<b>695,2</b>	<b>528,5</b>	<b>(170,4)</b>	<b>1.053,3</b>
Existencias	47,0	12,6		59,6	53,6	12,1		65,7
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	98,5	32,5	(12,1)	118,9	70,2	42,2	(17,5)	94,9
Impuesto sobre beneficios	1,5	0,2		1,8	1,5	0,3		1,8
Otros activos corrientes	19,1	1,8		20,9	10,7	(0,0)		10,7
Inversiones financieras temporales EEGG	0,7	0,0	(0,7)	0,0	-	0,0		0,0
Inversiones financieras temporales	6,0	0,0		6,0	6,6	0,0		6,6
<b>Efectivo y equivalentes</b>	<b>271,7</b>	<b>142,0</b>		<b>413,7</b>	<b>318,5</b>	<b>61,5</b>		<b>380,0</b>
<b>Activos corrientes</b>	<b>444,5</b>	<b>189,1</b>	<b>(12,7)</b>	<b>620,9</b>	<b>461,1</b>	<b>116,1</b>	<b>(17,5)</b>	<b>559,7</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.136,1</b>	<b>669,8</b>	<b>(182,0)</b>	<b>1.623,9</b>	<b>1.156,2</b>	<b>644,6</b>	<b>(187,9)</b>	<b>1.613,0</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>564,6</b>	<b>228,2</b>	<b>(130,9)</b>	<b>661,9</b>	<b>539,0</b>	<b>218,6</b>	<b>(132,1)</b>	<b>625,5</b>
Deuda financiera a largo plazo	155,5	134,5		290,0	289,4	162,9		452,3
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	75,2	(38,3)	36,8	-	75,2	(38,3)	36,8
Derivados de cobertura	-	-		-	-	2,2		2,2
Pasivos por impuestos diferidos	0,1	0,3		0,4	-	-		-
Provisiones para riesgos y gastos	51,3	0,1		51,4	51,1	0,1		51,2
Otros pasivos no corrientes	41,7	73,8		115,5	23,7	68,0		91,8
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>248,6</b>	<b>283,9</b>	<b>(38,3)</b>	<b>494,2</b>	<b>364,2</b>	<b>308,4</b>	<b>(38,3)</b>	<b>634,2</b>
Deuda financiera a corto plazo	99,6	29,9		129,5	16,2	29,8		46,0
Derivados de cobertura	8,2	0,5		8,7	7,0	2,6		9,6
Acreedores comerciales y otras deudas	198,7	114,0	(12,0)	300,6	213,7	81,3	(17,5)	277,5
Deudas a corto plazo con EEGG	0,0	1,3	(0,7)	0,6	0,0	1,3		1,3
Impuesto sobre beneficios	1,1	10,2		11,3	0,0	0,1		0,1
Provisiones para riesgos y gastos	15,3	1,8		17,1	16,1	2,7		18,8
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>322,8</b>	<b>157,7</b>	<b>(12,7)</b>	<b>467,8</b>	<b>253,0</b>	<b>117,7</b>	<b>(17,5)</b>	<b>353,2</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.136,1</b>	<b>669,8</b>	<b>(182,0)</b>	<b>1.623,9</b>	<b>1.156,2</b>	<b>644,6</b>	<b>(187,9)</b>	<b>1.613,0</b>

### 4.3. Estado de flujos de efectivo

Datos en Mn€	1S22				1S21			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>41,7</b>	<b>12,7</b>	<b>1,2</b>	<b>55,7</b>	<b>(180,1)</b>	<b>(6,7)</b>	<b>1,6</b>	<b>(185,3)</b>
Amortización del inmovilizado	24,4	20,0	(0,5)	43,9	33,5	18,9	(1,6)	50,8
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	(2,4)	0,6		(1,8)	(7,9)	3,4		(4,5)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	1,1	37,0	(0,7)	37,3	189,4	0,3		189,7
Resultado financiero neto	2,9	8,9		11,7	3,3	5,6		8,9
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	14,4	12,1		26,5	(0,0)	1,2		1,2
Subvenciones transferidas a resultados	(0,3)	(0,1)		(0,3)	(0,4)	(0,2)		(0,6)
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>40,1</b>	<b>78,5</b>	<b>(1,2)</b>	<b>117,3</b>	<b>217,9</b>	<b>29,1</b>	<b>(1,6)</b>	<b>245,4</b>
Existencias	8,6	(1,2)		7,4	6,3	(6,5)		(0,1)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(23,2)	(1,3)		(24,5)	(30,9)	5,4		(25,5)
Inversiones financieras y otro activo corriente	0,6	(0,0)		0,6	0,1	-		0,1
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(17,3)	37,2		19,9	3,9	(2,3)		1,7
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>(31,2)</b>	<b>34,6</b>		<b>3,4</b>	<b>(20,5)</b>	<b>(3,3)</b>		<b>(23,8)</b>
Pago neto de intereses	(3,3)	(9,8)		(13,1)	(3,9)	(6,3)		(10,2)
Cobros de dividendos	-	-		-	0,0	-		0,0
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(1,9)	(2,5)		(4,3)	-	0,3		0,3
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(12,2)</b>		<b>(17,4)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(6,1)</b>		<b>(9,9)</b>
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>45,4</b>	<b>113,5</b>		<b>158,9</b>	<b>13,4</b>	<b>13,0</b>		<b>26,3</b>
Activos materiales y biológicos	(23,8)	(4,7)		(28,5)	(36,5)	(10,1)		(46,6)
Activos inmateriales	(1,6)	(0,1)		(1,7)	(0,9)	(0,1)		(0,9)
Otros activos financieros	(0,0)	-		(0,0)	(0,0)	(0,1)		(0,1)
Cobros por desinversiones	0,0	0,4		0,4	0,4	-		0,4
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(25,5)</b>	<b>(4,4)</b>		<b>(29,9)</b>	<b>(37,0)</b>	<b>(10,3)</b>		<b>(47,2)</b>
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>19,9</b>	<b>109,1</b>		<b>129,0</b>	<b>(23,6)</b>	<b>2,7</b>		<b>(20,9)</b>
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	1,4	-		1,4	(1,3)	-		(1,3)
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(55,0)	(28,6)		(83,6)	(125,0)	(13,0)		(138,0)
Pagos por dividendos	(13,1)	-		(13,1)	-	-		-
<b>Flujo de caja de financiación</b>	<b>(66,7)</b>	<b>(28,6)</b>		<b>(95,3)</b>	<b>(126,3)</b>	<b>(13,0)</b>		<b>(139,3)</b>
<b>Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes</b>	<b>(46,8)</b>	<b>80,5</b>		<b>33,7</b>	<b>(149,9)</b>	<b>(10,3)</b>		<b>(160,2)</b>

## 5. ASPECTOS DESTACADOS

### **El Tribunal Supremo decidirá el próximo 4 de octubre sobre el primer recurso de casación contra las sentencias de la Audiencia Nacional que declaraban la nulidad de la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta 2073**

El 23 de febrero y el 23 de marzo de 2022, el Tribunal Supremo admitió a trámite sendos recursos de casación presentados por la Sociedad y otras entidades en contra de las sentencias de la Audiencia Nacional por la que se declaraba la nulidad de la prórroga de la concesión de dominio público marítimo terrestre sobre la que se asienta la biofábrica de Pontevedra, en el procedimiento iniciado a instancias de Greenpeace España y del Ayuntamiento de Pontevedra respectivamente.

El 30 de marzo, el Tribunal Supremo decidió suspender la decisión sobre la admisión del tercer recurso de casación interpuesto por la Sociedad y otras entidades contra la sentencia de la Audiencia Nacional en el procedimiento iniciado por la Asociación por la Defensa de Ría de Pontevedra, hasta haber dictado sentencia en los dos primeros recursos.

El 12 de julio el Tribunal Supremo notificó a las partes que la fecha prevista para la votación y fallo sobre el primer recurso es el próximo 4 de octubre. Se prevé que la sentencia se haga pública durante el último trimestre del ejercicio.

### **Segundo dividendo a cuenta de 2022**

En su reunión del 26 de abril, el Consejo ha acordado distribuir un segundo dividendo a cuenta de los resultados de 2022 por importe de 32 Mn€, equivalente a 0,13 euros brutos por acción, que se abonará el próximo 12 de agosto y que se suma a los 13 Mn€ distribuidos en mayo, equivalentes 0,054 euros brutos por acción.

La política de dividendos contempla un tercer dividendo a cuenta de los resultados de este ejercicio que se acordará a cierre del tercer trimestre, en octubre.

### **Suspensión temporal de la actividad de la biofábrica de Pontevedra**

A la vista de los datos del caudal ecológico del río Lérez, del que se abastece la biofábrica de Pontevedra, el pasado miércoles 20 de julio, la Sociedad decidió iniciar la suspensión temporal de la actividad de la biofábrica.

Con la información de la que se dispone en estos momentos, no es posible determinar la duración de esta situación y el efecto que tendrá sobre la producción de la biofábrica.

No obstante, cabe señalar que la Sociedad estima que la situación tendría que prolongarse durante más de un mes para que pudiera llegar a tener un impacto material en los resultados del ejercicio. Una suspensión total de la actividad de la biofábrica de Pontevedra durante 30 días tendría un impacto estimado en el EBITDA de 2022 de 10 Mn€. Cada mes adicional que se prolongase dicha suspensión, tendría un impacto de 12 Mn€ en el ejercicio. Estos importes se verían parcialmente mitigados durante 2023 por un menor consumo de madera de importación.

### **Primera subasta de biomasa convocada para el 25 de octubre de 2022**

El Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico ha convocado una primera subasta de biomasa de 140 MW para el 25 de octubre de 2022.

### **Proyecto para la producción de fibra reciclada en As Pontes**

A finales de junio, Ence comunicó que está estudiando un nuevo proyecto en la localidad coruñesa de As Pontes para la producción de fibra reciclada y biomateriales a partir de papel y cartón recuperado y de celulosa producida en Pontevedra.

Este proyecto constituye un ejemplo de transición justa y de bioeconomía circular al transformar terrenos que formaban parte de una central térmica, alimentada con combustibles fósiles, en una innovadora instalación basada en la recuperación y reutilización de recursos naturales. Todo ello, a través de un proceso ecoeficiente y respetuoso con el entorno, totalmente exento de carbono y autosuficiente energéticamente.

El proyecto se compone de una línea para la recuperación de fibras con una capacidad de 100.000 toneladas anuales, de una planta de cogeneración con biomasa certificada que cubrirá todas las necesidades de calor y electricidad de la instalación y de una línea para la fabricación de 30.000 toneladas anuales de productos papeleros. Estos tres componentes se podrán construir por fases y supondrían una inversión conjunta estimada de 355 Mn€.

### **Capital Markets Day 2022**

El 17 de Marzo la Ence presentó al mercado sus previsiones de crecimiento, diversificación y generación de caja para los próximos cinco años.

En el negocio de celulosa, la estrategia de Ence pasa por la ejecución del proyecto “Navia Excelente” al tiempo que continúa con la defensa jurídica de la prórroga de la concesión de Pontevedra. Este proyecto contempla una inversión de 105 Mn€ durante los próximos dos años para potenciar la venta de sus productos diferenciados, diversificar la producción de Navia hacia celulosa fluff para productos higiénicos absorbentes y para descarbonizar la planta con una reducción de 50.000 toneladas anuales de CO<sub>2</sub>.

En el negocio de Energía Renovable, a través de su filial Magnon Green Energy, el grupo seguirá centrado en el progreso de su cartera de proyectos de biomasa y fotovoltaica, al tiempo que desarrolla nuevas oportunidades de crecimiento relacionadas.

### **Principales cambios derivados del Real Decreto-ley 6/2022**

El Real Decreto-ley 6/2022, del 29 de marzo, incluye medidas relativas al régimen retributivo específico aplicable a las plantas de renovables, cogeneración y residuos regulado por el Real Decreto 413/2014, considerando el actual contexto de precios de la electricidad y garantizando que dichas instalaciones alcanzan la rentabilidad razonable establecida.

Dichas medidas consisten principalmente en el adelanto a 2022 del ajuste por desviaciones entre el precio de mercado de la electricidad y el estimado por el regulador (collar regulatorio) de los años 2020 y 2021, a través del cobro anual de la retribución a la inversión (Ri) y en el ajuste del precio regulatorio y de la retribución complementaria a la operación (Ro) aplicables en 2022. Dicha actualización se hará mediante Orden Ministerial y será de aplicación desde el 1 de enero de 2022.

Se estima que el precio regulatorio para 2022 se situará en torno a los 122 €/MWh, frente a los 48 €/MWh estimados anteriormente. Al ser este precio superior a los costes de explotación de una planta estándar, no sería de aplicación ninguna retribución complementaria a la operación.

Es importante señalar que los resultados del semestre ya incluyen el efecto estimado de estas medidas y que estas medidas no afectan negativamente a las previsiones utilizadas en el Capital Markets Day del 17 de marzo en las que, por prudencia, se había anticipado las consecuencias de un cambio similar, asumiendo un precio de la electricidad de 48 €/MWh a partir de abril y ninguna entrada de caja por el valor de ajuste por desviaciones en el precio de mercado (collar regulatorio).

### **Junta General de Accionistas 2022**

El 31 de marzo de 2022 Ence celebró su Junta General de Accionistas presencial y telemáticamente, en la que estuvo representado el 57% del capital social y en las que se aprobaron con más del 89% 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 2021, así como la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2021
- ✓ Aprobación de la gestión del Consejo de Administración y de la Política de Remuneraciones de los consejeros para los ejercicios 2022, 2023 y 2024
- ✓ Reelección de D<sup>a</sup> Irene Hernández Álvarez como consejera independiente
- ✓ Reelección de D. Fernando Abril-Martorell como consejero externo
- ✓ Reelección de D. José Guillermo Zubía Guinea como consejero externo
- ✓ Nombramiento de D. Ángel Agudo Valenciano como consejero dominical en representación de Asua Inversiones S.L.
- ✓ Nombramiento de D<sup>ña</sup>. Carmen Aquerreta Ferraz como consejera independiente
- ✓ Nombramiento de D<sup>a</sup>. Rosalía Gil- Albarellos Marcos como consejera independiente
- ✓ Modificaciones de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General de Accionistas
- ✓ Autorización al consejo de administración para la adquisición de acciones propias y la emisión de instrumentos de deuda.

## 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 2022, la agencia Sustainalytics ha mantenido su puntuación global ASG de Ence Energía y Celulosa en 91 puntos sobre 100, lo que la sitúa por segundo año consecutivo como líder del sector de celulosa y papel a nivel mundial. 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

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

Así, en términos de generación de **empleo de calidad** cabe destacar que, a cierre del primer semestre de 2022, el 92,2% de los empleados de Ence tiene un contrato indefinido y el 98,3% 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 (2021) se consiguió obtener, por segundo año consecutivo, la certificación como un gran lugar para trabajar de Great Place to Work.

En cuanto al **desarrollo del talento**, Ence trabaja para asegurar que la compañía atrae, desarrolla, y retiene a los profesionales necesarios para asegurar que se cuenta con el capital humano necesario para conseguir el éxito del Plan Estratégico 2019-2023. En este sentido, Ence pone foco en potenciar las promociones internas como base del desarrollo profesional de nuestros empleados, dándole mayor difusión a todas aquellas promociones que se vayan produciendo. Así, en el primer semestre de 2022 se han realizado 35 promociones, de las cuales 12 han sido mujeres.

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

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

- ✓ Concienciación ambiental
- ✓ Cumplimiento normativo
- ✓ Desarrollo del liderazgo
- ✓ Seguridad y salud
- ✓ Sostenibilidad
- ✓ Técnica de operación y mantenimiento
- ✓ Transformación digital

A lo largo del primer semestre se han impartido 9517,5 horas de formación en el Grupo, adaptando los formatos de la formación para hacerlos compatibles con el teletrabajo. En este sentido y en el marco de la digitalización de procesos cabe destacar las sesiones formativas de Machine Learning con un total de 500 h.

En cuanto a la promoción de la **igualdad y la diversidad**, Ence sigue apostando por incorporar mujeres en su plantilla, logrando incrementar en 2021 más de un 3 % la presencia femenina en el equipo humano hasta alcanzar un 25% de la plantilla. Además, en el primer semestre de 2022, el 50 % de las nuevas contrataciones de titulados universitarios menores de 30 años fueron mujeres y se ha incrementado la presencia femenina en la plantilla en un 5,7%.

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.

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, en los primeros seis meses del año se ha negociado y firmado el convenio colectivo de Oficinas Navia y el convenio colectivo de Oficinas Pontevedra y se ha iniciado la negociación del convenio Biofábrica de Navia y el de Oficinas de Madrid

## 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 2021 se implementaron las medidas marcadas en estos planes, comenzando por la sustitución de combustibles fósiles (coque) por biomasa en la biofábrica de Pontevedra y la consolidación de las instalaciones fotovoltaicas para autoconsumo en las plantas de Mérida y Huelva. Así, en 2021 se ha conseguido reducir más de un 9% las emisiones de GEI de alcance 1 del Grupo (vs 2020). En el primer semestre de 2022 se continúa trabajando en la hoja de ruta marcada, avanzando en la ingeniería de los proyectos de descarbonización de la biofábrica de Navia.

Ence también actualiza anualmente su inventario de gases de efecto invernadero, incluyendo el análisis del balance neto de carbono de los montes de patrimonio de la compañía. Este análisis, que se realiza siguiendo las directrices del IPCC, ha concluido que en 2021 las explotaciones forestales gestionadas por Ence fijaron más de 92.000 toneladas de CO<sub>2</sub>, 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.



En el ámbito de la **seguridad y salud**, durante el primer semestre de 2022 se ha registrado un desempeño dispar entre las diferentes unidades de negocio: las unidades de Celulosa y Patrimonio no han registrado accidentes con baja en lo que va del año, por lo que sus índices de accidentabilidad son cero. Sin embargo, las plantas independientes de Energía y la unidad de suministro de biomasa han empeorado ligeramente sus índices respecto al año anterior, por lo que se han puesto en marcha iniciativas de mejora para revertir esa tendencia. Con todo ello en el primer semestre del año 2022, el índice de frecuencia global de Ence es empeora ligeramente respecto al cierre de 2021, sin embargo el índice de gravedad mejora un 43% el valor de cierre del año pasado, alineándose con el benchmark histórico del grupo. Esto se explica porque se ha registrado un leve aumento de los accidentes con baja, pero han sido de menor gravedad.

Así, la unidad de negocio de Celulosa, cierra este semestre cumpliendo casi un año sin accidentes con baja (11 meses Pontevedra y 15 meses Navia), para casi 2 millones de horas trabajadas, y superando en ese periodo dos paradas técnicas en Navia (2021 y 2022) y una en Pontevedra (2022). Este desempeño nos coloca como benchmark, en el primer semestre de 2022 entre las empresas que integran la Asociación EPIS (European Pulp Industry Sector).

A cierre de semestre, el resto de unidades también se encuentran por debajo de los principales indicadores de accidentabilidad de referencia comparativa en España (general de la industria, sector de la pasta y el papel, sector de la madera). Aun así, la compañía sigue asimismo reforzando sus esfuerzos para continuar avanzando en esta senda de mejora en seguridad, prioridad máxima para Ence.

En el plano del **desempeño ambiental**, cabe destacar la positiva evolución de la biofábrica de Navia, que durante el primer semestre del año ha reducido sus emisiones olorosas respecto al año pasado en un 55%, es un logro muy destacable ya que el año 2021 fue el mejor para el área de celulosa en la serie histórica. También destaca el hecho de que ambas biofábricas han conseguido reducir los ratios de consumo de agua en relación al año anterior y que han superado las auditorías de 3ª parte ISO 14001 y EMAS con éxito.

En el área de energía, en 2022 se continúa con la ejecución de acciones y seguimiento de los objetivos de reducción del consumo específico de agua en las plantas.

En el ámbito de la economía circular, Ence mantiene unas elevadas tasas de valorización y reciclaje, por encima del 90% del total de residuos, lo que ha permitido ampliar el alcance de la certificación de su gestión de acuerdo a los criterios Residuo Cero de AENOR (este distintivo sólo se concede a aquellas instalaciones que envían menos de un 10% de los residuos generados a vertedero). Así, a cierre del semestre trimestre, se mantiene la certificación de 6 de las 8 instalaciones industriales del Grupo, estando planificada la certificación de la totalidad de plantas antes de final de 2022. Adicionalmente en este ámbito de la economía circular se ha creado área específica encargada de la valorización de residuos, especialmente cenizas volantes y de fondo de caldera que pueden ser utilizadas en la fabricación de fertilizantes o recuperación de suelos degradados.

En relación a la implantación de los sistemas de gestión ambiental en el área de energía, se avanza en los hitos planificados habiéndose realizado la implantación en las plantas de La Loma, Enemansa y Lucena, para obtener su certificación a lo largo del año 2022.

#### **4. Desarrollo rural y agroforestal**

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

En este sentido, Ence se ha convertido en el referente nacional en materia de **sostenibilidad forestal** aplicando criterios internacionalmente reconocidos de excelencia en la gestión de masas forestales propias y promoviendo a lo largo de su cadena de suministro, como FSC® (Forest Stewardship Council®, con números de licencia FSC®-C099970 y FSC®-C081854) y PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification, con números de licencia PEFC/14-22-00010 y PEFC/14-33-00001). A cierre del primer semestre del año, más del 83% de su patrimonio estaba certificado con alguno de estos estándares y casi el 72% de la madera que entró en las biofábricas procedente de los montes patrimoniales, suministradores y propietarios forestales contaba con alguna o ambas certificaciones.

En el ámbito de la sostenibilidad en la gestión forestal, Ence también promueve la **conservación de la biodiversidad** en sus montes. En este sentido, en 2021 se realizaron estudios enfocados a analizar la biodiversidad en el 85% de la superficie patrimonial, destacando el primer estudio documental de fauna potencialmente presente en los montes patrimoniales, y a lo largo de 2022 se continuará avanzando en este sentido, con nuevos estudios faunísticos y de biodiversidad de flora. En el primer semestre de 2022 ya se ha realizado el seguimiento de 23 montes de Patrimonio.

Respecto a la **generación de valor para propietarios y suministradores**, Ence apoya especialmente a las empresas de menor tamaño: en el caso de la madera, a cierre del primer trimestre, más del 93% de los suministradores y, el 81% de los propietarios son de pequeña dimensión. En los seis primeros meses del año, la compañía ha comprado madera a casi 500 propietarios forestales, por un importe cercano a los 11 millones de euros. En el caso de la biomasa, Ence movilizó en sus plantas más de 870.000 toneladas de biomasa en el primer semestre, generando valor por un importe superior a los 39 millones de euros para la cadena de suministro de la biomasa.

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

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 del Decálogo de la biomasa para biomásas agroforestales en el primer trimestre es del superior al 77%, siendo el objetivo para 2022 alcanzar un 80% de cumplimiento.

En cuanto a la implantación del esquema de certificación Sure para dar cumplimiento a los requisitos derivados de la directiva RED II, tras la renovación de los certificados de las plantas independientes y biofábricas durante el primer semestre de 2022 de forma satisfactoria se ha iniciado la certificación de nuestros suministradores, contando ya con 14 suministradores certificados y 85 más en proceso de implantación.

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

## 5. Productos sostenibles

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

En este sentido, cabe destacar la pasta no blanqueada Naturcell, que además de tener un perfil ambiental mejorado, compensa las emisiones de CO<sub>2</sub> derivadas de su ciclo de vida con créditos del mercado voluntario, para hacer parte de la producción de este producto Carbon Zero.

Para demostrar de forma transparente los atributos de sostenibilidad de sus productos, Ence ha desarrollado junto con Environdec la Regla de Categoría de Producto (RCP) para la pasta de celulosa, que se puede consultar desde finales de marzo de 2022 en su página web<sup>(1)</sup>, y las Declaraciones Ambientales de Producto (DAP) según el esquema internacional EPD. La RCP establece las pautas para realizar análisis homogéneos con resultados equiparables mientras que la DAP contiene la información verificada del desempeño ambiental de un producto. En 2021 ya 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, haciendo de estos productos de Ence las primeras pastas de mercado en obtener la **Declaración Ambiental de Producto**. Próximamente tendrá lugar la auditoría para verificar que las DAP revisadas y adaptadas conforme a la RCP recientemente publicada, cumplen con todos los nuevos requisitos.

El crecimiento en **productos sostenibles** es otra de las prioridades de Ence, por lo que la compañía ha establecido objetivos de ventas para Naturcell, Powercell y Naturcell Zero para 2022. A cierre del primer semestre del año, las ventas de productos especiales han supuesto un 18,5% de las ventas totales de celulosa, continuando con la tendencia creciente.

Además de estos, en 2022 se ha fijado como objetivo llevar a cabo la pre-evaluación para obtener el certificado de biodegradabilidad de la pasta de Ence, y así poner en valor este atributo de sostenibilidad de nuestros productos.

Otro de los objetivos de Sostenibilidad en 2022, el Estudio de viabilidad de hibridación de pasta reciclada y Naturcell, fue el embrión de un proyecto presentado ante la Xunta de Galicia y otros agentes interesados la última semana del mes de junio. Se trata de una bioplanta para la producción de fibra recuperada y biomateriales, con la que ENCE aspira a entrar en el sector de la recuperación de papel, dentro de una apuesta estratégica por la bioeconomía circular.

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

## 6. Compromiso con las comunidades

En el eje de compromiso con las comunidades, Ence ha seguido apostando por la **inversión social** en sus áreas de influencia, a través de los convenios que la compañía mantiene con los Ayuntamientos de los municipios donde su ubican sus principales instalaciones. Así, Ence apoya proyectos de índole social, ambiental, deportiva, de impulso al emprendimiento o destinados a luchar contra la exclusión social, entre otros. En este sentido, cabe destacar la firma del convenio de colaboración con el Ayuntamiento de Puertollano en los primeros meses del año 2022, que se viene a sumar a los ya cerrados con Navia y San Juan del Puerto.

Además de estas inversiones en la comunidad, en 2022 Ence continúa desplegando planes específicos de **relación con el entorno** en Huelva, Navia y Pontevedra, con el objetivo de acercar la actividad de la compañía a los vecinos y demás grupos de interés locales. En el marco de estos planes, en los primeros meses de 2022, Ence ha recibido casi 800 visitas en las plantas de Navia, Pontevedra y Huelva. En paralelo a las visitas a los centros de operaciones, se llevan a cabo diversas actuaciones de formación, divulgación y voluntariado con la participación de empleados de Ence, así como reuniones con representantes de distintos grupos de interés, para mantener un diálogo fluido con todos ellos.

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

## 7. Buen gobierno

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

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

Tras la aprobación de todas las propuestas de acuerdos sometidas a votación de los accionistas en la pasada Junta General, Ence continúa reflejando su compromiso con el cumplimiento de sus objetivos, destacando entre otros, aquellos relacionados con la composición del Consejo y sus comisiones en materia de diversidad e independencia. En este sentido, cabe señalar que se ha incrementado la presencia de mujeres en el consejo desde un 7% en 2017 a un 38,5% en 2022. Asimismo, cabe destacar que una de las consejeras ostenta el cargo de consejera independiente coordinadora desde 2019. La apuesta por la diversidad y presencia de miembros independientes en el consejo de Ence queda patente también en la composición de las comisiones del Consejo, ya que todas las comisiones, salvo la ejecutiva, están formadas por mayoría de consejeros independientes. Asimismo, en todas ellas, salvo en la ejecutiva, la presencia de mujeres es mayoritaria, contando con un 60% de consejeras. La composición de las comisiones aprobada por el consejo de administración deriva en el cumplimiento total de las recomendaciones de buen gobierno número 52 y 53, pues hasta 2021 únicamente se cumplían de forma parcial.

En el primer semestre de 2022, Ence ha aplicado su Programa de Bienvenida en la incorporación de los nuevos consejeros nombrados por la Junta, el cual incluye la explicación detallada del sistema de gobierno corporativo implementado en la compañía, con entrega de las políticas y normas internas que lo integran y de los contenidos del plan de formación inicial, además de mantener individualmente a reuniones informativas con el secretario y la vicesecretaria y los principales ejecutivos de la compañía para facilitarles el conocimiento de las principales líneas de actividad y prioridades estratégicas.

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

Centro productivo	Tipo de instalación	MW	Retribución original a la inversión incluida en P&G (Ri; €/MW)	Retribución a la inversión incluida en FCF (Ri; €/MW)	Tipo de combustible	Retribución a la operación 2022 (Ro; €/MWh)	Límite de horas de venta a tarifa por MW	Vida Regulatoria (año de vencimiento)
Pontevedra	Cogeneración con biomasa	34,6	-	-	Lignina	-	-	2033
			55.314	36.363	Biomasa Agroforestal	-	-	
Navia	Cogeneración con biomasa	40,3	-	-	Lignina	-	-	2034
			230.629	160.824	Biomasa Agroforestal	-	7.500	
Huelva 41MW	Generación con biomasa	41,0	246.292	124.762	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2025
Jaen 16MW	Generación con biomasa	16,0	261.033	149.173	Orujillo	-	7.500	2027
Ciudad Real 16MW	Generación con biomasa	16,0	261.033	149.173	Orujillo	-	7.500	2027
Cordoba 27MW	Generación con biomasa	14,3	229.601	149.007	Orujillo	-	7.500	2031
	Cogeneración con gas	12,8	-	-	Gas Natural	72,3	-	2030
Huelva 50MW	Generación con biomasa	50,0	266.467	203.307	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2037
Mérida 20MW	Generación con biomasa	20,0	293.594	232.189	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2039
Huelva 46 MW	Generación con biomasa	46,0	-	-	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2044
Ciudad Real 50 MW	Generación con biomasa	50,0	-	-	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2044

\* La Ri original no incluye ajustes posteriores por el collar regulatorio, que Ence incluye mensualmente en su cifra de ingresos. La diferencia entre la Ri original y la incluida en el FCF corresponde al efecto del collar.

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 sobre el coste estimado de construcción de una planta estándar para cada año. Este retorno quedó fijado en el 7,4% para el periodo 2020 – 2031 por Real Decreto-ley 17/2019 del 22 de noviembre y actualmente supone un ingreso anual de 10,2 Mn€ en el negocio de Celulosa de 40,9 Mn€ en el negocio de Energía Renovable.

Actualmente, el 40% de la capacidad instalada del negocio de Celulosa, correspondiente a las plantas de cogeneración con lignina y el 41% de la capacidad instalada en el negocio de Energía Renovable, correspondiente a las plantas de 46 MW en Huelva, 50 MW en Ciudad Real y 13 MW en Córdoba, no disponen de retribución a la inversión.

1. 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), dentro del máximo y mínimo fijados por el Regulador (collar regulatorio) y sumado a la retribución complementaria 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 y 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) en el cobro de la retribución a la inversión durante el resto de la vida regulatoria de las plantas, excepto en el caso de las plantas que no disponen de retribución a la inversión y por lo tanto no están sujetas a estos límites.

El volumen de MWh regulado 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, no existiendo límite en el caso de la cogeneración.

El **Real Decreto-ley 6/2022**, del 29 de marzo, incluye medidas relativas al régimen retributivo específico de las plantas de generación de electricidad con fuentes renovables, cogeneración y residuos regulado por el Real Decreto 413/2014, considerando el actual contexto de precios del mercado eléctrico y garantizando que dichas instalaciones alcanzan la rentabilidad razonable establecida.

Dichas medidas consisten principalmente en el adelanto a 2022 del ajuste por desviaciones entre el precio real de la electricidad y el estimado por el regulador (collar regulatorio) de los años 2020 y 2021 a través del cobro anual de la retribución a la inversión (Ri) y en el ajuste del precio regulatorio y de la retribución complementaria a la operación (Ro) aplicables en 2022. Dicha actualización se hará mediante Orden Ministerial y será de aplicación desde el 1 de enero de 2022.

Se estima que el precio del pool regulatorio para 2022 se situará en torno a los 122 €/MWh, frente a los 48 €/MWh estimados anteriormente. Al ser este precio superior a los costes de explotación de una planta estándar, no sería de aplicación ninguna retribución complementaria a la operación (Ro).

A continuación los precios del pool estimados por el regulador para el periodo 2020-2022 junto con sus límites superiores e inferiores, así como su actualización estimada para 2022 en base al RD 6/2022 y la correspondiente orden ministerial propuesta:

Eur / MWh	2020	2021	2022 inicial	Act. 2022 est.
LS2	63,1	60,5	56,6	129,7
LS1	58,8	56,3	52,7	125,8
Precio del pool estimado	54,4	52,1	48,8	121,9
LI1	50,1	48,0	44,9	118,0
LI2	45,7	43,8	41,0	114,1

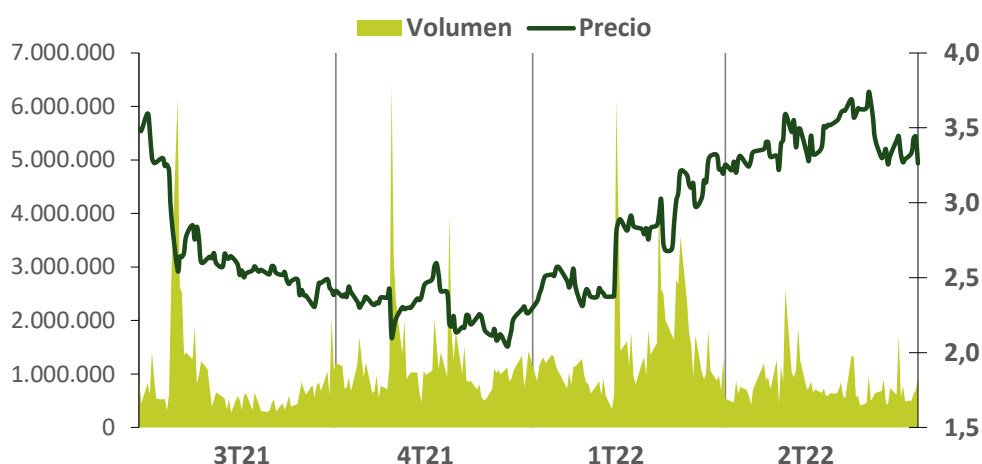
Es importante señalar que estas medidas no afectan negativamente a las previsiones utilizadas en el Capital Markets Day del 17 de marzo en las que, por prudencia, se había anticipado las consecuencias de un cambio similar, asumiendo un precio de la electricidad de 48 €/MWh a partir de abril y ninguna entrada de caja por el collar regulatorio.

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

### 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 2022 era de 3,26 €/Acc; lo que supone una revalorización del 44,1% respecto a la cotización a 31 de diciembre de 2021. En el mismo periodo las cotizaciones del sector registraron una revalorización media del 2,0%.



Fuente: Bloomberg

ACCION	3T21	4T21	1T22	2T22
<b>Precio de la acción a cierre del periodo</b>	2,38	2,26	3,19	3,26
<b>Capitalización a cierre del periodo</b>	587,1	557,6	786,6	803,3
<b>Evolución trimestral Ence</b>	(30,4%)	(5,0%)	41,1%	2,1%
<b>Volumen medio diario (acciones)</b>	862.883	1.220.887	1.457.945	793.780
<b>Evolución trimestral sector *</b>	(8,5%)	4,1%	3,3%	(1,0%)

(\*) 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 8,5636 euros por acción (ajustado el 1 de julio de 2022). Los bonos cotizan en la bolsa de Frankfurt.

BONO CONVERTIBLE	3T21	4T21	1T22	2T22
<b>Precio del bono a cierre del periodo (ask)</b>	97,96	99,15	100,28	100,20
<b>Rentabilidad exigida a cierre del periodo *</b>	2,208%	1,515%	0,945%	0,947%

\* Rentabilidad implícita a vencimiento

## ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

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

### EBITDA

El EBITDA es una magnitud incluida dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 2.6, 2.7, 3.4 y 4.1, que mide el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros resultados no ordinarios de las operaciones que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2022 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	30 de junio de 2022					30 de junio de 2021					
	Unidad	Estado Financiero Origen (*)		Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
		Mn €	PyG								
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	Mn €	PyG	44,2	21,6	1,2	67,1	(176,9)	(1,2)	1,6	(176,5)	
Dotación a la amortización del inmovilizado	Mn €	PyG	20,4	20,0	(0,5)	39,9	27,1	18,7	(1,6)	44,3	
Agotamiento de la reserva forestal	Mn €	PyG	4,0	0,0	-	4,0	6,4	0,1	-	6,5	
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	Mn €	PyG	1,1	37,0	(0,7)	37,3	189,4	0,3	-	189,7	
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	Mn €		0,1	-	-	0,1	(5,0)	-	-	(5,0)	
<b>EBITDA</b>	Mn €		<b>69,8</b>	<b>78,6</b>	<b>0,0</b>	<b>148,4</b>	<b>41,0</b>	<b>18,0</b>	<b>-</b>	<b>58,9</b>	

(\*) Balance hace referencia al Estado de Situación Financiera, PyG hace referencia al Estado de Resultados, EFE hace referencia al Estado de Flujos de Efectivo y APM hace referencia a otras Medidas Alternativas de Rendimiento definidas

### OTROS RESULTADOS NO ORDINARIOS DE LAS OPERACIONES

La partida de otros resultados no ordinarios de las operaciones está incluida dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 2.6, 2.7, 3.4 y 4.1 y hace referencia aquellos ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

En la primera mitad de 2022, esta partida incluye gastos de defensa jurídica de la concesión de Pontevedra por importe de 0,1 Mn€. En la primera mitad de 2021 esta partida incluía variaciones de provisiones derivadas de las sentencias de la Audiencia Nacional que anulan la concesión de Pontevedra. Por un lado incluía la reversión de la provisión acumulada a cierre de junio de 2021 para atender los compromisos relacionados con el Pacto Ambiental de Ence en Pontevedra por importe de 14 Mn€ y por otro lado incluía 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.

### COSTE DE PRODUCCIÓN POR TONELADA / CASH COST

El coste de producción por tonelada de celulosa o *cash cost* es la medida utilizada por la Dirección como principal referencia de la eficiencia en la producción de celulosa y que se encuentra en el apartado 2.4 del presente informe.

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



Puede medirse como la diferencia entre los ingresos por ventas de celulosa y el EBITDA del negocio de celulosa ajustada por la liquidación de coberturas, el efecto del collar regulatorio sobre las ventas de energía y el ajuste del agotamiento forestal. Además el *cash cost* se ajusta por otros ingresos y gastos de menor importe que principalmente recogen el resultado de la venta de madera a terceros, provisiones de tráfico, servicios bancarios, retribución a largo plazo e indemnizaciones de personal y gastos de asesoría no imputables a las biofábricas.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2022 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

Unidad	Estado Financiero Origen (*)	30 de junio de 2022				30 de junio de 2021			
		Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>COSTE DE PRODUCCIÓN POR TONELADA / CASH COST</b>									
Ingresos por ventas de celulosa	PyG	338,0				231,6			
EBITDA	Mn € APM	(69,8)				(41,0)			
Total costes netos (Ingresos - EBITDA)		268,1				190,6			
Resultado por operaciones de cobertura	Mn € PyG	(11,3)				(11,0)			
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	Mn € EFE	(14,4)				0,0			
Agotamiento de la reserva forestal	Mn € PyG	4,0				6,4			
Otros ingresos y gastos	Mn €	(3,0)				1,0			
		<b>243,4</b>				<b>187,1</b>			
Nº toneladas vendidas	Ud.	487.059				497.767,0			
<b>TOTAL COSTE DE PRODUCCIÓN POR TONELADA / CASH COST</b>	€/t	<b>499,7</b>				<b>375,9</b>			

## MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA

El margen operativo que se menciona en los apartados 1 y 2.4 del presente informe es un indicador del margen de explotación del negocio de celulosa sin tener en cuenta la amortización del inmovilizado, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes y otros resultados no ordinarios de las operaciones, ajustado por la liquidación de coberturas, el efecto del collar regulatorio sobre las ventas de energía y el ajuste del agotamiento forestal.

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2022 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

Unidad	Estado Financiero Origen (*)	30 de junio de 2022				30 de junio de 2021			
		Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Ingresos por ventas de celulosa	Mn € PyG	338,0	-	-	338,0	231,6	-	-	231,6
Nº toneladas vendidas	Ud.	487.059	-	-	487.059	497.767	-	-	497.767
Precio medio de venta por tonelada (Ingresos / Nº toneladas)	€/t	693,9	-	-	693,9	465,3	-	-	465,3
Coste de producción por tonelada / Cash Cost (€)	€/t APM	499,7	-	-	499,7	375,9	-	-	375,9
<b>TOTAL MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA</b>	€/t	<b>194,2</b>	-	-	<b>194,2</b>	<b>89,4</b>	-	-	<b>89,4</b>

## GASTO FINANCIERO NETO Y OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

Las partidas de gasto financiero neto y de otros resultados financieros están incluidas dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 2.6, 2.7, 3.4 y 4.1 agrupando partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias incluida en las cuentas semestrales y anuales para facilitar su comparativa.

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2022 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen (*)	30 de junio de 2022				30 de junio de 2021			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Ingresos financieros	Mn €	PyG	2,2	0,1	(0,7)	1,6	2,7	1,1	(0,6)	3,3
Gastos financieros	Mn €	PyG	(6,7)	(9,3)	0,7	(15,3)	(7,4)	(6,9)	0,6	(13,8)
<b>GASTO FINANCIERO NETO</b>	Mn €		<b>(4,5)</b>	<b>(9,2)</b>	-	<b>(13,7)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(5,8)</b>	-	<b>(10,5)</b>
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	Mn €	PyG	-	0,3	-	0,3	-	0,2	-	0,2
Diferencias de cambio	Mn €	PyG	2,1	(0,1)	-	2,0	1,5	-	-	1,5
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Mn €	PyG	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>OTROS RESULTADOS FINANCIEROS</b>	Mn €		<b>2,1</b>	<b>0,2</b>	-	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,2</b>	-	<b>1,7</b>
<b>TOTAL RESULTADO FINANCIERO POSITIVO / (NEGATIVO)</b>	Mn €	PyG	<b>(2,5)</b>	<b>(9,0)</b>	-	<b>(11,4)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(5,6)</b>	-	<b>(8,8)</b>

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

Ence facilita el desglose del flujo de caja de inversión incluido en el estado de flujos de efectivo para cada una de sus unidades de negocio, en los apartados 1, 2.7 y 3.5 clasificando los pagos por inversiones en las siguientes categorías: inversiones de mantenimiento, inversiones de eficiencia y de expansión, inversiones en sostenibilidad e inversiones financieras.

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

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

	Unidad	Estado Financiero Origen (*)	30 de junio de 2022				30 de junio de 2021			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Inversiones de mantenimiento	Mn €		(4,5)	(0,9)	-	(5,4)	(5,3)	(2,3)	-	(7,6)
Inversiones de eficiencia y expansión	Mn €		(17,1)	(3,1)	-	(20,2)	(22,4)	(6,6)	-	(29,0)
Inversiones en sostenibilidad	Mn €		(3,8)	(0,8)	-	(4,6)	(9,7)	(1,3)	-	(11,0)
Inversiones financieras	Mn €	EFE	(0,0)	-	-	(0,0)	(0,0)	(0,1)	-	(0,1)
<b>TOTAL PAGOS POR INVERSIONES</b>	Mn €	EFE	<b>(25,4)</b>	<b>(4,8)</b>	-	<b>(30,2)</b>	<b>(37,4)</b>	<b>(10,3)</b>	-	<b>(47,7)</b>

## FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN

El flujo de caja de explotación recogido en los apartados 1, 2.7 y 3.5 del presente informe coincide con el flujo de efectivo de las actividades de explotación incluido en el estado de flujos de efectivo del apartado 4.3, así como del presentado en las cuentas semestrales y anuales. Sin embargo, en el primer caso se llega al flujo de caja de explotación partiendo del EBITDA, mientras que en el segundo caso se llega al flujo de efectivo de actividades de explotación partiendo del resultado antes de impuestos. Por este motivo los ajustes al resultado en uno y otro caso no coinciden. Esta medida se presenta a efectos de conciliar el EBITDA con el flujo de caja de explotación.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2022 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen (*)	30 de junio de 2022				30 de junio de 2021			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBITDA	Mn €	APM	69,8	78,6	0,0	148,4	41,0	18,0	-	58,9
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	Mn €	APM	(0,1)	-	-	(0,1)	5,0	-	-	5,0
Ajustes al resultado del ejercicio-										
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	Mn €	EFE	(2,4)	0,6	-	(1,8)	(7,9)	3,4	-	(4,5)
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	Mn €	EFE	14,4	12,1	-	26,5	(0,0)	1,2	-	1,2
Subvenciones transferidas a resultados	Mn €	EFE	(0,3)	(0,1)	-	(0,3)	(0,4)	(0,2)	-	(0,6)
Diferencias de cambio con impacto en caja	Mn €		0,4	-	-	0,4	0,1	-	-	0,1
Cambios en el capital circulante	Mn €	EFE	(31,2)	34,6	-	3,4	(20,5)	(3,3)	-	(23,8)
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	Mn €	EFE	(3,3)	(9,8)	-	(13,1)	(3,9)	(6,3)	-	(10,2)
Cobros de dividendos	Mn €	EFE	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por impuesto sobre beneficios	Mn €	EFE	(1,9)	(2,5)	-	(4,3)	-	0,3	-	0,3
<b>FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN</b>			<b>45,4</b>	<b>113,6</b>	<b>0,0</b>	<b>158,9</b>	<b>13,4</b>	<b>13,0</b>	<b>-</b>	<b>26,3</b>

## 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, 3.5 y 4.3 de este informe.

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2022 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen (*)	30 de junio de 2022				30 de junio de 2021			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	Mn €	EFE	45,4	113,5	-	158,9	13,4	13,0	-	26,3
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	Mn €	EFE	(25,5)	(4,4)	-	(29,9)	(37,0)	(10,3)	-	(47,2)
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE</b>	Mn €		<b>19,9</b>	<b>109,1</b>	<b>-</b>	<b>129,0</b>	<b>(23,6)</b>	<b>2,7</b>	<b>-</b>	<b>(20,9)</b>

## 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 3.5 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.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2022 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen (*)	30 de junio de 2022				30 de junio de 2021			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBITDA	Mn €	APM	69,8	78,6	0,0	148,4	41,0	18,0	-	58,9
Cambios en el capital circulante-										
Existencias	Mn €	EFE	8,6	(1,2)	-	7,4	6,3	(6,5)	-	(0,1)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Mn €	EFE	(23,2)	(1,3)	-	(24,5)	(30,9)	5,4	-	(25,5)
Inversiones financieras temporales	Mn €	EFE	0,6	(0,0)	-	0,6	0,1	-	-	0,1
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	Mn €	EFE	(17,3)	37,2	-	19,9	3,9	(2,3)	-	1,7
Inversiones de mantenimiento	Mn €	EFE	(4,5)	(0,9)	-	(5,4)	(5,3)	(2,3)	-	(7,6)
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	Mn €	EFE	(3,3)	(9,8)	-	(13,1)	(3,9)	(6,3)	-	(10,2)
Pagos por impuesto sobre beneficios	Mn €	EFE	(1,9)	(2,5)	-	(4,3)	-	0,3	-	0,3
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO</b>	Mn €		<b>28,9</b>	<b>100,1</b>	<b>0,0</b>	<b>128,9</b>	<b>11,3</b>	<b>6,3</b>	<b>-</b>	<b>17,6</b>

## DEUDA FINANCIERA NETA / POSICIÓN DE CAJA NETA

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

La deuda financiera neta o posición de caja neta se calcula como la diferencia entre el saldo de deuda financiera a corto y a largo plazo en el pasivo del balance y el saldo de efectivo y equivalentes, junto con el efectivo para la cobertura de deuda financiera incluido dentro de los activos financieros a largo plazo y el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente del balance, tal y como figura en los apartados 2.8 y 3.6 del presente informe.

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2022 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen (*)	30 de junio de 2022				31 de diciembre de 2021			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Deuda financiera a largo plazo-										
Obligaciones y otros valores negociables	Mn €	Balance	-	78,3	-	78,3	125,6	92,1	-	217,7
Deudas con entidades de crédito	Mn €	Balance	95,0	55,6	-	150,6	99,3	70,0	-	169,4
Otros pasivos financieros	Mn €	Balance	60,5	0,6	-	61,1	64,5	0,7	-	65,2
Deuda financiera a corto plazo-	Mn €									
Obligaciones y otros valores negociables	Mn €	Balance	88,8	-	-	88,8	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	Mn €	Balance	0,5	29,4	-	29,9	6,2	29,4	-	35,6
Otros pasivos financieros	Mn €	Balance	10,2	0,5	-	10,7	10,0	0,4	-	10,4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Mn €	Balance	271,7	142,0	-	413,7	318,5	61,5	-	380,0
Activos financieros a corto plazo - Otras inversiones financieras	Mn €		6,0	-	-	6,0	6,6	-	-	6,6
Efectivo para cobertura de deuda financiera	Mn €		-	10,0	-	10,0	-	10,0	-	10,0
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA / (POSICIÓN DE CAJA NETA)</b>	Mn €		<b>(22,6)</b>	<b>12,4</b>	<b>-</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(19,5)</b>	<b>121,2</b>	<b>-</b>	<b>101,7</b>

## AVISO LEGAL

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

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

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

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

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

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 2T22



Los estados financieros intermedios consolidados resumidos al 30 de junio de 2022 y el informe de gestión consolidado intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 de ENCE Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes, elaborados conforme a NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 26 de julio de 2022 y se identifican por ir extendidos en 70 hojas de papel ordinario, numeradas de la 1 a la 5 los estados financieros y de la 6 a la 70 las notas explicativas adjuntas, y 14 hojas más un anexo el informe de gestión. La totalidad de las hojas anteriormente descritas, han sido visadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

Asimismo, y a los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 11.1), y en relación con el informe financiero semestral, relativo a los primeros seis meses del ejercicio 2022 de Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes que incluye la información financiera resumida de su grupo consolidado, los Administradores de la Sociedad abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad: "hasta donde alcanza su conocimiento, los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión consolidado intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida".

---

D. Ignacio de Colmenares y Brunet

---

D<sup>a</sup>. Carmen Aquerreta Ferraz

---

D<sup>a</sup>. Rosa María García Piñeiro

---

D<sup>a</sup>. Rosalía Gil-Albarellos Marcos

---

D<sup>a</sup>. Irene Hernández Álvarez

---

D<sup>a</sup> María de la Paz Robina Rosat

---

D. Fernando Abril-Martorell Hernández

---

D. Gorka Arregui Abendivar

---

D. Javier Arregui Abendivar

---

D. Oscar Arregui Abendivar

---

D. José Ignacio Comenge Sánchez-Real

---

D. Ángel Agudo Valenciano

---

D. José Guillermo Zubia Guinea