



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

Estados Financieros Resumidos Consolidados  
del ejercicio 2022 e Informe de Gestión  
Consolidado

**Estados financieros resumidos  
consolidados del ejercicio 2022**

**ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO RESUMIDO AL 31 DE DICIEMBRE DE**  
**2022**

Miles de Euros	Notas	2022 (*)	2021 (**)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Activo intangible			
Fondo de comercio	16	-	1.493
Otros activos intangibles	16	37.906	36.445
Propiedad, planta y equipo	17	983.876	883.561
Activos biológicos	19	60.531	59.722
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	25	40	26
Activos financieros a largo plazo			
Derivados de cobertura	25 y 31	3.331	-
Otras inversiones financieras	25 y	32.816	26.480
Activos por impuestos diferidos	33	53.091	45.563
		<b>1.171.591</b>	<b>1.053.290</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	21	102.346	65.693
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	25 y 26	49.623	78.958
Administraciones Públicas deudoras	33	21.010	15.895
Impuesto sobre beneficios, deudor	33	8.028	1.842
Activos financieros a corto plazo			
Créditos a empresas del grupo y vinculadas	25 y 35	36	36
Derivados de cobertura	25 y 31	2.579	-
Otras inversiones financieras	25 y	9.898	15.115
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	25 y	412.913	379.964
Otros activos corrientes		2.282	2.177
		<b>608.715</b>	<b>559.680</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.780.306</b>	<b>1.612.970</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Capital social	22.1	221.645	221.645
Prima de emisión	22.2	170.776	170.776
Reservas	22.3	94.007	279.163
Dividendo a cuenta		(66.553)	-
Diferencias de conversión		1	9
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	22.5	(12.958)	(12.296)
Ajustes en patrimonio por valoración	22.6	42.998	33.875
Otros instrumentos de patrimonio neto	22.7	3.753	9.897
Beneficio/ (Pérdida) consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	23	247.220	(190.409)
<b>Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante</b>		<b>700.889</b>	<b>512.660</b>
Intereses minoritarios	22.9	117.249	112.858
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>818.138</b>	<b>625.518</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Deuda financiera			
Obligaciones y otros valores negociables	25 y 29	78.436	217.674
Deudas con entidades de crédito	25 y 29	130.414	169.352
Otros pasivos financieros	25 y 29	77.257	65.243
Instrumentos financieros derivados	25 y 31	-	2.161
Subvenciones	24	6.408	4.879
Provisiones a largo plazo	32	27.983	51.225
Periodificaciones a largo plazo		3.241	2.256
Otros pasivos no corrientes	25 y 30	104.342	84.619
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a largo plazo	25 y 35	17.843	36.835
		<b>445.924</b>	<b>634.244</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Deuda financiera			
Obligaciones y otros valores negociables	25 y 29	63.300	-
Deudas con entidades de crédito	25 y 29	35.776	35.614
Otros pasivos financieros	25 y 29	12.016	10.366
Instrumentos financieros derivados	25 y 31	358	9.592
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a corto plazo	25 y 35	363	1.261
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	25 y 27	345.942	260.369
Impuesto sobre beneficios, acreedor	33	13	78
Administraciones Públicas acreedoras	33	8.784	15.578
Otros pasivos corrientes	25 y 30	6.892	1.528
Provisiones a corto plazo	32	42.800	18.822
		<b>516.244</b>	<b>353.208</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.780.306</b>	<b>1.612.970</b>

Las Notas 1 a 37 y los Anexos de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del Estado de Situación Financiera Consolidado Resumido al 31 de diciembre de 2022.

(\*) Saldos no auditados

(\*\*) Los datos del ejercicio 2021 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

### ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Miles de Euros	Notas	Ejercicio 2022 (*)	Ejercicio 2021 (**)
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Ingresos ordinarios	10	1.003.374	819.675
Resultado por operaciones de cobertura	31	(20.343)	(88.166)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	21	3.567	9.048
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	17 y 19	5.957	4.704
Otros ingresos de explotación	10.1	13.999	21.566
Subvenciones transferidas a resultados	24	9.771	6.367
Ingresos de Explotación		<u>1.016.325</u>	<u>773.194</u>
Aprovisionamientos	11	(400.256)	(365.901)
Gastos de personal	12	(93.191)	(84.171)
Dotación a la amortización del inmovilizado	16 y 17	(91.370)	(81.897)
Agotamiento de la reserva forestal	19	(6.990)	(11.560)
Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado	17 y 20	143.896	(193.499)
Deterioro del valor sobre activos financieros	26	183	(335)
Otros gastos de explotación	13	(290.363)	(211.717)
Gastos de Explotación		<u>(738.091)</u>	<u>(949.080)</u>
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>		<u><b>278.234</b></u>	<u><b>(175.886)</b></u>
Ingresos financieros	14	1.088	6.633
De participaciones en instrumentos de patrimonio			
De terceros		-	40
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De terceros		1.088	6.593
Gastos financieros	14	(27.344)	(28.104)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas		(1.009)	(1.261)
Por deudas con terceros		(26.335)	(26.843)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	31	301	1.158
Diferencias de cambio		1.315	3.667
<b>RESULTADO FINANCIERO POSITIVO / (NEGATIVO)</b>		<u><b>(24.640)</b></u>	<u><b>(16.646)</b></u>
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación		(5)	(7)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>		<u><b>253.589</b></u>	<u><b>(192.539)</b></u>
Impuesto sobre beneficios	33	(4.663)	(9.420)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<u><b>248.926</b></u>	<u><b>(201.959)</b></u>
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<u><b>248.926</b></u>	<u><b>(201.959)</b></u>
Resultado atribuido a intereses minoritarios procedente de Operaciones continuadas	22.9	(1.706)	11.550
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (***)</b>		<u><b>247.220</b></u>	<u><b>(190.409)</b></u>
<b>Beneficio / (Pérdida) por acción atribuido a la Sociedad Dominante:</b>		<b>Euros / acción</b>	
Básico	15	<u><b>1,02</b></u>	<u><b>(0,78)</b></u>
Diluido	15	<u><b>0,95</b></u>	<u><b>(0,78)</b></u>

Las Notas explicativas 1 a 37 y Anexos forman parte integrante del Estado de Resultado consolidado Resumido correspondiente al periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2022.

(\*) Saldos no auditados.

(\*\*) Los datos del ejercicio 2021 se presentan 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 DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Miles de Euros	Notas	Ejercicio 2022 (*)	Ejercicio 2021 (**)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (****)</b>		<b>248.926</b>	<b>(201.959)</b>
<b>Ganancias / (pérdidas) imputadas directamente al patrimonio neto consolidado</b>			
- Por coberturas de flujos de efectivo (****)		(4.996)	(96.161)
- Diferencias de conversión (***)		(8)	(9)
- Efecto impositivo		1.249	24.040
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>22</b>	<b>(3.755)</b>	<b>(72.130)</b>
<b>Gastos / (ingresos) transferidos al Estado de Resultados Consolidado</b>			
- Por coberturas de flujos de efectivo (****)		21.812	90.467
- Efecto impositivo		(5.453)	(22.617)
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS AL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</b>	<b>22</b>	<b>16.359</b>	<b>67.850</b>
<b>RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO TOTAL</b>		<b>261.530</b>	<b>(206.239)</b>
Atribuible a:			
Sociedad Dominante		<b>259.824</b>	<b>(194.689)</b>
Intereses minoritarios		<b>1.706</b>	<b>(11.550)</b>

Las Notas explicativas 1 a 37 y los Anexos de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del Estado de Resultado Global Consolidado Resumido del ejercicio 2022.

(\*) Saldos no auditados.

(\*\*) Los datos del ejercicio 2021 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

(\*\*\*\*) Corresponde al epígrafe Beneficio/ (pérdida) del ejercicio precedente 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 DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Miles de Euros	Capital suscrito	Acciones propias de la Sociedad			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		Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
		Dominante	Prima de Emisión	Reservas (***)						Dominante	Intereses minoritarios		
<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	-	-	-	-	-	(190.409)	(9)	(4.271)	-	<b>(194.689)</b>	(11.550)	<b>(206.239)</b>	
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	-	(26.432)	-	26.432	-	-	-	-	-	-	
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.365)	<b>(13.365)</b>	
Operaciones con Acciones Propias	-	(440)	-	(1.465)	-	-	-	-	-	<b>(1.905)</b>	-	<b>(1.905)</b>	
Otros movimientos	-	-	-	(1.104)	-	-	-	(1.275)	(1.790)	<b>(4.169)</b>	1.067	<b>(3.102)</b>	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021 (**)</b>	<b>221.645</b>	<b>(12.296)</b>	<b>170.776</b>	<b>279.163</b>	-	<b>(190.409)</b>	<b>9</b>	<b>33.875</b>	<b>9.897</b>	<b>512.660</b>	<b>112.858</b>	<b>625.518</b>	
Ingresos / (Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	247.220	(8)	12.612	-	<b>259.824</b>	1.706	<b>261.530</b>	
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	-	(190.409)	-	190.409	-	-	-	-	-	-	
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	(66.553)	-	-	-	-	<b>(66.553)</b>	(981)	<b>(67.534)</b>	
Operaciones con Acciones Propias	-	(662)	-	1.033	-	-	-	-	-	<b>371</b>	-	<b>371</b>	
Minoritarios y otros movimientos	-	-	-	4.220	-	-	-	(3.489)	(6.144)	<b>(5.413)</b>	3.666	<b>(1.747)</b>	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022 (*)</b>	<b>221.645</b>	<b>(12.958)</b>	<b>170.776</b>	<b>94.007</b>	<b>(66.553)</b>	<b>247.220</b>	<b>1</b>	<b>42.998</b>	<b>3.753</b>	<b>700.889</b>	<b>117.249</b>	<b>818.138</b>	

Las Notas explicativas 1 a 37 y los Anexos de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado Resumido del ejercicio 2022.

(\*) Saldos no auditados.

(\*\*) Los datos del ejercicio 2021 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

(\*\*\*) Incluye los epígrafes reserva legal, reserva por capital amortizado, reserva de capitalización, reservas voluntarias, resultados negativos de ejercicios anteriores y reservas en sociedades consolidadas

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

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE DOCE MESES

Miles de Euros	Notas	Ejercicio 2022 (*)	Ejercicio 2021 (**)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>			
Beneficio / (Pérdida) consolidado antes de impuestos de actividades continuadas		253.589	(192.539)
Ajustes del resultado del ejercicio			
Amortización de activos materiales e intangibles	16 y 17	91.370	81.897
Agotamiento de la reserva forestal	19	6.990	11.560
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)		25.549	1.570
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero	20	(144.004)	193.499
Valor de ajuste por desviaciones y regulación eléctrica	10	24.950	89.118
Gastos e ingresos financieros (neto)	14	24.643	18.001
Subvenciones transferidas a resultados	24	(668)	(898)
		<b>28.830</b>	<b>394.747</b>
<b>Cambios en el capital circulante</b>			
Existencias	21	(34.574)	(13.522)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	26	20.530	(49.407)
Inversiones financieras y otros activos corrientes	28	2.337	2.377
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	27	79.261	26.998
		<b>67.554</b>	<b>(33.554)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)		(23.294)	(19.201)
Cobros de dividendos		-	40
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	33	(22.574)	(8.159)
Plan de retribución a largo plazo y otros	12.2	(426)	(41)
		<b>(46.294)</b>	<b>(27.361)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación</b>		<b>303.679</b>	<b>141.293</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
<b>Pagos por inversiones:</b>			
Propiedad, planta y equipo y activos biológicos	17 y 19	(51.809)	(68.275)
Activos intangibles	16	(3.058)	(2.709)
Activos financieros		180	(328)
		<b>(54.687)</b>	<b>(71.312)</b>
<b>Cobros por desinversiones:</b>			
Empresas del Grupo y Asociadas	6 y 22.9	400	-
Propiedad, planta y equipo	17	3	409
Activos financieros		380	5.549
		<b>783</b>	<b>5.958</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>		<b>(53.904)</b>	<b>(65.354)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
<b>Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>			
Transacciones con participaciones no dominantes		-	(242)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	22.5	(47.629)	(54.926)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	22.5	47.761	52.989
		<b>132</b>	<b>(2.179)</b>
<b>Cobros (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>			
Partes vinculadas	35.2	(18.992)	-
Obligaciones (neto de gastos de formalización)	29	(79.279)	(25.749)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	29	(39.362)	(165.891)
Aumento (disminución) de otras deudas	29	(8.062)	(6.517)
Pagos por Derechos de uso sobre activos	18	(5.891)	(5.114)
Subvenciones recibidas netas	24	2.196	220
		<b>(149.390)</b>	<b>(203.051)</b>
<b>Pagos por dividendos</b>			
Dividendos pagados accionistas ENCE	23	(66.587)	-
Dividendos pagados a minoritarios	22.9	(981)	(13.365)
		<b>(67.568)</b>	<b>(13.365)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación</b>		<b>(216.826)</b>	<b>(218.595)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>32.949</b>	<b>(142.656)</b>
Efectivo y equivalentes al comienzo del periodo	28.1	379.964	522.620
Efectivo y equivalentes al final del periodo	28.1	412.913	379.964

Las Notas 1 a 37 y los Anexos de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido del ejercicio 2022.

(\*) Saldos no auditados.

(\*\*) Los datos del ejercicio 2021 del ejercicio 2021 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

**Notas a los estados  
financieros resumidos  
consolidados del Ejercicio  
2022**



## Índice

1. Actividad del Grupo.....	8
2. Bases de presentación y principios de consolidación .....	10
3. Políticas contables.....	13
4. Estimaciones y juicios contables .....	13
5. Política de gestión de riesgos financieros .....	14
6. Principales adquisiciones, desinversiones y otros cambios en el perímetro de consolidación .....	15
7. Concesión de dominio público – Biofábrica de ENCE en Pontevedra .....	15
8. Cambio climático y Acuerdo de París .....	19
9. Segmentos de operación.....	22
10. Ingresos ordinarios y otros ingresos de explotación .....	24
11. Aprovisionamientos .....	25
12. Personal.....	26
13. Otros gastos de explotación.....	29
14. Gastos e ingresos financieros.....	30
15. Beneficio por acción .....	30
16. Fondo de comercio y otros activos intangibles.....	31
17. Propiedad, planta y equipo .....	32
18. Activos por derecho de uso.....	33
19. Activos biológicos.....	35
20. Deterioro de activos no financieros .....	36
21. Existencias .....	39
22. Patrimonio neto .....	40
23. Retribución al accionista y propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante .....	43
24. Subvenciones .....	44
25. Instrumentos financieros por categoría .....	45
26. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar .....	45
27. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	46
28. Activos financieros .....	47
29. Deuda financiera .....	48
30. Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes.....	51
31. Instrumentos financieros derivados.....	52
32. Provisiones, garantías y pasivos contingentes .....	53

33. Situación fiscal.....	56
34. Retribución y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección .....	61
35. Operaciones con empresas del grupo y vinculadas .....	65
36. Medio Ambiente .....	66
37. Hechos posteriores .....	79
Anexo I - Perímetro de consolidación .....	80
Anexo II – Estados financieros por Negocios .....	83
Anexo III - Marco regulatorio del sector energético .....	88

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

### Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados del ejercicio 2022

#### 1. Actividad del Grupo

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 60.870 hectáreas productivas, de las que 43.215 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 primer semestre de 2023. 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 activos fotovoltaicos, con una potencia prevista de 373 MW, y que actualmente están en fase de tramitación. La venta se perfeccionará una vez se haya iniciado la construcción de los proyectos (véase nota 6), estimándose que ese hito se alcanzará en el conjunto de los proyectos entre el 2023 y el 1º semestre de 2024.

### Otros-

Durante el ejercicio 2022 se ha iniciado la actividad de producción de gas renovable (Biometano) a partir de subproductos agrícolas y ganaderos para su inyección a la red de gas natural, mediante la tramitación administrativa de distintos proyectos.

Asimismo, ENCE ha iniciado la actividad de operación de calderas de biomasa para reemplazar equipos alimentados con combustibles fósiles en instalaciones industriales, que con esta medida reducen su factura de derechos de emisión.

ENCE completó en diciembre de 2020 la venta de una participación minoritaria, del 49%, en el capital de Magnon Green Energy, S.L. (anteriormente Ence Energía, 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).

## 2. Bases de presentación y principios de consolidación

### 2.1 Bases de presentación

Los estados financieros resumidos consolidados de Ence Energía y Celulosa, S.A. del ejercicio 2022 se han elaborado a partir de los registros contables de las sociedades integrantes del Grupo y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, 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 Resumidos Consolidados del ejercicio 2022 han sido autorizados por el Consejo de Administración de Ence Energía y Celulosa, S.A. el 28 de febrero de 2023.

### 2.2 Principios de consolidación

En la elaboración de los presentes estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2022 ENCE ha seguido los mismos principios de consolidación que en el ejercicio 2021, los cuales se indican en la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al mencionado ejercicio, modificadas exclusivamente por lo indicado en el apartado 2.5 siguiente.

### 2.3 Comparación de la información y estacionalidad de las transacciones

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados referida al ejercicio 2021 se presenta únicamente a efectos comparativos.

A efectos de comparabilidad se deben tener en consideración asimismo las variaciones en el perímetro de consolidación detalladas en la Nota 6.

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.

#### 2.4 Principales decisiones relativas a las NIIF

En relación con la presentación de las notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados del ejercicio 2022, el Grupo adoptó las siguientes decisiones; 1) el Estado de Situación Financiera consolidado se presenta distinguiendo entre partidas corrientes (corto plazo) y no corrientes (largo plazo), 2) el Estado de Resultado consolidado se presenta por naturaleza, y 3) el Estado de Flujos de Efectivo consolidado se presenta siguiendo el método indirecto.

#### 2.5 Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros resumidos consolidados coinciden con las utilizadas en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, excepto por la aplicación de las siguientes normas 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 de normas-</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.

Estas normas no han tenido un impacto significativo sobre estos Estados Financieros 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 ingresos que cumplan estos requisitos y, por tanto, se hayan deducido del coste de la inversión.

## 2.6 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Norma	Contenido	Aplicación a Partir de
<b>Modificaciones de normas -</b>		
Modificación a la NIC 1 Desglose de políticas contables (publicada en febrero de 2021)	Modificaciones que permiten a las entidades identificar adecuadamente la información sobre políticas contables materiales que debe ser desglosada en los estados financieros.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 8 Definición de estimación contable (publicada en febrero de 2021)	Modificaciones y aclaraciones sobre qué debe entenderse como un cambio de una estimación contable.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 12 Impuestos diferidos derivados de activos y pasivos que resultan de una única transacción (publicada en mayo de 2021)	Clarificaciones sobre cómo las entidades deben registrar el impuesto diferido que se genera en operaciones como arrendamientos y obligaciones por desmantelamiento.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIIF 17 Contratos de Seguros – Aplicación inicial de la NIIF 17 y NIIF 9. Información comparativa (publicada en diciembre de 2021)	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.	1 de enero de 2023
<b>Nuevas normas –</b>		
NIIF 17 Contratos de seguros	Reemplaza la NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información financiera determinar el efecto que los contratos de seguros tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2023

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

## 2.7 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 el caso de la energía eléctrica, el Negocio Celulosa de ENCE es autosuficiente ya que la energía eléctrica generada en nuestras biofábricas es superior a la energía consumida. Por su parte, el Negocio Energía también 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, ni por la parte de suministro ni por la de ventas, 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.

## 3. Políticas contables

En la elaboración de los presentes estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2022, ENCE ha seguido las mismas políticas contables que en el ejercicio 2021, las cuales se indican en la Nota 3 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al mencionado ejercicio, modificadas exclusivamente por lo indicado en el apartado 2.5 anterior.

## 4. Estimaciones y juicios contables

La preparación de estos estados financieros 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 resumidos consolidados del ejercicio 2022 coinciden, básicamente, 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 4 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.
- Cambio climático

Las asunciones y estimaciones se han adoptado considerando la experiencia histórica, el asesoramiento de expertos independientes, previsiones y otras circunstancias y expectativas al cierre de los ejercicios 2022 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar con posterioridad a la formulación de esta información financiera obliguen a modificarla (al alza o a la baja), lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva.

## 5. Política de gestión de riesgos financieros

Las actividades desarrolladas por ENCE conllevan su exposición a determinados riesgos con impacto en los estados financieros; (i) riesgos de mercado, (ii) riesgos de crédito y (iii) riesgos de liquidez. En el apartado 4º del informe de gestión consolidado se detalla información adicional sobre los riesgos del Grupo.

ENCE dispone de una organización y de unos sistemas de gestión que le permiten identificar, medir y controlar los riesgos a los que está expuesto el Grupo, desarrollados bajo los siguientes principios básicos de actuación:

- Garantizar que los riesgos más relevantes sean correctamente identificados, evaluados, gestionados, y supervisados. En este sentido, la gestión de los riesgos financieros se realiza de forma coordinada entre el Comité de Dirección y los distintos negocios y filiales que conforman ENCE, bajo la supervisión y control de la Comisión de Auditoría y de la Dirección de Auditoría Interna.
- Establecimiento de unos sistemas de tratamiento y control interno que permitan mantener la probabilidad e impacto de ocurrencia de dichos eventos dentro de los niveles de tolerancia establecidos, y proporcionar una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos estratégicos empresariales.

La Nota 5 de las cuentas anuales consolidadas de ENCE del ejercicio 2021 detalla las políticas de gestión de riesgos financieros del Grupo.

## 6. Principales adquisiciones, desinversiones y otros cambios en el perímetro de consolidación

### Año 2022

#### Cambios en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2022 se ha constituido la Sociedad Ence Biogás, S.L., 100% participada por la Sociedad Dominante con el objeto de producir gas renovable (Biometano) a partir de subproductos agrícolas y ganaderos para su inyección a la red de gas natural.

Así mismo, durante 2022 se ha constituido la Sociedad BioCH4 Developments, S.L. participada en un 60% por Ence Biogás, S.L. con el objeto de prestar servicios relacionados con el desarrollo y construcción de plantas de biometano y biogás.

### Año 2021

#### Acuerdo de venta de 5 activos fotovoltaicos

Con fecha 10 de diciembre de 2021 Magnon Green Energy, S.L., holding del negocio Energía Renovable de ENCE, alcanzó un acuerdo con Naturgy Renovables, S.L.U. por el que se comprometió a vender sus participaciones sociales en cinco sociedades tenedoras de activos fotovoltaicos, ubicados en Huelva, Sevilla, Jaén y Granada, con una capacidad conjunta aproximada de 373 MW, una vez se haya iniciado su construcción.

El precio de la compraventa es de 62 millones €, cuantía que podrá verse modificada por determinados ajustes, principalmente por la tesorería disponible en la sociedad vendida en el cierre de la transacción, por determinados costes que será necesario incurrir hasta el momento de la venta, y por la formalización definitiva del acuerdo de venta de cada uno de los activos.

El cobro de la transacción se realiza de acuerdo al siguiente esquema; 6,2 millones €, equivalente al 10% del precio inicial, se cobraron en el momento de la firma, reconociéndose dicha cuantía como un anticipo recibido en el estado de situación financiera resumido consolidado del ejercicio 2021, y el importe restante se cobrará en el momento en el que se perfeccione la compraventa de cada sociedad. Se estima que la compraventa de las sociedades se producirá en 2023 y el 1º semestre de 2024. El valor contable de los costes de desarrollo incurridos en estos activos se encuentra recogido en el epígrafe “Existencias – Proyectos en promoción” (véase Nota 21).

## 7. 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 (MAGRAMA), 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 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 6 de marzo de 2019, el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico (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 de enero de 2016 era ajustada a Derecho. ENCE se opuso frontalmente al allanamiento.

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

Con fecha 10 y 11 de enero el Tribunal Supremo notificó por providencia la fecha de 7 de febrero de 2023 para votación y fallo de los recursos. En esa misma fecha, 7 de febrero de 2023, se ha publicado en la web del Consejo General del Poder Judicial una nota informando que la Sección Quinta de la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo ha estimado los recursos presentados por ENCE y otras entidades contra las sentencias de la Audiencia Nacional que anularon la Resolución, de 20 de enero de

2016, de la Directora General de Sostenibilidad de la Costa y del Mar, que otorgó a ENCE una prórroga de 60 años de la concesión de ocupación de una franja de dominio público marítimo terrestre destinada a fábrica de pasta de celulosa en Pontevedra, avalando de este modo la prórroga de la concesión por 60 años para la biofábrica de Pontevedra.

El contenido íntegro de las sentencias se conocerá en los próximos días.

### Impactos recogidos en los Estados Financieros Resumidos Consolidados de ENCE

ENCE, considerando la nota emitida por el Consejo General del Poder Judicial ha revertido en el ejercicio 2022 las provisiones y deterioros registrados en el ejercicio 2021 tras considerar los potenciales impactos de la sentencia emitida por la Audiencia Nacional.

El detalle de los impactos recogidos en el Estado de Resultado Resumido Consolidado de los ejercicios 2022 y 2021 han sido:

Miles €	Nota	Gasto / (Ingreso) en Estado de Resultado	
		2021	2022
Deterioros-			
Activos intangibles	16 y 20	2.470	(2.386)
Propiedad, planta y equipo	17 y 20	186.565	(181.548)
Activos biológicos	19 y 20	2.479	(2.479)
Existencias	21	2.929	(2.929)
Amortización activos biofábrica Pontevedra 2022	16 y 17	-	9.941
Activos por derecho de uso	18 y 20	(1.134)	470
Activos por impuesto diferido	33	13.426	(12.043)
Obligaciones contractuales	32	6.025	(6.025)
Pacto ambiental ENCE Pontevedra	32	(14.446)	21.000
Efecto provisiones y deterioros en el Impuesto Sociedades		-	7.088
		<b>198.314</b>	<b>(168.910)</b>

#### *Deterioro de "Propiedad, planta y equipo" y "Otros activos intangibles"-*

La nota emitida por el Consejo General del Poder Judicial informando de la estimación, por parte del Tribunal Supremo, de los recursos interpuestos por ENCE, confirma el plazo concesional de la biofábrica de Pontevedra hasta 2073, lo que ha permitido reevaluar su valor recuperable, teniendo en cuenta que la biofábrica conforma en sí misma una unidad generadora de efectivo (UGE).

Dicho valor recuperable se ha estimado considerando el valor presente de los flujos de cobro y pago previstos, determinados de acuerdo a las siguientes hipótesis; 1) precios de venta en línea con las previsiones de los analistas especializados en el sector celulosa y un tipo de cambio en el entorno de 1,10-1,15 US\$/€, 2) niveles de producción de celulosa y generación de energía acordes a la capacidad de la instalación corregidos por potenciales inestabilidades en la fase previa a una potencial ejecución de sentencia, 3) costes de producción en línea con los costes incurridos en los dos últimos ejercicios, 4) una tasa de descuento antes de impuestos en el rango 8,5%-10%, y 5) salidas de tesorería extraordinarias asociadas a la parada de actividad de la instalación.

El valor recuperable así estimado permite recuperar íntegramente el valor contable de los activos de la UGE por lo que se ha procedido a revertir el importe pendiente de la provisión dotada en el ejercicio 2021 asociada al valor de los activos intangibles, por importe de 2.386 miles €, y de activos productivos vinculados a la biofábrica de Pontevedra, que incluyen los costes previstos por desmantelamiento y remediación de la instalación así como los activos por derechos de uso asociados a la UGE, por un importe conjunto de 181.548 miles €.

La diferencia entre los importes provisionados al cierre de 2021 y los importes revertidos se corresponde con la amortización adicional que hubieran tenido estos activos en 2021 y que no se reconoció contablemente al estar íntegramente deteriorados en dicho ejercicio.

#### *Deterioros de otros activos y provisiones-*

La nota emitida por el Consejo General del Poder Judicial informando de la estimación, por parte del Tribunal Supremo, de los recursos interpuestos por ENCE, confirma el plazo concesional de la biofábrica de Pontevedra hasta 2073, lo que ha permitido revertir otros deterioros y provisiones registrados en el ejercicio 2021; deterioro de activos biológicos por importe de 2.479 miles € asociado a los sobrecostes en los que habría que haber incurrido por no poder destinar dichos vuelos forestales a la biofábrica de Pontevedra, deterioro de repuestos por importe de 2.929 miles asociado a la potencial pérdida de valor de los repuestos que no podían ser utilizados en otras instalaciones, y provisiones por 6.025 miles € para hacer frente a los costes derivados de obligaciones contractuales y contratos onerosos que surgirían como consecuencia del cese de actividad de producción de celulosa en la biofábrica de Pontevedra.

#### *Activos por impuesto diferido-*

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

Las proyecciones elaboradas para analizar la recuperabilidad de las bases imponibles negativas y deducciones acreditadas por el grupo de consolidación fiscal que conforman todos los activos del negocio celulosa, elaboradas considerando, para la biofábrica de Pontevedra que su actividad se desarrollará, al menos, hasta el año 2073, así como el resto de hipótesis detalladas en la Nota 20, muestran que dichas bases imponibles negativas y deducciones son recuperables íntegramente en un plazo de 10 años, por lo que se han reconocido como un activo, lo que ha supuesto el registro de un ingreso al cierre del ejercicio 2022 en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" del Estado de Resultado Resumido Consolidado al 31 de diciembre de 2022 por importe de 12.043 miles €.

Este mismo análisis, realizado al cierre del ejercicio 2021 provocó la cancelación de activos por impuesto diferido asociados a bases imponibles negativas y deducciones previamente reconocidos en el grupo de consolidación fiscal que conforman todos los activos del negocio celulosa por importe de 13.426 miles €.

#### *Activos por derecho de uso-*

Se ha llevado a cabo una reestimación del plazo de concesión del activo por derecho de uso asignado a esta UGE, ajustando hasta el año 2073 el periodo en el que se espera que la biofábrica de Pontevedra siga operando. Esto ha supuesto el registro de un activo y un pasivo en el ejercicio 2022 por importe de 16.911 miles €.

Por su parte, en el ejercicio 2021, y en un escenario en el que se preveía que el inicio del desmantelamiento de la instalación se produciría en 2023-2024, se reconoció la baja del activo previamente reconocido, así como la cancelación de un pasivo por arrendamiento por importe de 27.701 miles € y 28.835 miles €.

#### *Provisiones Pactos Ambiental y Social-*

La Sociedad suscribió en 2016 un Pacto Ambiental y un Convenio de Colaboración con la Consellería de Medio Ambiente de la Xunta de Galicia, por el que se comprometía, entre otros, a mejorar la calidad de vida de los gallegos y en especial de los que habitan en el entorno de la Ría de Pontevedra, su seguridad y desarrollo, el medio ambiente, el entorno natural, social y económico y su sostenibilidad. Formando parte de dichos compromisos se incluyen contribuciones orientadas a la mejora en la calidad de vida de los gallegos por 21 millones €.

La eficacia de dichos compromisos en todo momento ha estado condicionada a la vigencia, subsistencia y disfrute pacífico del título concesional de ENCE en Pontevedra, por lo que las sentencias dictadas por la Audiencia Nacional dejaron en suspenso los compromisos recogidos en el Pacto Ambiental y en el Convenio de Colaboración. Con la estimación, por parte del Tribunal Supremo, de los recursos interpuestos por ENCE, confirmando el plazo concesional de la biofábrica de Pontevedra hasta 2073, dichos compromisos dejan de estar en suspenso.

En este sentido, se ha constituido en el ejercicio 2022 una provisión por la totalidad de las contribuciones previstas (véase Nota 32) con cargo al epígrafe “Otros gastos de explotación” de Estado de Resultado consolidado. En el ejercicio 2021 y en el marco de las sentencias previas recibidas de la Audiencia Nacional se revertieron las provisiones disponibles para atender dichos compromisos por importe de 16.750 miles €. Dicha reversión se presentó en el Estado de Resultado Resumido Consolidado minorando el epígrafe “Otros gastos de explotación”.

## **8. Cambio climático y Acuerdo de París**

Como compañía que basa su modelo de negocio en el capital natural, ENCE es consciente de su exposición a riesgos derivados del cambio climático, especialmente a los riesgos físicos que pueden afectar a la disponibilidad de sus principales materias primas (madera y biomasa). Sin embargo, ENCE también está convencida de las oportunidades que trae consigo el reto de la descarbonización y la transición a un modelo económico libre de fósiles y basa en ellas su estrategia de crecimiento.

Por ello, para ENCE resulta fundamental el análisis de riesgos y oportunidades derivados del cambio climático que pueden afectar tanto a la compañía como a su cadena de valor. Para abordar este análisis de forma sistemática, ENCE ha adoptado las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) del Consejo de Estabilidad Financiera (FSB).

El órgano de gobierno encargado de la gestión de riesgos derivados del cambio climático es el Consejo de Administración de ENCE quien, a través de su Comisión de Auditoría, supervisa los sistemas de identificación y gestión de estos riesgos y sus estrategias de mitigación, de forma integrada en el Sistema de Gestión de Riesgos de la compañía. Estos órganos se encargan asimismo de supervisar el análisis de escenarios y los horizontes temporales utilizados en la evaluación, así como la información que ENCE reporta al mercado en esta materia.

A nivel ejecutivo, es la Comisión de Sostenibilidad quien se encarga de establecer las metodologías y acordar las pautas para el análisis. Por su parte, las áreas de negocio, coordinadas por la Dirección General de Sostenibilidad, trabajan en la identificación y priorización de riesgos y oportunidades específicos y en la

definición de planes de mitigación, así como en la evaluación de los impactos de los riesgos en las variables operativas como base para el cálculo del impacto financiero de estos riesgos.

ENCE ha seleccionado distintos escenarios tanto físicos como de transición y diferentes horizontes temporales para analizar el impacto de los riesgos y las oportunidades climáticas en su modelo de negocio. Así, la compañía trabaja, como escenario intermedio, con un incremento medio de la temperatura global de en torno a 2°C a finales del S. XXI y como escenario pesimista con un incremento medio en torno a 4°C a finales de siglo. Estos escenarios se aplican a tres horizontes temporales: el futuro cercano (hasta 2040), el futuro a medio plazo (hasta 2070) y el futuro lejano (hasta 2100). Los riesgos, hipótesis y estimaciones relevantes empleadas por el Grupo se describen a continuación:

El principal riesgo físico que ENCE ha identificado es el cambio en los patrones de precipitación y temperatura que puede afectar a los cultivos agrícolas y forestales y, por tanto, al suministro de madera y biomasa. Para analizar este riesgo en profundidad, ENCE está analizando los impactos de las nuevas condiciones climáticas previstas sobre la viabilidad de las principales especies de eucalipto con las que trabaja, así como su impacto sobre la prevalencia de enfermedades que pueden afectar a la productividad de las explotaciones, en particular aquellas causadas por hongos. Así se ha determinado si el cambio de las condiciones abióticas junto con el cambio en la prevalencia de las enfermedades fúngicas provocará una evolución potencialmente favorable o desfavorable en cada una de las regiones de suministro de ENCE. Esta información se ha utilizado para definir la estrategia de mitigación de este riesgo, adaptando el programa de I+D forestal y mejora genética para dar respuesta a las nuevas condiciones climáticas, para producir planta más resistente al cambio climático y promoviendo técnicas de gestión forestal adaptadas.

Otro de los principales riesgos físicos identificados consiste en la reducción de la disponibilidad de recursos hídricos en las áreas donde opera ENCE. A pesar de las medidas de mitigación que ENCE llevaba desarrollando en los últimos años, enfocadas a la reducción del consumo de agua en sus plantas, este riesgo se ha materializado en 2022 en la biofábrica de Pontevedra: la falta de precipitaciones unida a las altas temperaturas registradas en los meses de verano redujo drásticamente el caudal de río Lérez, del que se abastece la biofábrica. Para asegurar el caudal ecológico y priorizar el abastecimiento de la población, ENCE se vio obligada a detener temporalmente la actividad de la planta, hasta que se normalizó la situación del caudal del río. Como estrategia de mitigación, ENCE ha revisado sus planes y ha establecido objetivos aún más ambiciosos de reducción del consumo de agua en sus instalaciones. Adicionalmente, ENCE ha diseñado una solución innovadora que se encuentra en la actualidad en fase de pruebas, que permitirá operar en situaciones de emergencia por sequía, basadas en la reutilización de agua procedente de la EDAR vecina, que tras un proceso de acondicionamiento es empleada en el proceso de producción de celulosa.

ENCE ha identificado varios riesgos, considerados de índole regulatoria, como son el incremento de precio de los derechos de emisión en el marco del sistema EU ETS o la inclusión del sector marítimo en el régimen de comercio de emisiones (lo que podría suponer mayores costes logísticos si los operadores repercuten este nuevo coste a los clientes). La estrategia de mitigación para estos riesgos pasa por establecer un plan de descarbonización para reducir así las emisiones y por tanto, la necesidad de comprar derechos ETS. Otros riesgos regulatorios relevantes son los relacionados con potenciales cambios normativos que afectasen a las operaciones, por ejemplo en términos de restricciones al uso de ciertos combustibles o endurecimiento de los criterios de sostenibilidad para la biomasa, tal como propuso la Comisión Europea en la revisión de la directiva de energías renovables (RED III). Para hacer frente a estos riesgos, ENCE mantiene un diálogo fluido con las asociaciones sectoriales a nivel nacional y europeo como APPA o Bioenergy Europe, para detectar posibles iniciativas legislativas que puedan impactar al negocio y adaptarse con antelación. En este sentido, cabe destacar el esfuerzo que ha hecho la compañía en 2022 para certificar su cadena de suministro con arreglo a los requerimientos de la directiva.



En el capítulo de riesgos de mercado se engloban los riesgos relacionados con un posible encarecimiento de las materias primas y la energía (incluidos los combustibles) y los riesgos relacionados con la necesidad de avanzar hacia tecnologías de baja emisión, lo que puede suponer un aumento de la competencia por el suministro de la biomasa con otros actores tales como cementeras, productores de biocombustibles, etc. La estrategia de mitigación de estos riesgos pasa por una diversificación en la cadena de suministro de materias primas e incluso cambios en los combustibles utilizados (tal como se ha hecho en Navia por el elevado precio del gas natural en 2022, si bien esta circunstancia se ha debido al conflicto en Ucrania y no al cambio climático). En cuanto a los riesgos de competencia por la biomasa, la estrategia de mitigación consiste en un refuerzo de la red de suministro para aumentar la capacidad de movilización de biomasa y la definición de una estrategia de diversificación para poder utilizar distintos tipos de biomasa que no estén sometidos a tanta tensión en el mercado.

ENCE ha tenido en cuenta los riesgos descritos así como los distintos escenarios temporales en los que se desarrollan, en los test de deterioro realizados sobre sus activos no financieros. Su consideración no ha tenido un impacto significativo en la valoración de dichos activos.

Aun siendo consciente de los riesgos, ENCE entiende que la adaptación al cambio climático, y en concreto la transición hacia una economía baja en emisiones de carbono presenta más oportunidades que riesgos para la compañía. Las principales oportunidades que ENCE ha identificado y en las cuales centra su estrategia de crecimiento a futuro son:

- Crecimiento en energías renovables: el impulso que la Unión Europea está ofreciendo al despliegue de las energías limpias y que se traduce en objetivos cada vez más ambiciosos de generación renovable supone una oportunidad para ENCE, por lo que la compañía ha enfocado su estrategia de crecimiento en la generación de energía renovable con biomasa y la diversificación hacia otras tecnologías, con especial foco en la fotovoltaica. Asimismo, durante el ejercicio 2022 se ha iniciado la actividad de producción de gas renovable (Biometano) a partir de subproductos agrícolas y ganaderos para su inyección a la red de gas natural, mediante la tramitación administrativa de distintos proyectos.
- Demanda de calor industrial de baja emisión: la descarbonización de aquellos sectores industriales no electrificables es un reto que supone una gran oportunidad para ENCE, ya que su experiencia en gestión de instalaciones de biomasa la sitúa en una posición privilegiada para convertirse en un actor de referencia en la producción de calor industrial de baja emisión. Esta línea de negocio, que ENCE ha abierto en 2022 consiste en la operación de calderas de biomasa para reemplazar equipos alimentados con combustibles fósiles en instalaciones industriales que con esta medida reducen su factura de derechos de emisión.
- Compensación de emisiones: en línea con la hoja de ruta marcada por Europa, cada vez más organizaciones asumen compromisos de neutralidad en carbono que sólo podrán alcanzar compensando aquellas emisiones que no han sido capaces de reducir. En este contexto, como principal gestor forestal privado de España con un patrimonio de más de 65.000 ha brutas, ENCE tiene una magnífica oportunidad para desarrollar sumideros de carbono y comercializar estos créditos de compensación. De hecho, en 2022 ENCE ya ha registrado su primer sumidero en el registro nacional del MITERD y ha cerrado un acuerdo con un cliente privado para la venta de estos derechos.
- CO2 biogénico: En el contexto de la descarbonización, el CO2 de origen biogénico se ha convertido en una materia prima de alto interés para, en combinación con H2 verde, producir biocombustibles y otros productos que sustituyen materiales de origen fósil. En este sentido, ENCE también parte de una posición privilegiada para aprovechar la oportunidad, ya que tanto las biofábricas como las plantas independientes de energía de la compañía producen grandes cantidades de este CO2 biogénico al año.



Así, ENCE ya está trabajando con diversos partners potenciales en el desarrollo de proyectos para utilizar el CO2 procedente de la biomasa en distintas aplicaciones.

- Productos de celulosa bajos en carbono: en el área de negocio de celulosa, ENCE también ha identificado interesantes oportunidades relacionadas con la descarbonización en el mercado papelero. Así, ENCE trabaja en el desarrollo de productos celulósicos bajos en carbono e incluso carbononeutrales que pueden ayudar a sus clientes a reducir la huella de carbono de sus productos finales. La pasta no blanqueada de huella reducida Naturcell y su versión carbono neutral Naturcell Zero son un claro ejemplo de cómo ENCE ha aprovechado esta oportunidad.
- Bioproductos sustitutos del plástico: también en el área de negocio de celulosa, ENCE está explorando distintas oportunidades para la producción de materiales sustitutos de plástico y de otros derivados petroquímicos, por ejemplo basados en lignina. Así, a lo largo de 2022, ENCE ha trabajado en la ingeniería del proyecto de extracción y purificación de lignina de la biofábrica de Navia y en paralelo ha establecido contactos con distintos partners para analizar potenciales aplicaciones químicas e industriales de este material.
- Impulso de la bioeconomía circular mediante el uso de la lignina procedente de un recurso renovable como es la madera, para sustituir el gas natural como combustible en los hornos de cal que se utilizan en el proceso productivo de la celulosa. La sustitución paulatina del gas natural por el combustible “producido” en el proceso de separación de ligninas, repercute de forma directa en un descenso del uso de energía por unidad de producción.

En la elaboración de estos Estados Financieros Resumidos Consolidados se han considerado los riesgos y oportunidades descritos anteriormente, principalmente, en las estimaciones de la vida útil de los activos, en los compromisos de inversión, en la evaluación de potenciales costes de cierre de instalaciones y en el análisis del deterioro de los activos no financieros, sin estimarse un impacto relevante.

## 9. 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 II a estos Estados Financieros Resumidos Consolidados el Estado de Situación Financiera consolidado al 31 de diciembre de 2022 y 2021 así como el Estado de Resultado Consolidado y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado de los ejercicios 2022 y 2021 de los negocios "Celulosa" y "Energía Renovable".

A continuación, se detalla la información por segmentos de actividad del ejercicio 2022, la cual está basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

31 de diciembre de 2022	Miles de Euros						
	Negocio CELULOSA				Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal y otros	Ajustes y eliminaciones	Total CELULOSA			
<b>Ingresos ordinarios:</b>							
De terceros	707.926	1.251	-	709.177	294.197	-	1.003.374
De otros segmentos	2.697	9.839	(8.838)	3.698	111	(3.809)	-
<b>Total ingresos:</b>	<b>710.623</b>	<b>11.090</b>	<b>(8.838)</b>	<b>712.875</b>	<b>294.308</b>	<b>(3.809)</b>	<b>1.003.374</b>
<b>Resultados:</b>							
<b>EBITDA (*)</b>	<b>130.948</b>	<b>6.784</b>	<b>-</b>	<b>137.732</b>	<b>109.847</b>	<b>(2)</b>	<b>247.577</b>
<b>Beneficio/ (pérdida) de explotación</b>	<b>248.001</b>	<b>322</b>	<b>-</b>	<b>248.323</b>	<b>28.262</b>	<b>1.649</b>	<b>278.234</b>
Ingresos financieros	2.380	30	(492)	1.918	192	(1.022)	1.088
Gastos financieros	(11.845)	(470)	492	(11.823)	(16.543)	1.022	(27.344)
Derivados de cobertura	-	-	-	-	301	-	301
Diferencias de cambio	1.367	(7)	-	1.360	(45)	-	1.315
Deterioro de instrumentos financieros	(1.850)	-	1.850	-	-	-	-
Resultado método de la participación	-	(5)	-	(5)	-	-	(5)
Impuesto sobre beneficios	2.198	1.525	-	3.723	(8.243)	(143)	(4.663)
<b>Beneficio/ (pérdida) del ejercicio</b>	<b>240.251</b>	<b>1.395</b>	<b>1.850</b>	<b>243.496</b>	<b>3.924</b>	<b>1.506</b>	<b>248.926</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	618	(2.324)	(1.706)
<b>Beneficio/ (pérdida) atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>240.251</b>	<b>1.395</b>	<b>1.850</b>	<b>243.496</b>	<b>4.542</b>	<b>(818)</b>	<b>247.220</b>
Inversión (**)	44.096	7.945	-	52.041	10.406	-	62.447
Amortización acumulada y agotamiento forestal (**)	(895.441)	(68.193)	-	(963.634)	(310.736)	(15.114)	(1.289.484)
Deterioro (**)	(7.186)	(3.398)	-	(10.584)	(38.649)	(86)	(49.319)

(\*) 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 2022" al Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2022.

(\*\*) Adquisiciones en el ejercicio, amortización acumulada y agotamiento forestal, y deterioro de valor de activos incluidos en los epígrafes "Propiedad, planta y equipo", "Activos intangibles" y "Activos biológicos". No incluye los saldos correspondientes a *Activos por derecho de uso* (ver Nota 18) ni *Fondo de comercio* (ver Nota 16).

31 de diciembre de 2022	Miles de Euros						
	Negocio CELULOSA				Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
<b>Activos</b>							
No corrientes	778.289	167.560	(114.590)	831.259	439.571	(152.330)	1.118.500
Corrientes	434.107	6.859	(3.838)	437.128	201.199	(29.612)	608.715
<b>Total activos (a)</b>	<b>1.212.396</b>	<b>174.419</b>	<b>(118.428)</b>	<b>1.268.387</b>	<b>640.770</b>	<b>(181.942)</b>	<b>1.727.215</b>
<b>Pasivos</b>							
No corrientes	225.823	18.465	(15.040)	229.248	235.251	(18.575)	445.924
Corrientes	347.561	6.018	(3.707)	349.872	195.979	(29.607)	516.244
<b>Total pasivos (a)</b>	<b>573.384</b>	<b>24.483</b>	<b>(18.747)</b>	<b>579.120</b>	<b>431.230</b>	<b>(48.182)</b>	<b>962.168</b>

(a) No se incluyen ni fondos propios, ni los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los ajustes y eliminaciones entre los distintos segmentos y negocios se corresponden con la eliminación de saldos mantenidos y transacciones efectuadas entre ellos.

## 10. 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 los ejercicios 2022 y 2021 es como sigue:

Miles de euros	31/12/2022			31/12/2021		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
<b>Magnitudes operativas-</b>						
Ventas Celulosa (Toneladas)	826.617	-	826.617	996.057	-	996.057
Ventas de energía (Mwh) (**)	698.452	1.481.446	2.179.898	832.184	1.430.199	2.262.383
<b>Ingresos-</b>						
Celulosa	625.476	-	625.476	544.568	-	544.568
Energía eléctrica	73.613	293.726	367.339	106.700	154.051	260.751
Madera y servicios forestales	10.088	471	10.559	13.622	734	14.356
Facturación intra-negocios	3.698	111	-	2.721	99	-
	<b>712.875</b>	<b>294.308</b>	<b>1.003.374</b>	<b>667.611</b>	<b>154.884</b>	<b>819.675</b>

(\*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 31 de diciembre 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 los ejercicios 2022 y 2021 por importe de 3.809 miles € y 2.820 miles €, respectivamente.

El reconocimiento del Vajdm (véase Anexo III) correspondiente al ejercicio 2022 ha supuesto una minoración de los ingresos procedentes de la venta de energía renovable por importe de 34.115 miles € (menor ingreso por importe de 89.118 miles € en 2021) y se encuentra recogido en el epígrafe “Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes” del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado (véase Nota 30).

Determinadas instalaciones del Grupo ya tienen reconocido un pasivo en concepto de Vajdm que alcanza el importe de su VNA (valor presente de los cobros futuros en concepto de retribución a la inversión). Esta situación se produce en las instalaciones del Negocio Energía; Huelva 41 MW, Jaén 16 MW, Ciudad Real 16 MW y Córdoba 14 MW. De acuerdo con lo establecido en la normativa contable en vigor vigente, dicho VNA opera como un límite en la determinación del pasivo en concepto de Vajdm. Si dicha limitación no existiera, el pasivo por Vajdm habría sido superior al reconocido en un importe de 33.140 miles € (0 € en el ejercicio 2021). Adicionalmente, no se ha reconocido pasivo en concepto de 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.

De acuerdo con la normativa contable en vigor, el Vajdm no se reconocerá siempre que se considere, 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. ENCE considera que seguir en el régimen retributivo tiene importantes ventajas económicas en todas sus instalaciones de generación de energía eléctrica renovable.

Durante el ejercicio 2022 las sociedades del Grupo han efectuado ventas en moneda distinta del euro, principalmente dólar estadounidense, por importe de 207 millones €.

## 10.1 Otros ingresos de explotación

Este epígrafe del Estado de Resultado Resumido Consolidado recoge, principalmente, ingresos por los siguientes conceptos; subvenciones de explotación, arrendamientos e indemnizaciones percibidas de compañías de seguros.

## 10.2 Distribución geográfica de los ingresos

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

Porcentaje/Ventas celulosa	2022	2021
Alemania	21,0	24,3
España	16,5	14,3
Polonia	12,1	13,6
Italia	10,2	9,7
Reino Unido	6,9	6,4
Francia	4,4	6,9
Grecia	4,9	1,2
Suecia	4,1	3,6
Otros	19,9	20,0
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

(\*) Distribución realizada considerando el lugar de entrega

## 11. Aprovisionamientos

El epígrafe Aprovisionamientos en 2022 y 2021 se desglosa en:

Miles de euros	31/12/2022			31/12/2021		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Compras	292.645	75.541	365.909	258.955	57.694	315.683
Variación de existencias de materias primas y auxiliares	(13.213)	(8.217)	(21.430)	(2.022)	(2.366)	(4.388)
Otros gastos externos	31.888	25.421	55.777	38.316	18.144	54.606
	<b>311.320</b>	<b>92.745</b>	<b>400.256</b>	<b>295.249</b>	<b>73.472</b>	<b>365.901</b>

(\*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 31 de diciembre 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 2022 y 2021 por 3.809 miles € y 2.820 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.

## 12. Personal

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

Miles de euros	31/12/2022			31/12/2021		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Sueldos y salarios	56.741	13.342	70.083	52.645	10.059	62.704
Seguridad Social	14.051	3.265	17.316	14.144	2.957	17.101
Aportación planes pensiones (Nota 3.13)	2.029	317	2.346	2.038	262	2.300
Otros gastos sociales	1.410	190	1.600	1.285	178	1.463
	<b>74.231</b>	<b>17.114</b>	<b>91.345</b>	<b>70.112</b>	<b>13.456</b>	<b>83.568</b>
Planes retribución a largo plazo (Nota 3.14)	57	31	88	21	(98)	(77)
Indemnizaciones	1.100	658	1.758	452	228	680
	<b>75.388</b>	<b>17.803</b>	<b>93.191</b>	<b>70.585</b>	<b>13.586</b>	<b>84.171</b>

### 12.1 Datos de plantilla

La plantilla media del Grupo de los ejercicios 2022 y 2021, detallada por categoría profesional y sexo, es la siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados del Ejercicio					
	2022			2021		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	51	14	65	48	13	61
Gerentes	60	23	83	60	19	79
Responsables de equipo	68	5	73	69	4	73
Técnicos	195	122	317	196	123	319
Administrativos	16	38	54	14	43	57
Operadores	288	34	322	306	30	336
Apoyo y mejora	47	48	95	49	50	99
Mantenimiento	131	2	133	135	2	137
	<b>856</b>	<b>286</b>	<b>1.142</b>	<b>877</b>	<b>284</b>	<b>1.161</b>

Así mismo la distribución de la plantilla del Grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, detallada por categoría profesional y sexo, es la siguiente:

Categoría Profesional	Número de Empleados al cierre del Ejercicio					
	2022			2021		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	54	15	69	48	14	62
Gerentes	63	24	87	60	21	81
Responsables de equipo	69	5	74	68	4	72
Técnicos	201	134	335	197	119	316
Administrativos	15	40	55	16	45	61
Operadores	277	36	313	284	27	311
Apoyo y mejora	47	42	89	45	47	92
Mantenimiento	123	3	126	135	3	138
	<b>849</b>	<b>299</b>	<b>1.148</b>	<b>853</b>	<b>280</b>	<b>1.133</b>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el número de empleados con una discapacidad superior al 33% es de 10 y 12 personas, respectivamente.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el Consejo de Administración está formado por 13 consejeros; de ellos, 8 son varones y 5 mujeres.

## 12.2 Plan de retribución a largo plazo

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

El 28 de marzo de 2019 la Junta General de Accionistas de ENCE aprobó el “Plan de Incentivo a largo plazo para el periodo 2019-2023”, como plan de retribución dineraria y entrega de acciones de la Sociedad de carácter plurianual.

El objetivo del plan es el de incentivar el rendimiento profesional del equipo directivo y reforzar su orientación a la consecución de los objetivos definidos en el Plan estratégico 2019-2023, promover la sostenibilidad del Grupo para la creación de valor a largo plazo, y comprometer a la dirección con los intereses de los accionistas y la mejora del clima organizacional.

Se trata de un Plan a cinco años, alineado al plazo de duración del Plan Estratégico, compuesto por dos ciclos. El Ciclo I tiene una duración de tres años, desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2021 y el Ciclo II de cinco años, desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2023.

El Ciclo I del incentivo representa un 40% del incentivo total y ha sido abonado en julio de 2022. Por su parte, el Ciclo II del Incentivo representa un 60% del incentivo total y será abonado, en su caso, en julio de 2024.

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

El incentivo considerado en este Plan consiste en un % de la retribución fija media del periodo que abarca cada ciclo, que oscila entre el 85% y el 500%, en función de la categoría profesional del beneficiario, y su consecución está vinculada a cuatro objetivos relacionados con los resultados económicos alcanzados, con la sostenibilidad, el clima organizacional y la cotización de la acción de ENCE.

El colectivo del plan al 31 de diciembre de 2022 lo forman 74 personas integradas en el negocio Celulosa, y el coste máximo previsto del Ciclo II considerando un grado de consecución del 100% asciende a 9.436 miles €.

El importe del incentivo se liquida en un 30% en metálico y en un 70% mediante la entrega de acciones de ENCE. El número de acciones a entregar se determinará considerando como precio de referencia de la acción de ENCE 5,8031 €/acción (cotización media teniendo en cuenta los 20 días anteriores y posteriores al 31 de diciembre de 2018). El Presidente y Consejero Delegado y los miembros del Comité de Dirección beneficiarios del Plan asumen el compromiso de mantener durante al menos 3 años una parte de las acciones recibidas; dos veces su retribución fija en el caso del Presidente y Consejero Delegado, y una vez su retribución fija los miembros del Comité de Dirección.

El gasto / (ingreso) devengado por este concepto en los ejercicios 2022 y 2021, detallado considerando su contrapartida es el siguiente:

Miles €	2022	2021
Otros instrumentos de patrimonio neto (Nota 22.7)	38	15
Provisiones a largo y corto plazo (Nota 32)	16	6
	<b>54</b>	<b>21</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 Consejo de Administración de Magnon Green Energy, S.L., Sociedad holding del grupo de empresas destinadas al desarrollo del negocio de generación de energía eléctrica renovable en plantas independientes (el “Negocio Energía”), ha aprobado en su sesión celebrada el 17 de marzo de 2021 un Plan de Incentivo a largo plazo para los ejercicios 2021 a 2025, como plan de retribución dineraria de carácter plurianual, con los objetivos de incentivar el rendimiento y desempeño profesional del equipo directivo, promover la sostenibilidad del Grupo, reforzar la orientación del equipo directivo en la consecución de los objetivos de negocio comprometidos en el plan 2021-2025, y retener el talento.

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

Su consecución está vinculada a cuatro objetivos relacionados con los resultados económicos del negocio, con la sostenibilidad, y con el desarrollo de nuevas plantas de generación de energía.

El colectivo del plan lo forma personal del negocio de Energía, en total 30 personas, y el coste máximo previsto considerando del plan un grado de consecución del 100% en la escala de pago asciende a 3.191 miles €.

El gasto devengado por este concepto en 2022 ha sido de 32 miles € y se encuentra recogido en el epígrafe “Provisiones a largo plazo” del estado de situación financiera resumido consolidado (véase nota 32).

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 Resumido Consolidado de forma prospectiva.

### 13. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe del Estado de Resultado Resumido Consolidado de los ejercicios 2022 y 2021 en los distintos negocios desarrollados por ENCE es el siguiente:

Miles de euros	31/12/2022			31/12/2021		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Servicios exteriores	182.593	72.466	253.848	143.828	58.205	200.589
Consumo derechos de emisión (Nota 32)	7.838	2.814	10.652	4.862	2.717	7.579
Tributos	2.162	2.842	5.004	3.026	1.756	4.782
Impuesto a la generación de energía eléctrica (Anexo III)	-	-	-	3.098	6.290	9.388
Variación de las provisiones de tráfico y otros	(227)	86	(141)	2.467	103	2.570
Otros gastos no ordinarios de las operaciones (Notas 7 y 32)	21.000	-	21.000	(13.191)	-	(13.191)
	<b>213.366</b>	<b>78.208</b>	<b>290.363</b>	<b>144.090</b>	<b>69.071</b>	<b>211.717</b>

(\*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 31 de diciembre 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 2022 y 2021 por 1.211 miles € y 1.444 miles €, respectivamente.

#### 13.1 Servicios exteriores

El desglose por conceptos del gasto de servicios exteriores de los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:

Miles de euros	31/12/2022			31/12/2021		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado
Transportes, fletes y costes comerciales	62.512	2.390	64.902	45.955	1.099	47.054
Suministros	56.390	6.822	62.970	42.584	4.605	47.112
Reparaciones y conservación	16.224	24.914	41.138	14.824	22.521	37.345
Servicios de profesionales independientes	4.988	2.908	7.896	7.592	1.151	8.743
Primas de seguros	4.388	3.578	7.966	3.835	2.321	6.156
Servicios bancarios y similares	1.067	811	1.878	1.348	787	2.135
Arrendamientos y cánones (Nota 18.3)	572	202	774	458	275	733
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.029	119	1.148	795	123	918
Gastos de investigación y desarrollo	72	-	72	100	-	100
Otros servicios	35.351	30.722	65.104	26.337	25.323	50.293
	<b>182.593</b>	<b>72.466</b>	<b>253.848</b>	<b>143.828</b>	<b>58.205</b>	<b>200.589</b>

(\*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 31 de diciembre 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 2022 y 2021 por 1.211 miles € y 1.444 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 y 2021 ha sido de 94 miles € y 80 miles €, respectivamente.



### 13.2 Servicios prestados por el auditor

Los únicos servicios prestados por el auditor distintos a los servicios de auditoría en 2022 se corresponden servicios de revisión sobre ratios financieros para atender a las obligaciones recogidas en los contratos de financiación, servicios de revisión de determinadas magnitudes financieras para acreditar la condición de consumidor electrointensivo en varias instalaciones del Grupo, y servicios de verificación de la información no financiera y del sistema de control interno de la información financiera.

### 14. Gastos e ingresos financieros

El detalle de estos epígrafes del Estado de Resultado Resumido Consolidado de los ejercicios 2022 y 2021 es como sigue:

Miles de euros	31/12/2022			31/12/2021		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total
Bono Convertible	(2.285)	-	(2.285)	(4.985)	-	(4.985)
Obligaciones / Notas	-	(3.091)	(3.091)	-	(3.253)	(3.253)
Préstamos, líneas de crédito y otros	(3.453)	(2.256)	(5.709)	(4.512)	(3.140)	(7.652)
Comisiones y otros gastos	(4.404)	(7.655)	(12.059)	(3.021)	(2.701)	(5.722)
Capitalización de gastos financieros (Nota 19)	247	25	272	244	11	255
Resultado financiero intra-negocio (Nota 35)	1.022	(2.031)	(1.009)	1.246	(2.507)	(1.261)
Derechos de uso sobre activos (Nota 18)	(1.927)	(51)	(1.978)	(989)	(34)	(1.023)
Contraprestación contingente (Nota 28)	861	144	1.005	(622)	642	20
Otros ingresos financieros	34	33	67	3.335	1.116	4.451
	(9.905)	(14.882)	(24.787)	(9.304)	(9.866)	(19.170)
Derivados de cobertura- Liquidación IRSwap (Nota 31)	-	(1.469)	(1.469)	(253)	(2.048)	(2.301)
	-	(1.469)	(1.469)	(253)	(2.048)	(2.301)
	<b>(9.905)</b>	<b>(16.351)</b>	<b>(26.256)</b>	<b>(9.557)</b>	<b>(11.914)</b>	<b>(21.471)</b>

### 15. Beneficio por acción

El cálculo del resultado consolidado por acción básico y diluido de los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:

Pérdida Neta por Acción	Unidades	2022	2021
Beneficio/ (Pérdida) neta consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias	Miles €	247.220	(190.409)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias disponibles (*)	Millones acc.	242,4	242,3
Nº medio ponderado de acciones diluidas	Millones acc.	261,1	262,4
<b>Beneficio/ (Pérdida) básica por acción</b>	<b>€</b>	<b>1,02</b>	<b>(0,78)</b>
<b>Beneficio/ (Pérdida) diluida por acción</b>	<b>€</b>	<b>0,95</b>	<b>(0,78)</b>

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

En el ejercicio 2022 se ha considerado en el cálculo del beneficio por acción diluido las acciones ordinarias con potencial diluyente con origen en los instrumentos financieros convertibles, 18,7 millones de acciones así como se ha excluido del beneficio neto consolidado los gastos financieros relativos a dichos instrumentos por importe de 2.665 miles de euros. En el ejercicio 2021 no se consideró este efecto, estimado en 19,8 millones de acciones, ya que su consideración producía un efecto anti-dilutivo.

Por su parte, en 2022 se han considerado las acciones potenciales vinculadas al cumplimiento de los objetivos del Plan de retribución variable 2019-2023 (véase Nota 12.2) que se estiman al 31 de diciembre de 2022 asumiendo un grado de cumplimiento del 100% en 1.138 miles de acciones. En 2021 no se consideró este efecto, estimado en 1.980 miles de acciones, al producir un efecto anti-dilutivo.

## 16. Fondo de comercio y otros activos intangibles

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

31 de diciembre de 2022	Miles de euros				
	Saldo al 01/01/2022	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Saldo al 31/12/2022
Fondo de comercio	2.737	-	-	-	2.737
Aplicaciones informáticas	31.309	47	(29)	3.440	34.767
Gastos de desarrollo	18.452	-	-	-	18.452
Anticipos	2.248	2.970	-	(3.460)	1.758
Derechos de generación de energía eléctrica	21.002	-	-	-	21.002
Otros activos intangibles	10.719	22	-	22	10.763
<b>Total coste</b>	<b>86.467</b>	<b>3.039</b>	<b>(29)</b>	<b>2</b>	<b>89.479</b>
Aplicaciones informáticas	(24.746)	(2.194)	29	(75)	(26.986)
Gastos de desarrollo	(13.383)	(484)	-	-	(13.867)
Derechos de generación de energía eléctrica	(1.484)	(1.131)	-	-	(2.615)
Otros activos intangibles	(1.602)	(156)	-	(9)	(1.767)
<b>Total amortizaciones</b>	<b>(41.215)</b>	<b>(3.965)</b>	<b>29</b>	<b>(84)</b>	<b>(45.235)</b>
<b>Deterioros de valor (Nota 7 y 20)</b>	<b>(7.314)</b>	<b>(1.493)</b>	<b>2.386</b>	<b>84</b>	<b>(6.337)</b>
<b>Total</b>	<b>37.938</b>				<b>37.906</b>

### 16.1 Adiciones y otros

El Grupo ha llevado a cabo en 2022 importantes inversiones orientadas a digitalizar y estandarizar los principales procesos de negocio de ENCE.

En 2022 no se han realizado trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado intangible.

A 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de los derechos de generación de energía eléctrica, así como el valor razonable de los derechos de riego (recogidos bajo el epígrafe de "Otros activos intangibles") no difiere significativamente de su valor neto contable.

Los elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2022, principalmente gastos de desarrollo y aplicaciones informáticas ascendían a 35.623 miles €.

### 16.2 Fondo de comercio

El fondo de comercio neto al 31 de diciembre de 2022 y 2021 desglosado por las unidades generadoras de efectivo a las que se ha asignado, es el siguiente:

31 de diciembre de 2022		Miles de euros		
UGE asignada	Tecnología	Fondo de Comercio	Deterioro (Nota 20)	Valor Neto Contable
Negocio Energía-				
Jaen 16 MW - Ciudad Real 16 MW	Biomasa	2.737	(2.737)	-
		<b>2.737</b>	<b>(2.737)</b>	-

31 de diciembre de 2021		Miles de euros		
UGE asignada	Tecnología	Fondo de Comercio	Deterioro (Nota 20)	Valor Neto Contable
Negocio Energía-				
Jaen 16 MW - Ciudad Real 16 MW	Biomasa	2.737	(1.244)	1.493
		<b>2.737</b>	<b>(1.244)</b>	<b>1.493</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 31 de diciembre de 2022 dicho fondo de comercio se encuentra íntegramente deteriorado (véase Nota 20).

## 17. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en las diferentes cuentas de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas en 2022 ha sido el siguiente:

Miles de euros						
31 de diciembre de 2022	Saldo al 01/01/2022	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31/12/2022
Terrenos forestales	83.794	-	-	-	-	83.794
Otros terrenos	14.325	936	-	(7)	8	15.262
Construcciones	161.395	-	(2.484)	1.916	-	160.827
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.878.953	8.215	(81.546)	30.126	6	1.835.754
Otro inmovilizado	64.339	172	(8.988)	1.176	1	56.700
Anticipos e inmovilizado en curso	27.293	35.714	(4.626)	(33.211)	(1)	25.169
Derecho de uso - Terrenos (Nota 18)	13.407	3.826	(4.496)	-	-	12.737
Derecho de uso - Otros activos (Nota 18)	11.602	7.229	15.777	-	-	34.608
<b>Total coste</b>	<b>2.255.108</b>	<b>56.092</b>	<b>(86.363)</b>	-	<b>14</b>	<b>2.224.851</b>
Construcciones	(70.116)	(5.225)	2.203	(232)	-	(73.370)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.052.048)	(76.046)	51.240	(4.205)	(5)	(1.081.064)
Otro inmovilizado	(39.175)	(2.670)	8.029	(431)	(1)	(34.248)
Derecho de uso - Terrenos (Nota 18)	(2.145)	(1.064)	431	-	-	(2.778)
Derecho de uso - Otros activos (Nota 18)	(4.344)	(3.080)	1.025	-	-	(6.399)
<b>Total amortizaciones</b>	<b>(1.167.828)</b>	<b>(88.085)</b>	<b>62.928</b>	<b>(4.868)</b>	<b>(6)</b>	<b>(1.197.859)</b>
<b>Deterioros de valor (Notas 7 y 20)</b>	<b>(203.719)</b>	<b>(38.292)</b>	<b>194.051</b>	<b>4.844</b>	-	<b>(43.116)</b>
<b>Total Neto</b>	<b>883.561</b>					<b>983.876</b>

Los activos productivos del Grupo se ubican íntegramente en España.

## 17.1 Adiciones

El Grupo ha acometido inversiones en sus plantas productivas de los Negocios Celulosa y Energía Renovable orientadas a mejorar la eficiencia del proceso productivo, a optimizar la generación de energía eléctrica y a mejorar en el cuidado al medio ambiente. Su desglose es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2022	31/12/2021
Negocio Celulosa:		
Pontevedra y corporativo (*)	16.450	49.047
Navia	17.655	16.201
Otros	1.351	128
Negocio Energía Renovable:		
Huelva - 46 MW	2.098	3.171
Huelva - 50 MW	1.548	3.941
Puertollano – 50 MW	2.390	2.144
Otros	3.545	6.055
Subtotal	<b>45.037</b>	<b>80.687</b>
Derechos de uso (ver Nota 18)	11.055	5.217
	<b>56.092</b>	<b>85.904</b>

(\*) Incluye en el ejercicio 2021 el activo reconocido en la reestimación de la provisión por desmantelamiento de la biofábrica de Pontevedra por importe de 42.267 miles € (véase Notas 7 y 32).

## Compromisos de inversión

Se han comprometido inversiones en ENCE al 31 de diciembre de 2022, por importe de 23,8 millones €, que serán ejecutadas en 2023.

## 17.2 Política de seguros

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad Dominante, así como sus asesores en esta materia, estiman que la cobertura de estos riesgos al 31 de diciembre de 2022 es adecuada.

## 18. Activos por derecho de uso

### 18.1 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 2022 ha sido el siguiente:

31 de diciembre de 2022	Notas	Miles de euros			
		Saldo al 01/01/2022	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Saldo al 31/12/2022
<b>Coste -</b>					
Terrenos biofábrica Pontevedra	7 y 17	3.791	22.970	(6.863)	19.898
Arriendos forestales	17	9.616	753	(736)	9.633
Resto (*)	17	11.602	7.230	(1.449)	17.383
<b>Coste</b>		<b>25.009</b>	<b>30.953</b>	<b>(9.048)</b>	<b>46.914</b>
<b>Amortización -</b>					
Terrenos biofábrica Pontevedra	7 y 17	-	384	-	384
Arriendos forestales	17	2.145	680	(431)	2.394
Resto (*)	17	4.344	2.973	(918)	6.399
<b>Amortización</b>		<b>6.489</b>	<b>4.037</b>	<b>(1.349)</b>	<b>9.177</b>
<b>Deterioros de valor</b>	7 y 20	<b>3.791</b>	<b>-</b>	<b>(3.791)</b>	<b>-</b>
<b>Total Neto</b>		<b>14.729</b>			<b>37.737</b>

(\*) Incluye principalmente arrendamientos de oficinas y vehículos.

## 18.2 Pasivos por arrendamiento

El movimiento habido en este epígrafe del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado en 2022 ha sido el siguiente:

31 de diciembre de 2022	Notas	Miles de euros						
		Saldo al 01/01/2022	Adiciones	Cuotas pagadas	Traspasos	Intereses	Variaciones del perímetro	Saldo al 31/12/2022
Deuda corto plazo	29.2	3.995	-	(5.891)	8.161	1.978	-	3.676
Deuda largo plazo	7 y 29.2	13.576	32.574	-	(8.161)	-	-	35.624
		<b>17.571</b>	<b>32.574</b>	<b>(5.891)</b>	<b>-</b>	<b>1.978</b>	<b>-</b>	<b>39.300</b>

En la determinación del pasivo por derecho de uso se considera el valor presente de las cuotas de arrendamiento pendientes de pago, menos cualquier incentivo recibido por el arrendamiento. Las cuotas son actualizadas considerando la tasa incremental de endeudamiento. Dicha tasa se ha estimado, considerando información de mercado disponible, en el rango 5,8%-6,0% para contratos con una vigencia de 1-5 años, 6,0%-6,2% para contratos con una vigencia de 5-10 años, 6,3%-6,7% para contratos con una vigencia de 10-20 años y 6,7%-7,7% para contratos con una vigencia entre 20-40 años.

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.

## 18.3 Importes reconocidos en el Estado de Resultado Resumido Consolidado

Se detalla a continuación el impacto en las cuentas "Amortización" y "Gastos Financieros" del Estado de Resultado Resumido Consolidado del ejercicio 2022 por arrendamientos:

31 de diciembre de 2022	Notas	Miles de Euros		
		Amortización	Gasto Financiero	Cuota Arrendamiento
Gasto por amortización de activos por derecho de uso sobre activos -				
Terrenos biofábrica Pontevedra	14 y 17	384	1.540	1.570
Otros terrenos	14 y 17	680	256	913
Otros activos	14 y 17	2.973	182	3.408
		<b>4.037</b>	<b>1.978</b>	<b>5.891</b>

Se han capitalizado en el ejercicio 2022, como mayor valor de los vuelos forestales, gastos financieros por importe de 256 miles €.

El importe reconocido como gasto correspondiente a arrendamientos a corto plazo y pagos variables no incluidos en la valoración del pasivo en el ejercicio 2022 ha sido de 774 miles € (véase Nota 13.1).

## 19. 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 ejercicio 2022 ha sido la siguiente:

31 de diciembre de 2022	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2022	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 31/12/2022
<b>Negocio celulosa:</b>				
Vuelos forestales	115.804	6.574	(5.678)	116.700
Agotamiento de la reserva forestal	(51.791)	(6.960)	4.936	(53.815)
Deterioro de valor (Notas 7 y 20)	(4.430)	(1.000)	2.922	(2.508)
	<b>59.583</b>	<b>(1.386)</b>	<b>2.180</b>	<b>60.377</b>
<b>Negocio energía renovable:</b>				
Vuelos forestales	2.381	46	(425)	2.002
Agotamiento de la reserva forestal	(2.133)	(30)	411	(1.752)
Deterioro de valor (Notas 7 y 20)	(109)	-	13	(96)
	<b>139</b>	<b>16</b>	<b>(1)</b>	<b>154</b>
	<b>59.722</b>			<b>60.531</b>

ENCE ha realizado en los ejercicios 2022 labores de plantación en 1.529 hectáreas, y ha ejecutado labores de conservación y silvicultura sobre 13.843 hectáreas, lo que ha supuesto una inversión por importe de 6.620 miles €. Una parte de estas inversiones por importe de 5.707 miles € se recogen en el epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado” del Estado de Resultado Resumido Consolidado.

Por su parte, el Grupo ha capitalizado en ejercicio 2022 un importe de 936 miles de euros correspondiente a cuotas por derecho de uso y costes financieros de terrenos destinados al desarrollo de activos biológicos.

### 19.1 Detalle de vuelos forestales

El detalle de los vuelos forestales al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

Edad en Años	Península Ibérica			
	Año 2022		Año 2021	
	Hectáreas (*)	Valor Neto Contable en Miles €	Hectáreas (*)	Valor Neto Contable en Miles €
> 17	957	1.490	1.079	1.884
14 – 16	2.357	5.893	3.523	9.598
11 – 13	7.471	17.937	8.833	20.839
8 – 10	7.310	12.357	8.096	12.709
4 – 7	8.018	7.300	8.526	7.038
0 – 3	21.336	18.158	16.831	12.193
Deterioro activos biológicos	-	(2.604)	-	(4.539)
	<b>47.449</b>	<b>60.531</b>	<b>46.888</b>	<b>59.722</b>

(\*) Superficie patrimonial plantada

Adicionalmente, el patrimonio gestionado incluye 2.594 hectáreas ubicadas en Portugal que ENCE vendió en 2013, al suscribirse un acuerdo con el comprador para la adquisición, a precios de mercado, de la madera producida en la superficie vendida durante un periodo de 20 años.

## 20. Deterioro de activos no financieros

Se detallan a continuación los deterioros sobre activos no financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Notas	Miles de euros						31/12/2022
		01/01/2022	Concesión administrativa Pontevedra (Nota 7)	Dotaciones	Aplicación a su finalidad	Reversiones y otros	Traspasos	
Fondo de comercio	16	1.244		1.493	-	-	-	2.737
Otros activos intangibles	7 y 16	6.070	(2.386)	-	-	-	(84)	3.600
Propiedad, planta y equipo	7 y 17	203.719	(181.548)	38.292	(12.330)	(173)	(4.844)	43.116
Activos biológicos	7 y 19	4.539	(2.479)	1.000	(456)	-	-	2.604
Existencias								-
Repuestos	7 y 21	18.774	(2.929)	1.022	(4.969)	-	-	11.898
VNR y Otros	21	42	-	1.799	-	-	-	1.841
		<b>234.388</b>	<b>(189.342)</b>	<b>43.606</b>	<b>(17.755)</b>	<b>(173)</b>	<b>(4.928)</b>	<b>65.796</b>

Miles de euros							
	Notas	Adiciones/ Dotaciones			Aplicación a su finalidad	Reversiones y otros	31/12/2021
		01/01/2021	Concesión administrativa Pontevedra (Nota 7)	Otras			
Fondo de comercio	16	995	-	249	-	-	1.244
Otros activos intangibles	16	3.600	2.470	-	-	-	6.070
Propiedad, planta y equipo	7 y 17	19.646	186.565	-	(2.286)	(206)	203.719
Activos biológicos	19	2.780	2.479	1.000	(1.720)	-	4.539
Existencias							
Repuestos	21	15.269	2.929	657	(72)	(9)	18.774
VNR y Otros	21	977	-	288	-	(1.223)	42
		<b>43.267</b>	<b>194.443</b>	<b>2.194</b>	<b>(4.078)</b>	<b>(1.438)</b>	<b>234.388</b>

Asimismo, el detalle del epígrafe “Deterioro de valor y resultados por enajenación de inmovilizado” del Estado de Resultado Resumido Consolidado al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa del siguiente modo:

Miles de Euros	Notas	Año 2022			Año 2021		
		Deterioros de valor (*)	Resultados por baja y venta	Total	Deterioros de valor	Resultados por baja y venta	Total
Fondo de comercio	16	1.493	-	1.493	249	-	249
Otros activos intangibles	7 y 16	(2.386)	-	(2.386)	2.470	-	2.470
Propiedad, planta y equipo	7 y 17	(143.429)	1.905	(141.524)	186.359	(289)	186.070
Activos biológicos	7 y 19	(1.479)	-	(1.479)	3.479	1.231	4.710
		<b>(145.801)</b>	<b>1.905</b>	<b>(143.896)</b>	<b>192.557</b>	<b>942</b>	<b>193.499</b>

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

ENCE cesó en 2014 la actividad de producción de celulosa en su complejo industrial ubicado en Huelva, lo que provocó que una parte de sus activos industriales dejaran de estar afectos a alguna actividad. Los activos en proceso de desmantelamiento se han valorado a su valor recuperable, estimado en base a una tasación efectuada en 2019 por un experto independiente, en un importe residual. Al 31 de diciembre de 2022 se han dado de baja la práctica totalidad de dichos activos (al 31 de diciembre de 2021 se mantenía un deterioro asociado a los mismo por 12 millones €).

El Grupo ha actualizado test de deterioro asociados a estos activos de generación de energía eléctrica a partir de biomasa, considerando los criterios y metodología descritos en el apartado siguiente. 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, por 18.101 miles €, son inferiores a sus valores en libros en un importe de 38.291 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” del Estado de Resultado Resumido Consolidado del ejercicio 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 16).

### **20.1 Deterioro. Metodología y principales hipótesis**

ENCE analiza al menos anualmente si sus activos presentan indicios de deterioro, en cuyo caso realiza el correspondiente test de deterioro. Asimismo, realiza de forma sistemática test de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE's) que incluyen fondo de comercio.

Las UGE del Grupo ENCE son cada una de las bio-fábricas de producción de celulosa (donde se incluye el patrimonio forestal que se destina a ser una de sus fuentes de suministro) y las plantas de generación de energía eléctrica que opera el Grupo y que comparten la misma ubicación física, así como los activos biológicos que tienen como destino su venta a terceros. Los activos por derecho de uso se incluyen en la UGE en la que están siendo utilizados.

Las proyecciones utilizadas en los test de deterioro coinciden con la mejor información prospectiva de la que se dispone, y tiene en consideración las siguientes hipótesis:

#### **Negocio Celulosa**

Producción de las biofábricas: se han considerado niveles de producción coherentes con ejercicios anteriores y con las capacidades nominales de las instalaciones, en el rango 600 – 620 miles toneladas en Navia y 330-450 miles toneladas en Pontevedra.

Precio de venta: se ha considerado hasta el año 2026 los valores medios de las previsiones realizadas por los tres principales analistas del sector de la celulosa, valores que se sitúan en el rango 1.040 USD – 1.280 USD. Por su parte, el tipo de cambio aplicado ha sido 1,10 – 1,15 USD/€.

Costes de producción e inversión. Se han considerado costes de producción coherentes con los incurridos en 2022 (considerando la energía generada como un menor coste de producción) y un capex de mantenimiento en el entorno de 10 millones € por biofábrica.

La tasa de descuento aplicada es del 8,5%. En el caso de los activos biológicos la tasa de crecimiento aplicada es del 1,5% y la tasa de descuento antes de impuestos del 7,6%.

#### **Negocio Energía renovable**

Generación de las instalaciones. Se han considerado horas de funcionamiento en cada instalación coherentes con sus producciones históricas.

Precio de venta. Se han considerado los precios del mercado de futuros disponibles, en el entorno de los 180 €/MWh en 2023, 130 €/MWh en 2024, y precios a partir de 2025 en el rango 49 €/MWh – 72 €/MWh, así como los mecanismos de apoyo existentes en la regulación actual.

Costes de generación e inversión. Se han considerado costes coherentes con los incurridos en los últimos años y un capex de mantenimiento, variable por instalación, en el entorno de 0,3 Mn € - 2 Mn € por instalación.

Tasas de crecimiento en el rango del 1% - 1,5% y tasas de descuento del 7,4%.

Al cierre del ejercicio 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.

### Otros

Los repuestos del Grupo se deterioran atendiendo a su lenta rotación. En este sentido, los deterioros comienzan a reconocerse cuando el activo no ha presentado movimiento en el último año, y se van incrementando de forma lineal hasta alcanzar el 100% cuando el activo no ha presentado movimiento en los últimos cinco años. Asimismo, ENCE dota deterioros en concepto de Valor Neto de Realización (VNR) sobre sus existencias de producto terminado y materias primas, cuando los precios de venta de la celulosa, netos de descuentos y costes comerciales y logísticos, se sitúan por debajo del coste de producción.

## 20.2 Sensibilidades

Se han llevado a cabo análisis de sensibilidad en el Negocio Celulosa considerando variaciones en los precios de venta del 5% y variaciones en la tasa de descuento de 100 p.b. Estos análisis de sensibilidad, realizados para cada hipótesis básica de forma independiente, no pondrían de manifiesto la existencia de deterioros en las UGE's constituidas por cada una de las biofábricas de producción de celulosa.

Asimismo, se han llevado a cabo análisis de sensibilidad en el Negocio Energía Renovable considerando variaciones en la energía producida y en el precio de venta del 5% en el año 2022 y variaciones en la tasa de descuento de 50 p.b. En este sentido, una disminución del Pool de mercado en 2023-2024 del 5% no tendría un impacto significativo en el deterioro registrado, y un incremento en los costes del combustible en un 5% incrementaría el deterioro registrado en 2,7 millones €.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el importe de los deterioros de valor reconocidos en los activos biológicos asciende a 5.083 miles € y 4.539 miles €, respectivamente. Un incremento en el precio de mercado de la madera del 3% permitiría anular íntegramente el deterioro registrado. Por su parte una reducción en el precio de venta de la madera del 3% implicaría el registro de un deterioro adicional por 4,5 millones €.

## 21. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

Miles de Euros	31/12/2022	31/12/2021
Madera y biomasa	34.214	16.468
Otras materias primas	2.388	4.192
Repuestos de alta rotación (*)	13.321	9.005
Derechos de emisión gases efecto invernadero	13.938	7.332
Productos terminados y en curso	30.253	26.686
Anticipos a proveedores	363	390
Proyectos en promoción (Nota 6)	9.710	1.662
Deterioros (Nota 20)	(1.841)	(42)
	<b>102.346</b>	<b>65.693</b>

(\*) Se presentan valores netos de deterioro por importe de 11.898 miles € y 18.774 miles € al cierre de 2022 y 2021, respectivamente (véanse Notas 7 y 26).

No existe ninguna limitación en la disponibilidad de las existencias.

El Grupo mantenía suscritos al 31 de diciembre de 2022 contratos con suministradores para la adquisición, en los próximos tres años, de biomasa destinada a las plantas de generación de energía que conforman el negocio energía por 1,7 millones de toneladas, así como compromisos de compra de gas equivalentes a 323 GWhPCS.

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 31 de diciembre de 2022 y 2021 es adecuada.

### 21.1 Derechos de emisión

Los movimientos habidos en relación a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero titularidad del Grupo durante los ejercicios 2022 y 2021 han sido los siguientes:

	Año 2022		Año 2021	
	Número de Derechos	Miles de Euros	Número de Derechos	Miles de Euros
Saldo inicial	277.467	7.332	345.225	6.015
Asignaciones	108.990	9.103	148.705	5.469
Devoluciones (*)	(192.355)	(7.130)	(216.463)	(4.152)
Adquisición	28.000	1.771	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>222.102</b>	<b>11.076</b>	<b>277.467</b>	<b>7.332</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 € (en 2021 se recibieron derechos correspondientes a 148.705 toneladas de CO2 valorados en 5.469 miles €).

El epígrafe "Provisiones" del pasivo a corto plazo del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge 11.100 miles € y 7.578 miles €, respectivamente, correspondientes al pasivo derivado del consumo en dichos ejercicios de 172.066 derechos y 203.791 derechos, respectivamente (véase Nota 32).

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2022 contratos de compra a plazo de 20.000 derechos a un precio medio de 88,65 euros por tonelada. Estos contratos previsiblemente se ejecutarán en 2023.

## 22. Patrimonio neto

### 22.1 Capital social

El capital social de ENCE Energía y Celulosa, S.A., al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2022 y

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	%	
	31/12/2022	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
Autocartera	1,56	1,59
Miembros del Consejo con participación < 3%	0,62	0,55
Free Float	54,71	54,75
<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.

## 22.2 Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del mismo.

## 22.3 Reservas

A continuación, se presenta el movimiento de reservas desglosado por categoría correspondiente a los ejercicios 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	-	-	-	(1.465)	-	-	-	(1.465)
Minoritarios y otros movimientos	-	-	-	19.384	-	(20.488)	-	(1.104)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>45.049</b>	<b>10.566</b>	<b>19.701</b>	<b>150.280</b>	<b>-</b>	<b>53.646</b>	<b>(79)</b>	<b>279.163</b>
Ingresos / (Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	-	-	(181.378)	(9.004)	(27)	(190.409)
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con Acciones Propias	-	-	-	1.033	-	-	-	1.033
Minoritarios y otros movimientos	-	-	-	4.220	-	-	-	4.220
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>45.049</b>	<b>10.566</b>	<b>19.701</b>	<b>155.533</b>	<b>(181.378)</b>	<b>44.642</b>	<b>(106)</b>	<b>94.007</b>

### Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse a la reserva legal una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal de la Sociedad Dominante por 45.049 miles €, da cobertura al 20% de su capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del

capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

## 22.4 Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El importe de las reservas en sociedades consolidadas de uso restringido al 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a 21.143 miles €, y se corresponde, principalmente, con la reserva legal de las distintas sociedades del Grupo.

## 22.5 Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado adjunto durante los ejercicios 2022 y 2021 ha sido el siguiente:

	31/12/2022		31/12/2021	
	Número de acciones	Miles de euros	Número de acciones	Miles de euros
Al inicio del ejercicio	3.923.750	12.296	3.393.738	11.856
Compras	15.240.479	47.629	17.364.821	54.926
ILP 2019-2025 (Nota 12.2)	(73.853)	(241)	(9.889)	(32)
Ventas	(15.247.265)	(46.726)	(16.824.920)	(54.454)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>3.843.111</b>	<b>12.958</b>	<b>3.923.750</b>	<b>12.296</b>

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 31 de diciembre de 2022 representan el 1,56% del capital social y un valor nominal global de 3.458 miles €. El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 3,37 euros por acción. Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder tienen por objeto su negociación en el mercado, así como dar respuesta a “Plan de Retribución a Largo Plazo 2019-2023” (véase Nota 12.2).

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

## 22.6 Ajustes en patrimonio por valoración

La composición del epígrafe “Ajustes en patrimonio por valoración” del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 es la siguiente:

Miles de Euros	31/12/2022			31/12/2021		
	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio
Revalorización de terrenos (Nota 17.3)	54.102	13.510	40.592	54.102	13.509	40.593
Operaciones de cobertura (Nota 31)						
IRSwap	3.562	890	2.672	(1.981)	(495)	(1.486)
Tipo de cambio	(358)	(90)	(266)	(6.977)	(1.745)	(5.232)
	<b>57.306</b>	<b>14.310</b>	<b>42.998</b>	<b>45.144</b>	<b>11.269</b>	<b>33.875</b>

## 22.7 Otros instrumentos de patrimonio neto

El movimiento del epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio neto” del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado en 2022 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 01/01/2022	Recompra bono	Liquidación	Imputación a resultados	Efecto impositivo	Saldo 31/12/2022
Bono convertible (Nota 29)	8.778	(5.631)	-	-	-	3.147
Plan de Incentivos a Largo Plazo (Nota 12.2)	1.119	-	(541)	38	(10)	606
	<b>9.897</b>	<b>(5.631)</b>	<b>(541)</b>	<b>38</b>	<b>(10)</b>	<b>3.753</b>

## 22.8 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.

## 22.9 Intereses minoritarios

El movimiento de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado en el ejercicio 2022 es el siguiente:

Año 2022	Miles de Euros				
	Saldo al 01/01/2022	Resultado atribuido a minoritarios	Reparto dividendos	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2022
Sociedad					
Energía de la Loma, S.A.	4.818	961	(211)	-	5.568
Energías de la Mancha Eneman, S.A.	5.535	528	(573)	-	5.490
Bioenergía Santamaría, S.A.	439	(2.970)	(198)	-	(2.729)
Ence Energía, S.L. y filiales	102.066	3.187	-	3.266	108.519
BioCH4 Developments, S.L.	-	-	-	400	400
<b>Total</b>	<b>112.858</b>	<b>1.706</b>	<b>(981)</b>	<b>3.666</b>	<b>117.249</b>

Durante el ejercicio 2022 se ha constituido la Sociedad BioCH4 Developments, S.L. participada en un 60% por Ence Biogás, S.L., filial de la Sociedad Dominante.

## 23. Retribución al accionista y propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante

### 23.1 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.

### 23.2 Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha acordado durante el año 2022 el pago en efectivo de tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2022 por un importe agregado de 0,274 €/acción (0,054 €/acc pagados en mayo de 2022, 0,13 €/acc pagados en agosto de 2022 y 0,09 €/acc pagados en noviembre de 2022).

Asimismo, con fecha 28 de febrero de 2023 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha acordado el pago de un cuarto dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2022 por importe de 0,29 €/acc.

## 24. Subvenciones

Las variaciones de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado en los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:

Miles de Euros	Préstamos Subvencionados (Nota 29.2)	Subvenciones de Capital	Derechos de Emisión (Nota 21.1)	Otros	Total
<b>Saldo a 31/12/2020</b>	<b>34</b>	<b>5.524</b>	-	-	<b>5.558</b>
Altas por nuevas subvenciones (*)	-	219	-	-	219
Derechos de emisión concedidos	-	-	5.469	-	5.469
Imputación a resultados consolidados	(33)	(865)	(5.469)	-	(6.367)
Otros	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31/12/2021</b>	<b>1</b>	<b>4.878</b>	-	-	<b>4.879</b>
Altas por nuevas subvenciones (*)	-	2.191	-	-	2.191
Derechos de emisión concedidos	-	-	9.103	-	9.103
Imputación a resultados consolidados	-	(668)	(9.103)	-	(9.771)
Otros	-	-	-	6	6
<b>Saldo a 31/12/2022</b>	<b>1</b>	<b>6.401</b>	-	-	<b>6.408</b>

(\*) Neto de costes incurridos en su obtención.

## 25. Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros por categoría reconciliados con las partidas en el Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

2022			Valor razonable con cambios en otro resultado global	Valor razonable con cambios en resultados	Total a 31/12/2022
Miles de Euros	Notas	Coste amortizado			
Inversiones contabilizadas por el método de participación		-	-	40	40
Instrumentos financieros derivados	31	-	5.910	-	5.910
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	26	49.168	-	-	49.168
Deudores comerciales y otras inversiones financieras - empresas del Grupo y vinculadas	26 y 35	491	-	-	491
Otras inversiones financieras	28.2	18.935	-	23.779	42.714
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	28.1	412.913	-	-	412.913
<b>Total Activos financieros</b>		<b>481.507</b>	<b>5.910</b>	<b>23.819</b>	<b>511.236</b>
Instrumentos financieros derivados	31	-	358	-	358
Acreedores comerciales	27	345.173	-	-	345.173
Otras cuentas a pagar	30	111.234	-	-	111.234
Deudas comerciales y otros pasivos financieros con empresas del Grupo y vinculadas	27 y 35	18.975	-	-	18.975
Obligaciones y otros valores negociables	29.1	141.736	-	-	141.736
Deudas con entidades de crédito	29.1	166.190	-	-	166.190
Otros pasivos financieros	29.2	89.273	-	-	89.273
<b>Total Pasivos financieros</b>		<b>872.581</b>	<b>358</b>	-	<b>872.939</b>

La valoración de los instrumentos financieros derivados se ha realizado considerando información de nivel 2, esto es, utilizando variables diferentes de precios cotizados, que son observables bien directa o indirectamente a través de modelos de valoración. Por su parte, para la valoración a valor razonable de la contraprestación contingente (véase Nota 28) se utilizan variables del nivel 3 incluyendo los términos del contrato de venta, el conocimiento por parte del Grupo de su negocio y los efectos el entorno económico actual.

El bono convertible emitido por ENCE cotizaba al 31 de diciembre 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 29), no difiere de forma significativa del importe al que se encuentran registrados.

## 26. 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 Resumido Consolidado al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 es la siguiente:



Miles de Euros	31/12/2022	31/12/2021
Cientes por ventas-		
Celulosa	32.255	42.325
Energía	13.163	29.521
Otros conceptos	3.551	1.058
Empresas del grupo y vinculadas, deudores (Nota 35)	455	700
Deudores varios	4.501	9.839
Deterioro de valor	(4.302)	(4.485)
	<b>49.623</b>	<b>78.958</b>

El período de crédito para la venta de pasta de celulosa se sitúa en media entre 51 y 55 días. 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 y los saldos pendientes de cobro de CNMC presentan un periodo de cobro de aproximadamente 60 días. El valor razonable de estos saldos no difiere de forma significativa de su valor en libros.

### 26.1 Factoring

El Grupo tiene formalizados diversos contratos de factoring sin recurso con un límite disponible y un saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2022 de 115.000 miles € y 45.166 miles €, respectivamente. El coste financiero asociado a los créditos vendidos se establece en el Euribor a 3 meses más un diferencial que se sitúa en el tramo 1,10%-1,60%.

Los saldos comerciales no factorizados al 31 de diciembre de 2022 se prevén recuperar mediante su cobro al deudor, y no mediante su venta.

## 27. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición del epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del pasivo del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 es la siguiente:

Miles de Euros	31/12/2022	31/12/2021
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	311.820	227.019
Empresas del grupo y vinculadas, acreedores (Nota 35)	769	2.301
Proveedores de inmovilizado	22.465	24.452
Remuneraciones pendientes de pago	10.888	6.597
	<b>345.942</b>	<b>260.369</b>

El Grupo reconoce en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” el importe cobrado del regulador eléctrico en 2022 y que deberá ser devuelto en el primer semestre de 2023, como consecuencia de la aplicación de la regulación aprobada en 2022 a las liquidaciones provisionales que ha venido emitiendo la CNMC en dicho ejercicio, por importe de 85,4 millones €.

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de confirming sin recurso, con un límite disponible y un importe dispuesto al 31 de diciembre de 2022 de 178.500 miles € y 99.566 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.

## 28. Activos financieros

### 28.1 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 31 de diciembre de 2022 por importe de 412.913 miles €, de ellos, 278.376 miles € correspondientes al negocio Celulosa y 134.537 miles € al negocio Energía Renovable.

### 28.2 Otros activos financieros

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

Miles de Euros	31/12/2022		31/12/2021	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Contrato de liquidez acción Ence (Nota 22.5)	2.058	-	318	-
Contraprestación contingente (Nota 6)	5.630	18.149	8.510	14.264
Créditos por subarrendos de activos	-	2.557	-	-
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10.000	-	10.000
Depósitos, fianzas y otras cuentas por cobrar	2.210	2.110	6.287	2.216
	<b>9.898</b>	<b>32.816</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 29), y que al 31 de diciembre de 2022 y 2021 está íntegramente disponible.

Con fecha 20 de diciembre de 2020, Ence Energía y Celulosa, S.A. completó la venta a la entidad Woodpecker Acquisitions S.a.r.l, controlada por Ancala Partners LLP (gestor independiente de inversiones en infraestructuras residente en el Reino Unido), de una participación minoritaria del 49% de la filial Magnon Green Energy, S.L., holding del Negocio Energía de ENCE. Una parte del precio de venta de la participación por importe de 134 millones € es variable en función del éxito en el desarrollo de la cartera de proyectos de energía renovable con biomasa, en los próximos 8 años. Dicho precio contingente está condicionado a lo siguiente; 1) hasta 8 millones € adicionales se cobrarán con la convocatoria en España de subastas de biomasa por una capacidad de hasta 140 MW, 2) hasta 42 millones € adicionales en función del precio conseguido en las subastas y la tasa de rentabilidad asociada, 3) hasta 18 millones € adicionales en función de la inversión requerida para la puesta en marcha de los proyectos y la tasa de rentabilidad asociada, y 4) hasta 63 millones € adicionales en función de la rentabilidad del negocio, con las características establecidas en el acuerdo, hasta finales del 2028.

ENCE mantiene un importe a cobrar de 21.920 miles € al 31 de diciembre de 2022 que se corresponde con el valor presente, actualizado considerando como tasa de descuento un coste de capital del negocio del 8,4%, que se prevé recuperar de dicho precio contingente a lo largo del periodo 2021-2028. De esta cantidad, durante el mes de enero de 2023 se han cobrado 5.630 miles €, cuantía asociada a la publicación de la subasta de biomasa que se produjo en julio de 2022.

Por otra parte, la cuenta “Contraprestación contingente” incluye un importe a cobrar de 1.859 miles € al 31 de diciembre de 2022 que se corresponde con el valor actual del precio contingente que surgió en la venta en 2020 de la participación del Grupo en Ence Energía Termollano, S.A., sociedad titular de una instalación de generación de energía termosolar.

La variación de valor razonable de la contraprestación contingente, principal instrumento financiero clasificado en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable, ha supuesto el registro de ingresos financieros asociados a la actualización financiera del saldo a cobrar por importe de 1.005 miles € (véase Nota 14).

## 29. Deuda financiera

### 29.1 Deudas con entidades de crédito y mercado de capitales

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2022, correspondientes a préstamos y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

2022	Miles de Euros	Límite	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año				Total Largo Plazo	
				Corto plazo		2024	2025		2026
				2023	2022				
<b>Deuda financiera Negocio CELULOSA -</b>									
		63.300	63.300	63.300	-	-	-	-	
		130.000	-	-	-	-	-	-	
		95.000	95.000	7.500	28.414	43.981	15.105	87.500	
		-	(539)	-	(309)	(154)	(76)	(539)	
		-	1.186	1.186	-	-	-	-	
		<b>288.300</b>	<b>158.947</b>	<b>71.986</b>	<b>28.105</b>	<b>43.827</b>	<b>15.029</b>	<b>86.961</b>	
<b>Deuda financiera Negocio ENERGÍA RENOVABLE -</b>									
		79.000	79.000	-	-	79.000	-	79.000	
		20.000	-	-	-	-	-	-	
		71.050	71.050	27.067	33.733	10.250	-	43.983	
		-	(1.094)	-	(949)	(145)	-	(1.094)	
		-	23	23	-	-	-	-	
		<b>170.050</b>	<b>148.979</b>	<b>27.090</b>	<b>32.784</b>	<b>89.105</b>	<b>0</b>	<b>121.889</b>	
		<b>458.350</b>	<b>307.926</b>	<b>99.076</b>	<b>60.889</b>	<b>132.932</b>	<b>15.029</b>	<b>208.850</b>	

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

El coste medio de la deuda de ENCE en 2022 ha sido del 2,13%. Por negocios, el negocio celulosa ha tenido un coste medio en dicho periodo del 1,55%, y el negocio energía del 4,03%.

Al 31 de diciembre 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 ejercicio 2022 ENCE ha realizado recompras de bonos con un nominal de 65.400 miles € a un precio medio equivalente al 99,82% del nominal. Así mismo, en ejercicios anteriores ENCE ha realizado recompras de bonos con un nominal de 31.300 miles €.

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. Esta financiación devenga un tipo de interés referenciado al Euribor y tiene su vencimiento en 2026. Esta financiación está en su totalidad disponible al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2022 ENCE mantiene suscritos préstamos para financiar determinadas inversiones contempladas en el "Plan Estratégico 2019-2023", por un importe conjunto de 95 millones de euros y vencimientos en 2023-2026. Una parte de los préstamos con un nominal de 37 millones de euros devenga un tipo de interés fijo en el rango 1,80%-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	21.000	21.000	dic-2024	1,75%-3,25%
Tramo 2º	6.000	6.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 3º (iii)	33.000	33.000	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)	11.050	11.050	dic-2025	1,75%-3,25%
	<b>170.050</b>	<b>150.050</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 ejercicio 2022 MAGNON ha realizado recompras de Obligaciones/Notas con un nominal 14.000 miles € por un importe de 14.300 miles €.

En el marco de esta financiación Standard & Poor’s otorgó a Magnon Green Energy, S.L. la evaluación E1, máxima calificación en su escala de evaluación de criterios medioambientales, considerándose dicha financiación como “financiación verde”.

Esta financiación no tiene recurso a las sociedades del Grupo que confirman el Negocio Celulosa.

## 29.2 Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

2022	Miles de Euros	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año						Total Largo plazo
			Corto plazo 2023	2024	2025	2026	2027	Siguientes	
Otros pasivos financieros Negocio CELULOSA -									
Financiación organismos públicos		49.973	8.340	8.234	8.109	8.109	6.221	10.960	41.633
Pasivos por derecho de uso (nota 18)		37.603	3.015	2.508	2.939	1.830	1.479	25.832	34.588
		<b>87.576</b>	<b>11.355</b>	<b>10.742</b>	<b>11.048</b>	<b>9.939</b>	<b>7.700</b>	<b>36.792</b>	<b>76.221</b>
Otros pasivos financieros Negocio ENERGIA RENOVABLE -									
Pasivos por derecho de uso (nota 18)		1.697	661	389	288	192	50	117	1.036
		<b>1.697</b>	<b>661</b>	<b>389</b>	<b>288</b>	<b>192</b>	<b>50</b>	<b>117</b>	<b>1.036</b>
		<b>89.273</b>	<b>12.016</b>	<b>11.131</b>	<b>11.336</b>	<b>10.131</b>	<b>7.750</b>	<b>36.909</b>	<b>77.257</b>

La cuenta “Financiación organismos públicos” corresponde fundamentalmente a préstamos obtenidos, normalmente a tipos de interés favorables, que financian proyectos para la ampliación y mejora de la capacidad productiva de las biofábricas de producción de celulosa, así como el desarrollo de actividades de Investigación y Desarrollo en ENCE. Su plazo de amortización es de 10 años, con un periodo de carencia de 3 años, y devengan un tipo de interés fijo que se sitúa en el rango 1%-2,29%.

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

Su detalle al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

Miles €	31/12/2022		31/12/2021	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Valor de ajuste por desviaciones	6.892	103.099	1.528	83.514
Otros	-	1.243	-	1.105
	<b>6.892</b>	<b>104.342</b>	<b>1.528</b>	<b>84.619</b>

Los epígrafes “Otros pasivos no corrientes” y “Otros pasivos corrientes” en 2022 y 2021 del Estado de Situación Financiera Resumido 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” (véanse Nota 10 y Anexo III).

La composición del “Valor de ajuste por desviaciones” al 31 de diciembre de 2022 clasificada de acuerdo con los ejercicios en que se liquidará por parte de la CNMC (situación que se produce cuando la instalación se encuentra en el último semiperiodo regulatorio), y/o se traspasará al resultado del ejercicio, es la siguiente:

2022	Vencimiento en el año							Total Largo Plazo
	Total	Corto plazo					Siguietes	
		2023	2024	2025	2026	2027		
Saldos Acreedores-								
Negocio CELULOSA -	34.321	1.930	2.073	2.226	2.391	2.568	23.133	32.391
Negocio ENERGIA RENOVABLE -	75.670	4.962	5.329	5.723	5.549	5.959	48.148	70.708
	109.991	6.892	7.402	7.949	7.940	8.527	71.281	103.099
Posición neta	109.991	6.892	7.402	7.949	7.940	8.527	71.281	103.099

### 31. Instrumentos financieros derivados

Siguiendo la política de gestión de riesgos financieros de ENCE, el Grupo realiza contrataciones de instrumentos financieros derivados principalmente para cubrir sus riesgos financieros.

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado al 31 de diciembre de 2022 y 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		Activo corriente		Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Cobertura de flujos de efectivo-								
IRSwap	3.224	-	2.579	-	-	2.441	-	2.615
Comisión estructuración IRSwap	107	-	-	-	-	(280)	-	-
Coberturas de divisa	-	-	-	-	-	-	358	6.977
Coberturas precio venta energía eléctrica	-	-	-	-	-	-	-	-
Coberturas precio de la celulosa	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.331</b>	<b>-</b>	<b>2.579</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.161</b>	<b>358</b>	<b>9.592</b>

El importe del valor razonable traspasado al resultado del ejercicio de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

Miles de Euros - Ingreso/(Gasto)	31/12/2022	31/12/2021
Impacto en resultados de explotación-		
Coberturas de divisa	(20.425)	437
Coberturas precio de la celulosa	73	(53.192)
Coberturas precio venta energía eléctrica	9	(35.411)
Coberturas precio compra energía eléctrica	-	-
Subtotal	(20.343)	(88.166)
Impacto en resultados financieros-		
IRSwap (Nota 14)	(1.469)	(2.301)
<b>Total</b>	<b>(21.812)</b>	<b>(90.467)</b>

Todos los instrumentos financieros derivados contratados por ENCE al 31 de diciembre de 2022 califican como cobertura contable.

### 31.1 Coberturas de divisa

ENCE cubre las fluctuaciones del tipo de cambio dólar/euro, que afectan significativamente al precio de venta de celulosa, con túneles en la modalidad asiática. Su detalle al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Subyacente	Vencimiento	Stricke Call	Stricke Put	Nocional (Mn. USD)
EUR/USD	1º Trimestre 2023	1,114	1,144	24,5
EUR/USD	2º Trimestre 2023	1,033	1,120	15,0
EUR/USD	3º Trimestre 2023	0,999	1,077	15,0
EUR/USD	4º Trimestre 2023	1,035	1,060	10,0
				<b>64,5</b>

Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2022 cubren aproximadamente un 10,11% y un 8,13% de las ventas de celulosa previstas en el primer y segundo semestre de 2023, respectivamente.

El valor de mercado negativo de dichos instrumentos a 31 de diciembre de 2022 asciende a 358 miles €.

### 31.2 Interest Rate Swap

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son los siguientes:

Miles de Euros	Valor Razonable	Nocional al cierre del:			
		2021	2022	2023	2024
2022					
Negocio de energía	5.803	-	134.038	111.371	3.188
2021 (*)					
Negocio de energía	5.056	158.688	134.038	111.371	3.188

(\*) Saldo acreedor.

Durante el ejercicio 2022 se han producido ineficacias en los derivados sobre tipos de interés que han supuesto el reconocimiento de un ingreso por importe de 301 miles € que se encuentra registrado en el epígrafe “variación en el valor razonable de instrumentos financieros” del Estado de Resultado Resumido Consolidado al 31 de diciembre de 2022.

## 32. Provisiones, garantías y pasivos contingentes

### 32.1 Provisiones

El detalle del movimiento de las cuentas “Provisiones” del pasivo a largo y corto plazo del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado en los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:



2022	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2022	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 31/12/2022
<b>Largo plazo:</b>				
Plan retribución a largo plazo (Nota 12.2)	375	48	-	423
Provisión desmantelamiento (Nota 7)	42.631	2.999	(21.032)	24.598
Provisiones por obligaciones contractuales (Nota 7)	6.059	62	(6.121)	-
Otros	2.160	1.121	(319)	2.962
	<b>51.225</b>	<b>4.230</b>	<b>(27.472)</b>	<b>27.983</b>
<b>Corto plazo</b>				
Plan retribución a largo plazo (Nota 12.2)	309	-	(309)	-
Derechos de Emisión (Notas 13 y 21.1)	7.578	11.100	(7.578)	11.100
Pacto ambiental Pontevedra (Nota 7)	-	-	21.000	21.000
Otras provisiones	10.935	-	(235)	10.700
	<b>18.822</b>	<b>11.100</b>	<b>12.878</b>	<b>42.800</b>

2021	Miles de euros				
	Saldo al 01/01/2021	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Traspasos	Saldo al 31/12/2021
<b>Largo plazo:</b>					
Plan retribución a largo plazo (Nota 12.2)	715	93	(39)	(394)	375
Provisión desmantelamiento (Nota 7)	-	42.631	-	-	42.631
Provisiones por obligaciones contractuales (Nota 7)	-	6.059	-	-	6.059
Otros	2.117	901	(858)	-	2.160
	<b>2.832</b>	<b>49.684</b>	<b>(897)</b>	<b>(394)</b>	<b>51.225</b>
<b>Corto plazo</b>					
Plan retribución a largo plazo (Nota 12.2)	-	(85)	-	394	309
Derechos de Emisión (Notas 13 y 21.1)	4.152	7.578	(4.152)	-	7.578
Pacto ambiental Pontevedra (Nota 7 y 13)	14.000	1.250	(15.250)	-	-
Otras provisiones	11.202	-	(267)	-	10.935
	<b>29.354</b>	<b>8.743</b>	<b>(19.669)</b>	<b>394</b>	<b>18.822</b>

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

#### *Provisión por desmantelamiento-*

En el ejercicio 2021 ENCE, con la asistencia de un experto independiente de reconocido prestigio, reestimo el valor presente de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento de la planta de producción de celulosa ubicada en Pontevedra y la remediación del lugar sobre el que se asienta, considerando que esta labor se iniciaría en 2024-2025, en un importe de 42.631 miles €.

Tras la nota emitida por el Consejo General del Poder Judicial informando de la estimación, por parte del Tribunal Supremo, de los recursos interpuestos por ENCE, y por tanto, confirmando el plazo concesional de la biofábrica de Pontevedra hasta 2073, se ha reestimado dicho pasivo en la cuantía de 24.598 miles € al 31 de diciembre de 2022.

Dicha obligación se ha cuantificado considerando un coste a día de hoy de 43 millones €, unas tasas de actualización en el entorno del 2%-3% y unas tasas de descuento en el entorno del 7,7%.

### 32.2 Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2022 diversas entidades financieras han otorgado avales a las distintas sociedades del Grupo, de acuerdo con el siguiente detalle (95.434 miles € al 31 de diciembre de 2021):

	Miles de Euros
Tramitación administrativa de plantas generación energía eléctrica renovable	37.898
Prestamos Subvencionados (Nota 29.2)	9.004
Acceso a red-Preasignaciones	15.764
Líneas de descuento de facturas	7.500
Arrendamiento de fincas	3.703
Ejecución de proyectos forestales	5.814
Concesión de Pontevedra	3.050
Mercado eléctrico	9.000
Medio ambiente	1.598
Pagos a proveedores	1.960
Otros	1.252
	<b>96.543</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 Resumidos Consolidados.

### 32.3 Activos y pasivos contingentes

Al cierre del ejercicio 2022, el Grupo mantiene reclamaciones y controversias legales como consecuencia natural de su negocio. Se resumen a continuación las reclamaciones más significativas:

#### *Cultivos energéticos-*

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

Como consecuencia de ello, el 14 de julio de 2014, ENCE y determinadas sociedades del Grupo (en adelante "ENCE"), presentaron ante el entonces Ministerio de Industria, Energía y Turismo una reclamación de Responsabilidad Patrimonial de la Administración General del Estado (en adelante "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.

Ante el silencio de la solicitud de RPA, ENCE ha interpuesto con fecha 10 de febrero de 2023 recurso contencioso administrativo por el perjuicio económico directamente causado por la indebida aplicación retroactiva del régimen retributivo de las instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de biomasa procedente de cultivos energéticos establecido por la Orden Ministerial IET/1045/2014, de 16 de junio, por la que se aprueban 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, dictada en desarrollo de lo previsto en el 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, ambas dictadas en desarrollo y aplicación de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico y del Real Decreto-ley 9/2013, de 12 de julio, por el que se adoptaron medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. La interposición del recurso podría implicar, de acuerdo a lo establecido en el Real Decreto-ley 17/2019, de 22 de noviembre, el establecimiento como rentabilidad razonable desde el 1 de enero de 2020, el 7,09% (véase Anexo III).

#### *Regulación sector eléctrico-*

Con fecha 20 de diciembre de 2022 las sociedades del Grupo que como parte de su actividad están afectadas por la regulación del sector eléctrico, han interpuesto recursos contencioso-administrativos, ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo, frente a las siguientes órdenes ministeriales; Orden TED/989/2022, Orden TED/995/2022, y Orden TED/1232/2022. Del mismo modo, se interpondrá en los próximos días recurso contencioso-administrativo frente a la Orden TED/1295/2022 (véase Anexo III).

La impugnación de las órdenes referidas se fundamentará en el incumplimiento de los plazos establecidos en relación con el régimen retributivo contenido en la Ley del Sector Eléctrico en el Real Decreto 413/2014, la infracción de las normas que regulan la metodología retributiva, la vulneración del principio de interdicción de la arbitrariedad de los poderes públicos basado en la falta de justificación de las órdenes de parámetros, la ausencia de metodología en la determinación de la retribución de la biomasa y la ausencia de inclusión en la retribución del coste del transporte. Además de en argumentos de carácter jurídico, la impugnación se fundamentará en un análisis pericial que determine la existencia de un impacto económico relevante, en la medida en que las órdenes impugnadas fijan una retribución a la operación alejada de los costes reales.

### **33. Situación fiscal**

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

Miles de Euros	31/12/2022		31/12/2021	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Partidas no corrientes-</b>				
Activo por impuestos diferidos	73.014	-	64.149	-
Pasivo por impuestos diferidos	(19.923)	-	(18.586)	-
<b>Total</b>	<b>53.091</b>	<b>-</b>	<b>45.563</b>	<b>-</b>
<b>Partidas corrientes-</b>				
Hacienda Pública por IVA	20.555	4.101	15.414	11.474
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	8.028	13	1.842	78
Impuesto a la electricidad	-	(7.866)	-	149
Hacienda Pública por diversos conceptos	455	12.549	481	3.955
<b>Total</b>	<b>29.038</b>	<b>8.797</b>	<b>17.737</b>	<b>15.656</b>

### 33.1 Aplicación de regímenes y grupos fiscales

#### Sociedades del Grupo con residencia fiscal en España-

ENCE tributa en el Impuesto de Sociedades a través de dos Grupos de consolidación fiscal:

- 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 las sociedades del Grupo tributan en régimen individual.

La tasa impositiva nominal del Impuesto sobre Sociedades en España es del 25%. Las tasas impositivas en el impuesto equivalente al Impuesto sobre Sociedades en Portugal y Uruguay son del 21% y 25%, respectivamente.

### 33.2 Conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2022	2021
<b>Resultado antes de impuestos (*)</b>	253.589	(192.539)
Diferencias permanentes-		
Con origen en resultados	12.681	3.015
Con origen en resultados - Concesión Pontevedra (Nota 7)	(163.830)	163.830
Con origen en patrimonio	(45)	(46)
Diferencias temporales-		
Con origen en el ejercicio	24.052	18.543
Con origen en ejercicio anteriores	(9.317)	(22.724)
Ajustes de consolidación	(6.185)	(10.417)
Compensación de bases imponibles negativas	(24.959)	(625)
<b>Base Imponible</b>	<b>85.986</b>	<b>(40.963)</b>

(\*) El resultado antes de impuestos procede íntegramente de operaciones continuadas

Las diferencias permanentes con origen en resultados se corresponden principalmente con dotaciones de deterioros sobre participaciones en empresas del Grupo y deterioros de valor sobre el inmovilizado material. Así mismo, este apartado incorpora una menor diferencia permanente por importe de 4,8 millones € que se corresponde con la integración en la base imponible del deterioro fiscal equivalente a la amortización de los activos deteriorados de la biofábrica de Pontevedra en el ejercicio 2021 considerando que la instalación podría estar operativa hasta el 2073 (véanse Notas 7 y 17).

Las diferencias temporales tienen su origen en divergencias en la imputación temporal de ingresos y gastos entre la normativa contable y fiscal. Su detalle por naturaleza se describe en el apartado 32.4. Adicionalmente, las diferencias temporales con origen en el ejercicio no reconocidas en estos Estados Financieros Resumidos Consolidados en el ejercicio 2022, y por tanto tratadas como permanentes, se corresponden con deterioros dotados sobre activos no financieros por importe de 13,9 millones € (véase Nota 20).

En el ejercicio 2021 las diferencias “Con origen en resultados – Concesión Pontevedra” se corresponden con los deterioros y provisiones registrados como consecuencia de las sentencias que anulan la prórroga de la concesión administrativa sobre la que se asienta la biofábrica de Pontevedra, con un ajuste positivo por importe de 194.897 miles €, compensado por un ajuste negativo por 31.067 miles € que se correspondía con la integración en la base imponible del deterioro fiscal equivalente a la amortización de los activos deteriorados considerando su vida útil estimada restante (véase Nota 7). Estas diferencias revierten íntegramente en 2022 tras la sentencia confirmatoria del plazo concesional de la biofábrica de Pontevedra hasta 2073 por parte del Tribunal Supremo.

### 33.3 Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2022	2021
<b>Resultado antes de impuestos (*)</b>	253.589	(192.539)
Diferencias permanentes-		
Con origen en resultados	12.681	3.015
Con origen en resultados - Concesión Pontevedra (Nota 7)	(163.830)	163.830
Baja/ (Alta) de Bases impositivas negativas previamente reconocidas	(81.927)	85.699
Eliminación del resultado de las entidades no residentes en España	228	615
Eliminaciones / incorporaciones de consolidación	(5.610)	(10.521)
	<b>15.131</b>	<b>50.099</b>
<b>Base Imponible</b>		
<b>Cuota</b>	<b>3.783</b>	<b>12.525</b>
Deducciones y ajustes impositivos del ejercicio anterior	861	(3.120)
Imposición sociedades no residentes en España	19	15
<b>Gasto / (Ingreso) por Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>4.663</b>	<b>9.420</b>

(\*) El resultado antes de impuestos procede íntegramente de operaciones continuadas

Por su parte, la distribución del Gasto por impuesto sobre Sociedades por los distintos conceptos que lo conforman en 2022 y 2021 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2022	2021
Impuesto corriente y otros	15.079	2.140
Por impuesto diferido	(10.416)	7.280
<b>Gasto / (Ingreso) por Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>4.663</b>	<b>9.420</b>

### 33.4 Activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos

Las variaciones que se han producido durante el ejercicio 2022 en estos epígrafes del Estado de Situación Financiera Resumido Consolidado han sido las siguientes:

#### Activos por Impuesto Diferido

Año 2022	Miles de Euros				Saldo al 31/12/2022
	Saldo al 01/01/2022	Aumentos	Disminuciones	Trasposos y otros	
<b>Impuestos diferidos de activo reconocidos en resultados-</b>					
Amortización de activos no corrientes	2.818	-	(940)	1	1.879
Deterioro en activos no corrientes	2.543	5.101	(1.796)	(48)	5.800
Provisiones	2.955	307	(3)	-	3.259
Compromisos con el personal	1.406	66	(96)	84	1.460
Deterioro activos corrientes	1.917	716	(56)	-	2.577
Limitación gastos financieros y otros	1.567	-	(1.450)	1	118
Sociedades no residentes y ajustes de consolidación	3.618	-	(244)	-	3.374
Bases Imponibles Negativas	30.339	65	(6.240)	20.419	44.583
Deducciones	14.513	17	(4.696)	41	9.875
	<b>61.676</b>	<b>6.272</b>	<b>(15.521)</b>	<b>20.498</b>	<b>72.925</b>
<b>Impuestos diferidos de activo reconocidos en patrimonio-</b>					
Instrumentos financieros de cobertura (Nota 32)	2.473	49	(2.434)	-	89
	<b>2.473</b>	<b>49</b>	<b>(2.434)</b>	<b>-</b>	<b>89</b>
<b>Total</b>	<b>64.149</b>				<b>73.014</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 (véase Nota 20); 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 al 31 de diciembre de 2022 se recuperarán un plazo aproximado de 10 años.

#### **Pasivos por Impuesto Diferido**

Año 2022	Miles de Euros				Saldo al 31/12/2022
	Saldo al 01/01/2022	Aumentos	Disminuciones	Trasposos y otros	
<b>Reconocidos en resultados-</b>					
Libertad de amortización (RDL 4/2004)	731	-	(182)	-	549
Gastos financieros	51	-	(16)	-	35
Ajustes de consolidación y otros	3.690	1.948	(1.926)	2	3.714
	<b>4.472</b>	<b>1.948</b>	<b>(2.124)</b>	<b>2</b>	<b>4.298</b>
<b>Reconocidos en patrimonio-</b>					
Revalorización suelos forestales (Nota 17.3)	13.510	-	-	-	13.510
Bono convertible (Nota 30)	196	-	(59)	-	137
Ajustes de consolidación y otros	408	2.199	(629)	-	1.978
	<b>14.114</b>	<b>2.199</b>	<b>(688)</b>	<b>-</b>	<b>15.625</b>
<b>Total</b>	<b>18.586</b>				<b>19.923</b>

### 33.5 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.

La Agencia Tributaria inició en julio de 2022 un procedimiento de comprobación del Impuesto sobre Sociedades de Ence Energía y Celulosa, S.A. (cabecera del Grupo fiscal consolidado), Celulosas de Asturias, S.A. y Magnon Green Energy, S.L. por los ejercicios 2018, 2019 y 2020. Adicionalmente, dicho procedimiento incluye el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) y Retenciones de los ejercicios 2019 y 2020.

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

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

### 34.1 Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

De acuerdo a lo dispuesto en los Art. 42 y 43 de los Estatutos Sociales, los Consejeros, en su condición de miembros del Consejo y por el desempeño de la función de supervisión y decisión colegiada propia de este órgano, tienen derecho a percibir una asignación anual fija y primas por asistencia, que en conjunto no podrán exceder de la cantidad fijada a tal efecto por la Junta General Ordinaria de Accionistas, correspondiendo al Consejo de Administración de ENCE la determinación de la cantidad exacta a abonar dentro de dicho límite y su distribución entre los distintos Consejeros, teniendo en cuenta las funciones y responsabilidades atribuidas a cada uno, la pertenencia a comisiones dentro del Consejo, los cargos desempeñados por cada uno de ellos dentro del Consejo y las demás circunstancias objetivas que considere relevantes.

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.



*Retribuciones por su pertenencia al Consejo de Administración*

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración en relación con las funciones propias de su condición de consejeros en 2022 y 2021 han sido:

Año 2022 – Administrador	Tipología	Miles de Euros			
		Año 2022			Año 2021
		Retribución Fija	Dietas y Otros	Total	
D. Fernando Abril-Martorell Hernández	Otros externos	45	63	108	133
D. Gorka Arregui Abendivar	Dominical	45	60	105	87
D. Javier Arregui Abendivar	Dominical	45	65	110	81
D. Oscar Arregui Abendivar	Dominical	45	54	99	105
D. José Ignacio Comenge Sánchez-Real	Dominical	45	50	95	111
D. Ignacio de Colmenares Brunet	Ejecutivo	135	-	135	135
D. Víctor de Urrutia Vallejo	Dominical	11	7	18	83
D <sup>a</sup> . Rosa María García Piñeiro	Independiente	45	69	114	118
D <sup>a</sup> Miren Amaia Gorostiza Tellería	Independiente	11	21	32	108
D <sup>a</sup> . Irene Hernández Álvarez	Independiente	44	89	133	145
D <sup>a</sup> . María Paz Robina Rosat	Independiente	44	65	109	72
D <sup>a</sup> . Isabel Tocino Biscarolasaga	Independiente	11	21	32	116
D. José Guillermo Zubía Guinea	Otros externos	44	73	117	154
D <sup>a</sup> . Rosalía Gil Albarellos Marcos	Independiente	33	44	77	-
D <sup>a</sup> . Carmen Alicia Aquerreta Ferraz	Independiente	33	36	69	-
D. Ángel Agudo Valenciano	Dominical	33	33	66	-
D. Juan Luis Arregui Ciarsolo	Dominical	-	-	-	11
D. José Carlos del Álamo Jiménez	Independiente	-	-	-	31
D. Javier Echenique Landiribar	Otros externos	-	-	-	25
Retos Operativos XXI, S.L.	Dominical	-	-	-	28
Turina 2000, S.L.	Dominical	-	-	-	31
		<b>669</b>	<b>750</b>	<b>1.419</b>	<b>1.574</b>

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 los ejercicios 2022 y 2021 los miembros del Consejo de Administración de ENCE no han percibido importe alguno por la pertenencia a los órganos de administración de otras sociedades del Grupo, o asociadas.

*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. Así mismo ENCE ofrece al Presidente como retribuciones en especie; vehículo de empresa, seguro médico, y la posibilidad de realizar anualmente un reconocimiento médico.

Las retribuciones devengadas por D. Ignacio de Colmenares Brunet por el desempeño de funciones ejecutivas en 2022 y 2021, tanto retribución fija como variable, han sido de 1.323 miles € y 586 miles €,

respectivamente. Formando parte de su retribución, 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 € (187 miles € en 2021).

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 12). El Presidente ha percibido en dicha liquidación 59 miles € y 23.712 acciones de ENCE (valoradas en 77 miles €).

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 12). 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 y 2021 los Administradores no han realizado con ENCE o con sus filiales operaciones fuera del giro o tráfico ordinario, o en condiciones distintas de las habituales de mercado.

ENCE no tiene contraída ninguna obligación con sus Administradores, en su 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>ña</sup>. Carmen Aquerreta Ferraz y D<sup>ña</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>ña</sup>. Isabel Tocino Biscarolasaga, y D<sup>ña</sup>. Amaia Gorostiza Tellería.

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

De acuerdo con las comunicaciones efectuadas por los miembros del Consejo de Administración, no se han producido durante el ejercicio 2022 situaciones de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad conforme a lo previsto en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

### **34.2 Retribución de la Alta Dirección**

Únicamente tienen la consideración de alta dirección los directores generales que tienen dependencia directa del del Presidente y Consejero Delegado o del Consejo de Administración, junto al director del área

de Auditoría Interna, y cualquier otro directivo a quien el Consejo de Administración reconozca tal condición. Su detalle 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. Guillermo Negro Maguregui (i)	Director General de Magnon Green Energy, S.L.
D <sup>a</sup> Reyes Cerezo Rodríguez-Sedano	Secretaría General/D.General de Sostenibilidad
D <sup>a</sup> María José Zuera 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

- (i) Con efectos a partir del 1 de enero de 2023 se incorpora a la alta Dirección como D. General de Magnon Green Energy, S.L. (hoding del Negocio Energía de ENCE) D. Guillermo Negro Maguregui, dejando de formar parte D. Marc Gómez Ferret.
- (iii) Causa baja de la alta Dirección en 2022 D<sup>a</sup>. Consuelo Criado (D<sup>a</sup>. Comunicación y Relaciones Institucionales).

Se desglosan a continuación las retribuciones y otras prestaciones a la alta dirección durante los ejercicios 2022 y 2021:

Miles €	2022	2021
Retribución fija	1.843	1.753
Retribución variable	1.169	120
Sistemas de ahorro (Nota 3.13)	92	102
Retribución especie y otros	100	89
	<b>3.204</b>	<b>2.064</b>
ILP 2019-2023 (Nota 12.2)	196	26
Indemnizaciones	654	220
	<b>4.054</b>	<b>2.310</b>

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 12). La Alta Dirección ha percibido en dicha liquidación 88 miles € y 35.337 acciones de ENCE (valoradas en 111 miles €).

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 12). Considerando un grado de consecución de los objetivos de ambos planes del 100%, percibirá 1.986 miles € y 330.069 acciones de ENCE.

## 35. Operaciones con empresas del grupo y vinculadas

### 35.1 Operaciones con sociedades que consolidan por el método de la participación

Los saldos mantenidos con sociedades que consolidan por el método de la participación al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

31 de diciembre de 2022	Miles €		
	Créditos a Corto Plazo	Deudores a Corto Plazo (Nota 26)	Acreedores a Corto Plazo (Nota 27)
Oleoenergía de Puertollano, S.L.	36	-	-
Capacitación de Servicios Forestales, S.L.	-	417	737
	<b>36</b>	<b>417</b>	<b>737</b>

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

2022	Miles €	
	Servicios Prestados	Gastos de Explotación
Capacitación de Servicios Forestales, S.L.	757	2.792
	<b>757</b>	<b>2.792</b>

### 35.2 Operaciones con socios minoritarios

Los saldos mantenidos con socios minoritarios al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

31 de diciembre de 2022	Miles €					
	Activos financieros Largo Plazo (Nota 28.2)	Activos financieros Corto Plazo (Nota 28.2)	Deudores a Corto Plazo (Nota 26)	Deudas a Largo Plazo	Deudas a Corto Plazo	Acreedores a Corto Plazo (Nota 27)
Ancala Partners LLP	16.290	5.630	-	17.843	363	-
San Miguel Arcángel, S.A.	-	-	-	-	-	-
Aceites y Energía Santamaría, S.A.	-	-	38	-	-	32
	<b>16.290</b>	<b>5.630</b>	<b>38</b>	<b>17.843</b>	<b>363</b>	<b>32</b>

La deuda a largo plazo se corresponde con un préstamo otorgado por Ancala Partners LLP (a través de Woodpecker Acquisitions S.a.r.l.) a Magnon Green Energy, S.L. Durante el ejercicio 2022 se ha cancelado anticipadamente un importe de 18.992 miles €.

Las transacciones que se han efectuado con socios minoritarios al 31 de diciembre de 2022 son las siguientes:

2022	Miles €			
	Ventas	Compras	Gastos de Explotación	Gastos Financieros (Nota 14)
Ancala Partners LLP	-	-	-	1.009
San Miguel Arcángel, S.A.	-	2.942	-	-
Aceites y Energía Santamaría, S.A.	320	1.955	315	-
	<b>320</b>	<b>4.897</b>	<b>315</b>	<b>1.009</b>

### 35.3 Operaciones con administradores

ENCE no mantiene saldos pendientes de liquidación con sus Administradores al cierre de los ejercicios 2022 y 2021. Adicionalmente ENCE no ha efectuado transacciones con sus Administradores durante dichos ejercicios.

## 36. 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 en la biofábrica de Pontevedra, que al no requerir etapa de blanqueo en su producción, tiene un consumo específico de materiales, agua y energía menor que la pasta estándar.
- ✓ 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, movilizandobiomasa forestal.
- ✓ En su estrategia de diversificación, Ence busca actividades alineadas con su modelo de negocio de bioeconomía circular y, en 2022, ha creado su filial Ence biogás para la producción de biometano y fertilizantes a partir de residuos orgánicos. Una nueva línea de actividad basada en el reciclaje de residuos agroganaderos que no sólo contribuirá a solucionar el problema de su gestión, sino que los transformará en productos de alto valor añadido como biocombustibles y fertilizantes orgánicos con menor huella ambiental que los químicos.

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.

Se detallan a continuación el valor de las inversiones de carácter medioambiental ejecutadas en 2022:

	Miles de Euros
Negocio celulosa	16.564
Negocio energía renovable	3.093
	<b>19.657</b>

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 2022 se ha continuado con la ejecución de los proyectos enfocados a la adaptación de las plantas para la implantación de las Mejores Técnicas Disponibles con el objeto de cumplir con lo establecido en el BREF de Grandes Instalaciones de Combustión. Los trabajos se han enfocado al cumplimiento de los nuevos valores límite de emisión, finalizando la implantación de diferentes tipos de sistemas de depuración de emisiones según las necesidades de cada planta y a la incorporación de todas las mejoras tecnológicas, de operación y gestión. Así, durante 2022 la Biofábrica de Navia, ha ejecutado el proyecto que, a partir del 2023, le permitirá abatir las emisiones de HCl en su caldera de biomasa hasta valores por debajo de la propuesta del documento BREF de GIC.

Todas las plantas industriales de Ence cuentan con su Autorización Ambiental Integrada (AAI) o Autorización Sectorial, en las que se establecen las condiciones para la operación de la instalación desde el punto de vista ambiental. En estas autorizaciones se fijan también 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 correspondientes CCAA.

### Modelo y sistema de gestión ambiental

Los principios de gestión ambiental de Ence están recogidos en la Política de Gestión de la compañía y se basan en ir más allá del cumplimiento de la normativa vigente, aplicando los principios de prevención y precaución y siguiendo el principio de mejora continua. Así, desde hace más de diez años, Ence aplica el modelo TQM (Total Quality Management) como estándar de transformación cultural y de gestión, que aborda de forma integrada los aspectos de calidad, seguridad y salud, respeto al medio ambiente y prevención de la contaminación. En el marco de este modelo existe una Política de Medio Ambiente en la que se definen los objetivos generales de la compañía en esta materia y se establecen una serie de Objetivos de Mejora Fundamental (OMF) orientados a distintos vectores ambientales:

- Reducción del impacto oloroso
- Reducción del impacto acústico
- Reducción del impacto en la calidad del aire
- Reducción del impacto de nuestros vertidos
- 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 (procedimientos, etc.) que permiten el control y la gestión de los posibles impactos ambientales mediante la identificación y gestión de los riesgos con potencial afección medioambiental. En el marco de este modelo y en línea con los OMF marcados, se desarrollan acciones de mejora bien puntuales o bien para la gestión de la actividad diaria y control de la estabilidad de los procesos, y con ello, mejorar el desempeño ambiental de las instalaciones.

Además, Ence dispone de un Sistema Integrado de Gestión para asegurar que todas las actividades de la compañía se realizan de acuerdo a su Política de Gestión. El sistema está implantado 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

Este sistema está certificado por un organismo acreditado que realiza anualmente las auditorías correspondientes. En 2022, tras obtener la certificación en las plantas de La Loma y Enemansa e implantar y certificar el sistema en la planta de Lucena, la compañía ha conseguido alcanzar la certificación del Sistema de Gestión Medioambiental, conforme a la norma UNE-EN 14001, en todas las plantas de Magnon.

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). Para formar parte de este registro, las instalaciones deben realizar y auditar por un organismo acreditado independiente su Declaración Ambiental anual, documento en el que se reportan sus principales indicadores de desempeño ambiental, así como sus objetivos anuales y su nivel de cumplimiento.

### Otras certificaciones de excelencia ambiental

El excelente desempeño ambiental de las biofábricas de Ence permite que la celulosa producida en El excelente desempeño ambiental de las biofábricas de Ence permite que su celulosa cuente también desde 2014 con la aprobación de la etiqueta Nordic Swan Ecolabel 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 Ence 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.

En cuanto al desempeño en economía circular, en 2022 Ence ha conseguido certificar todas sus plantas con el sello Residuo Cero de AENOR, que reconoce a aquellas instalaciones referentes en la gestión y valorización de residuos que recuperan al menos el 90% de sus residuos.

Desde 2021 Ence también tiene implantado un sistema de gestión para demostrar la sostenibilidad de la biomasa según el esquema alemán SURE. Este 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, norma europea que establece exigentes criterios que debe cumplir la biomasa empleada en la generación energética. En 2022, todas las instalaciones de Ence cuentan con este certificado y la compañía ha trabajado durante todo el año para promover la certificación también entre sus suministradores de biomasa.

### 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.

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. No obstante, en 2022, Ence se ha visto obligada a modificar su plan de descarbonización por las circunstancias excepcionales del mercado de la energía derivadas del conflicto en Ucrania. En concreto, la escalada de precios del gas natural y el potencial riesgo de interrupción de suministro llevaron a Ence a tomar la decisión en diciembre de 2021 de sustituir este combustible por fuel para alimentar los hornos de cal de la biofábrica de Navia. De esta forma se ha garantizado la viabilidad de la operación de la planta, pero como contrapartida, la sustitución de gas por fuel ha provocado un aumento de las emisiones de GEI respecto al valor de 2021. Este aumento será coyuntural y excepcional y la planta volverá a su ratio de emisión estándar cuando el mercado de la energía recupere la normalidad. Además, en paralelo durante 2022 se ha continuado avanzando en la hoja de ruta marcada para descarbonizar la biofábrica, avanzando en la ingeniería de los proyectos de sustitución de combustibles fósiles por combustibles renovables para comenzar su implantación a lo largo de 2023.

### 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 supone cada año importantes inversiones 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 (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 73%. En cuanto a la actividad patrimonial, más de un 85% de la superficie que Ence gestiona está certificado por alguno de los esquemas.

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. A lo largo de 2022, se han realizado compras a unos 1.700 propietarios forestales y casi 200 suministradores. De estos proveedores, más del 85% son pequeños propietarios y suministradores, lo que demuestra el apoyo de Ence a las pequeñas empresas.

Adicionalmente, Ence mantiene su participación en las principales asociaciones sectoriales, bien como socio (Asociación Monte Industria, Aspapel, Cluster de la Madera de Galicia, Mesa Forestal de FADE, Rematantes de Lugo...), bien como observador, en las que participando activamente en los debates, desarrollo de herramientas normativas o técnicas, o en el fomento de nuevos requisitos alineados con sus políticas de sostenibilidad.

### **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 relación a la biomasa agrícola, en 2022 Ence ha seguido desarrollando el marco operativo de implantación del Decálogo para la Sostenibilidad de la Biomasa lanzado en 2017, contando ya con una sistemática afianzada de seguimiento y evaluación de indicadores, y un plan progresivo de implantación de los mismos, enmarcado en el plan Director de Sostenibilidad de la Compañía.

Además, este año Ence ha renovado la certificación de todas sus instalaciones (biofábricas y plantas independientes) con el esquema Sure, que da conformidad a los requisitos establecidos por 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.

La planta de Mérida fue la primera instalación de la compañía en obtener la certificación del Grupo y también la primera en Europa bajo el esquema Sure, garantizando de esta forma la plena sostenibilidad de la biomasa consumida en sus procesos.

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.

En 2022, además de renovar esta certificación en las instalaciones de Ence, se ha hecho hincapié en otra línea de trabajo importante en referencia a la certificación Sure: la certificación de la cadena de suministro. Para dar cumplimiento a lo dispuesto en la Directiva y su trasposición española, Ence no solo debe acometer la certificación de sus plantas, sino que toda la cadena de suministro ha de ser certificada, logrando con ello conseguir los hitos de consumo de biomasa certificada que requiere la normativa.

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 de 2022 el suministro de biomasa ha involucrado a un total de más de 800 proveedores entre propietarios, suministradores, transportistas y contratistas de aprovechamiento.

## **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 que supone 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.

En cuanto a volumen de vertido El Plan Director de Sostenibilidad de Ence contempla como prioridad a gestión y mejora de la huella de agua, de la compañía, tanto a nivel de consumo de recursos hídricos como de calidad de sus efluentes. Así, en las biofábricas se vienen estableciendo objetivos anuales de reducción del consumo específico de agua (m<sup>3</sup>/t de celulosa producida) desde hace varios años. En la biofábrica de Navia, en 2022 también se han puesto en marcha ambicioso plan de mejora operacional para conseguir reducir el consumo de agua, siendo las principales iniciativas: cierres de circuitos, reutilización de condensados, recuperación de aguas de contralavados, reutilización de agua de scrubbers, etc, de este

modo, a cierre del año, se ha logrado una reducción del 14% en relación al ratio de consumo del año anterior.

En cuanto a la calidad de vertido, se han implementado 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. 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, y que ha supuesto una reducción significativa del ratio de sólidos totales en efluente de vertido final de la Biofábrica por tonelada de pasta producida.

En el proceso de producción de celulosa se generan compuestos reducidos de azufre que, si no se tratan adecuadamente, pueden provocar impactos olorosos en las inmediaciones de las plantas. Consciente de la importancia de gestionar adecuadamente este aspecto ambiental para mantener la licencia social para operar, Ence fijó como prioridad reducir al máximo el impacto oloroso de sus biofábricas y puso en marcha hace ya más de diez años el Plan Olor Cero. Gracias a las actuaciones enmarcadas en dicho plan se han conseguido reducir más de un 99% las emisiones olorosas de ambas biofábricas, pero Ence sigue fijando objetivos de reducción cada año.

En 2022 se ha seguido avanzando en este aspecto y en la biofábrica de Navia se ha desarrollado un proyecto para el control de focos de olor difusos, con medidas tales como el abatimiento de olor en el entorno del DAF (unidad de flotación de aire disuelto del sistema de tratamiento primario de efluentes) mediante un aditivo antiolor, la mejora del control operacional de planta de tratamiento de efluentes y la instalación de nuevos medidores de SH2 en el entorno, y el desarrollo de modelo matemático predictivo de olor. Además, se han aprobado las inversiones y se ha puesto en marcha la ingeniería para el capotado del DAF para la mejora del abatimiento de los vahos de la arqueta de mezcla y la neutralización de efluentes de entrada a la depuradora, que fueron dos de los puntos identificados como de mayor desorción de olores difusos.

Gracias a estas iniciativas y a la mejora en la operación y control de procesos, en 2022 se han conseguido importantes mejoras en los indicadores de olor, reduciéndose un 65% los minutos de olor en la biofábrica de Navia respecto al año 2021.

En julio del año 2022, la Biofábrica de Navia ha renovado su certificado en el sistema de gestión de acuerdo a los requerimientos establecidos en el Reglamento de Residuo Cero de AENOR, siendo una de las primeras empresas de España en obtener este certificado y unos ratios de valorización de cerca del 97%. Esta certificación, se une a las ya disponibles y consolidadas en auditorías externas del Sistema Integrado de Gestión (SIG), sin la existencia de ninguna no conformidad en el proceso y avalando la excelencia ambiental hacia la que estamos encaminados.

Asimismo, en mayo de 2022, 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, demostrándose 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 septiembre del 2022 Ence Navia mantiene 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.

Desde 2021, La Biofábrica tiene implantado un sistema de gestión para demostrar la sostenibilidad de la biomasa según el esquema alemán SURE. Este 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 (RED II), norma europea que establece exigentes criterios que debe cumplir la biomasa empleada en la generación energética.

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.

En 2022, Ence ha continuado trabajando en la implantación de las MTD, enfocándose en la implantación de diferentes tipos de sistemas de depuración de emisiones según las necesidades de cada planta, durante el presente año la Biofábrica de Navia, ha ejecutado el proyecto que, a partir del 2023, le permitirá abatir las emisiones de HCl en su caldera de biomasa a valores por de la propuesta del documento BREF de GIC.

En relación con las emisiones de los Hornos de Cal, en la biofábrica de Navia y como consecuencia de las circunstancias excepcionales del mercado de la energía derivadas del conflicto en Ucrania (la escalada de precios del gas natural y el potencial riesgo de interrupción de suministro) se sustituyó el gas natural utilizado en los hornos de cal por fuel para garantizar la viabilidad de la operación de la planta, sin embargo aplico importantes mejoras y controles de proceso, para mantener y disminuir la emisiones de sus principales emisiones a la atmósfera.

#### **Biofábrica de Pontevedra<sup>1</sup>**

Para la biofábrica de Pontevedra, la convivencia y el respeto a las comunidades en las que se emplazan sus instalaciones son una prioridad estratégica para garantizar la licencia social para operar. Por ello, entre los objetivos ambientales prioritarios, Ence enfoca sus esfuerzos en aquellos aspectos que pueden afectar a las comunidades vecinas, tales como el impacto acústico, la calidad del aire o el impacto oloroso de la biofábrica.

De esta manera, se continúa trabajando en el Plan Olor Cero, gracias al cual se ha conseguido reducir un 25 % el número de minutos de olor respecto al mismo periodo del año pasado. De esta forma, se continúa avanzando en la mejora de la percepción olorosa, consiguiendo una reducción de más del 99% las emisiones olorosas de los focos canalizados desde el inicio del proyecto en el año 2010.

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 en el proceso que permiten mejorar la eficiencia y maximizar la reutilización de agua, se ha alcanzado en el año 2022 un nuevo hito al haber

---

<sup>1</sup> Debido a las circunstancias excepcionales en la biofábrica de Pontevedra causadas por la falta de agua del río Lérez y que ocasionó la parada de la fábrica durante 4 meses, los datos reflejados se refieren al periodo comprendido entre los meses de enero y julio y del mes de diciembre.

conseguido un consumo de 27,7 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.

Debido a las excepcionales condiciones de sequía que ha sufrido Galicia el pasado verano, la biofábrica se ha visto obligada a suspender temporalmente la actividad por la falta de agua en el río Lézere. Esta situación se vio también impactada por los incidentes registrados en las infraestructuras de captación originados por las inundaciones sufridas en la galería por la que transcurren. Se estableció un plan de contingencia que ha permitido operar la fábrica en ausencia de agua fresca.

La solución diseñada está plenamente alineada con la economía circular, ya que se basa en la reutilización del agua procedente de la cercana estación depuradora de aguas residuales urbanas de Placeres y del tratamiento del efluente del vertido para su reutilización en el proceso de producción. Así, como solución temporal y excepcional, el agua residual depurada, en lugar de verterse al mar desde las dos depuradoras (municipal e industrial), una vez tratada y acondicionada, es reutilizada por la biofábrica para la producción de celulosa. Esta solución permitiría a ENCE, una vez adecuadas sus infraestructuras de captación, continuar con sus operaciones de manera regular si se produjeran en el futuro nuevas situaciones de sequía.

Referente al vertido líquido, la biofábrica Pontevedra en el año 2022 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 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.

El modelo productivo de Ence es un ejemplo de circularidad, ya que se basa en el aprovechamiento de materias primas renovables (madera y biomasa) y aplica procesos productivos de ciclo cerrado en los que se recuperan la mayoría de los materiales utilizados. Además, dado que las materias primas empleadas son naturales y renovables, la gran mayoría de los residuos que se generan en biofábrica son recuperables y valorizables mediante la elaboración de tecnosuelos. Esto permite a la biofábrica de Pontevedra revalidar 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 año 2022 el ratio de valorización de los residuos se sitúa 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 biofábrica. Para ello 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 Integrada, sino que, de acuerdo al sistema integrado de gestión basado en la mejora continua, se puedan mejorar paulatinamente.

La biofábrica de Ence en Pontevedra es autosuficiente desde el punto de vista energético ya que se autoabastece de energía renovable, generando el 100 % de la energía que se consume. Con esta energía renovable, producida a partir de la biomasa, Ence Pontevedra contribuye a reducir la intensidad energética y la huella de carbono, al tiempo que ayuda a la consecución de los objetivos de descarbonización marcados desde la Comisión Europea.

El compromiso de Ence con la sostenibilidad ambiental se evidencia también en la certificación de la norma ISO 50001 implantada por la biofábrica de Pontevedra. Dicha certificación, acredita a Ence como una organización que desarrolla un enfoque sistemático con respecto al rendimiento, la adquisición y el



consumo de la energía durante su proceso productivo, poniendo en valor la excelencia ambiental de la biofábrica.

El cambio climático es una de las grandes amenazas medioambientales a las que se enfrenta el planeta y un reto para las industrias, los gobiernos y la sociedad en general. En un contexto como el actual, marcado por una situación de crisis mundial, adoptar una visión que ponga al medio ambiente en el centro de la toma de decisiones es clave para lograr un cambio positivo y transformador y así la Unión Europea, a través de los objetivos de la Agenda 2030 se ha propuesto cumplir unas metas ambiciosas sobre el clima y la biodiversidad,

Dentro de este contexto, el modelo de negocio de Ence Pontevedra “Ence Advanced”, basado en el aprovechamiento de recursos naturales renovables para la generación de bioenergía y bioproductos, cobra especial relevancia al ofrecer a la sociedad, productos naturales que a la vez, son bajos en emisiones de carbono, además de promover el desarrollo del entorno rural.

La celulosa Naturcell diseñada y desarrollada en la biofábrica de Pontevedra representa un ejemplo de economía circular y de transición ecológica hacia un nuevo modelo de consumo. Se trata de una fibra natural, renovable, biodegradable y muy versátil, proveniente de una producción sostenible y medioambientalmente respetuosa. Es una celulosa no blanqueada, que permite, elaborar papel tisú y papeles de packaging no blanqueados, además de la producción de bolsas, platos y envases para alimentación, dando un paso adelante en materia de sostenibilidad, con un menor consumo de madera, agua y energía en su proceso de fabricación y una reducción de la huella de carbono, proporcionando una alternativa renovable y de origen natural al uso de fibras sintéticas y plásticos.

Ence Energía y Celulosa, S.A. suscribió en 2016 un Pacto Ambiental y un Convenio de Colaboración con la Consellería de Medio Ambiente de la Xunta de Galicia, por la que se comprometía, entre otros, a mejorar la calidad de vida de los Gallegos, y en especial de los que habitan en el entorno de la Ría de Pontevedra, asumiendo unos compromisos que suponían acometer inversiones y contribuciones por un importe conjunto máximo de 176 millones €; proyectos de inversión para la mejora medioambiental y la creación de empleo en la biofábrica de Pontevedra por 61 millones €, inversión ya ejecutada en ejercicios anteriores, creación de 3 nuevos centros de bioenergía y construcción de una instalación de generación de energía con biomasa en Galicia con una inversión prevista de 20 millones € y 74 millones €, respectivamente, y contribuciones orientadas a la mejora en la calidad de vida de los gallegos por 21 millones €, así como la puesta en marcha de un programa marco para hacer partícipe a la población del entorno de la Ría Gallega de los beneficios de su política de responsabilidad social corporativa de ENCE con una dotación anual de hasta 3 millones €, durante el periodo de 60 años de la concesión (Pacto Social).

### **Negocio Energía Renovable**

Durante el año 2022, en el área de energía se ha trabajado en diferentes objetivos ambientales como Objetivos de Mejora Ambiental utilizando como herramienta metodología TQM. Entre ellos, se establecieron objetivos en el área de Sistema de Gestión Medio Ambiental, consiguiéndose en septiembre la certificación a nivel de grupo de dicho sistema conforme a la norma UNE 14.0001. Se establecieron también objetivos de reducción de consumos de agua, de mejora en la gestión de residuos y reducción de ruidos y revisión de los análisis de riesgos ambientales en los diferentes centros de operaciones.

Durante 2022 se ha continuado igualmente con la participación de esta área de negocio en proyectos transversales como la Fiabilidad de Medida de Datos Medioambientales, análisis y cuantificación de los impactos del cambio climático y evaluación del alineamiento de nuestras actividades con los criterios de taxonomía verde.

### **Análisis de Riesgos Ambientales**

Durante 2022 se ha realizado la actualización de los Análisis de Riesgos Ambientales de las plantas de Huelva, Mérida y Biollano tras algunas modificaciones realizadas en las plantas. Estos análisis de riesgos ambientales son una

herramienta que permite identificar las potenciales situaciones de emergencia y escenarios de mayor impacto. Tras la realización de estos análisis, Ence toma las medidas pertinentes de prevención y mitigación de riesgos e impactos a través de sus diferentes herramientas de gestión ambiental.

### **Economía Circular**

Durante el año 2022 se ha puesto en marcha en Magnon un equipo de trabajo específico para estudiar e impulsar alternativas de gestión sostenible a los residuos generados durante la operación de las plantas. Mediante el mismo, se persigue optimizar la gestión de los residuos, desde un punto de vista holístico, basado en el conocimiento profundo de sus características y aptitudes para dotarlos de nuevas oportunidades en diferentes procesos, tanto dentro de nuestras instalaciones como en otras de terceros.

Se vienen aplicando principios como el de prevención en la producción de residuos y de reutilización y fomentando los mecanismos de simbiosis empresarial y de circularidad de las materias. Todo ello para conseguir incidir de manera positiva en la reducción de los consumos de recursos naturales, disminución de las emisiones asociadas a los procesos y, en definitiva, la reducción de la huella del proceso industrial en general y, en particular, la sostenibilidad de la generación de energía a partir de biomasa cada vez de manera más eficiente.

Ence mantiene la realización de estudios y colaboraciones con entidades especializadas, como por ejemplo el Consejo Superior de Investigaciones Científicas, CSIC, para seguir explorando las aptitudes de los residuos producidos por las combustión de biomasa de Magnon en diferentes aplicaciones, como pueden ser la generación de suelos artificiales y/o tecnosuelos, mejoras de materiales de construcción y aditivos de resinas, entre otros.

En cuanto al desempeño en economía circular, en 2022 Ence ha conseguido certificar todas sus plantas con el sello Residuo Cero de AENOR, que reconoce a aquellas instalaciones referentes en la gestión y valorización de residuos que recuperan al menos el 90% de sus residuos.

### **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 año, tanto el caudal, como los principales indicadores que caracterizan la calidad del efluente, se mantienen por debajo de los límites establecidos en la AAI.

Se han continuado los proyectos de mejora en los ámbitos de calidad del aire y emisiones acústicas para los cuales, a través de Objetivos Fundamentales de Mejora, se siguen desarrollado y ejecutado planes de acción para reducir las emisiones de partículas difusas.

Durante el año 2022 se ha construido una nueva planta fotovoltaica que permitirá reducir consumos de red y mejorar en los rendimientos de la planta. Con estas instalaciones se cubren parte de los consumos de las instalaciones auxiliares y se mejora la eficiencia del complejo.

Finalmente, en lo que respecta al desmantelamiento de las instalaciones de producción de celulosa, durante 2022 se ha finalizado el proyecto, 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.

En relación con los residuos cabe destacar el estudio realizado para la utilización de las cenizas de la planta de Huelva como sustituyente de parte del cemento en la pasta de relleno usada en explotaciones mineras subterráneas. Éste es un claro ejemplo de colaboración con otras empresas en materia de economía circular, donde se valoriza un residuo, se reducen los costes de gestión y se sustituye a una materia prima por lo que evita una degradación del medio natural.

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



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

En las instalaciones se ha realizado la ampliación y mejora del almacenamiento de biomasa permitiendo aumentar la capacidad de recepción de biomasa y reduciendo la emisión de partículas difusas en los trasiegos internos de materiales.

La planta de Mérida ha logrado el objetivo de reducción de consumo de agua establecido en 2022 con diferentes mejoras realizadas en las torres de refrigeración y otras partes del proceso de generación de energía.

En relación con los residuos, cabe destacar que desde noviembre del 2022 se ha participado en la restauración de una explotación próxima con las cenizas de fondo de caldera de la instalación, experimentada la buena acogida por la administración así como la optimización de los resultados de la restauración, la propuesta del Equipo de Valorización es replicar esta actuación en otros espacios degradados cercanos a otras Plantas del grupo, como ya estamos haciendo en Puertollano. Otro proyecto en el que se ha participado con las cenizas de la Planta de Mérida es BIO-ECOMATTER, se trata del diseño un mortero sin cemento y sin arena fabricado a partir de cenizas de combustión de la planta de biomasa.

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

Durante 2022 en materia ambiental el trabajo en la planta de Enemansa ha continuado centrandose el esfuerzo en la reducción del impacto acústico, y emisiones a la atmósfera de partículas difusas, además de optimizar aún más si cabe la calidad del efluente líquido.

La planta se encuentra adaptada a las Mejores Técnicas Disponibles de las Grandes Instalaciones de Combustión destacando su avanzado sistema de depuración de emisiones de NOX denominado Sistema de Reducción Catalítica.

#### **Centro de Operaciones de La Loma**

Durante 2022 se ha continuado con el proyecto de 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.

Al igual que la planta de Enemansa, La Loma se encuentra adaptada a las Mejores Técnicas Disponibles de Grandes Instalaciones de Combustión destacando su avanzado sistema de depuración de emisiones de NOX por Reducción Catalítica.

#### **Centro de Operaciones de Lucena**

Todos los resultados de las mediciones reglamentarias de las emisiones atmosféricas y los parámetros de vertido de la planta de Lucena se encuentran en 2022 dentro de los límites establecidos en la Autorización Ambiental Integrada.

Durante el primer semestre del 2022 se ha avanzado en el proyecto de cambio de ubicación del punto de vertido solicitado por la administración.

Este año también se ha realizado la integración de la planta en el sistema de gestión ambiental incluyéndose dentro de dicho certificado y obteniendo además el Certificado de Residuo Cero.

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

En materia ambiental, en 2022 el trabajo ha continuado centrado en la reducción y mantenimiento de la mejora en emisiones a la atmósfera. Se ha mantenido la certificación de residuo Cero por AENOR garantizando que el máximo de nuestros residuos son valorizados.

Se ha mantenido asimismo 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.

Cabe destacar también todo el trabajo realizado en la planta de Biollano para la implantación y optimización de herramientas de gestión ambiental como las observaciones preventivas de medio ambiente.

### 37. Hechos posteriores

El 7 de febrero de 2023, se ha publicado en la web del Consejo General del Poder Judicial la noticia de que la Sección Quinta de la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo ha estimado los recursos presentados por ENCE y otras entidades contra las sentencias de la Audiencia Nacional que anularon la Resolución, de 20 de enero de 2016, de la Directora General de Sostenibilidad de la Costa y del Mar, que otorgó a ENCE una prórroga de 60 años de la concesión de ocupación de una franja de dominio público marítimo terrestre destinada a fábrica de pasta de celulosa en Pontevedra, avalando de este modo la prórroga de la concesión por 60 años para la biofábrica de Pontevedra (véase Nota 7).

No se han producido otros hechos destacables desde el 31 de diciembre de 2022, adicionales a los ya desglosados en estos Estados Financieros Resumidos Consolidados, que impliquen su modificación.

## **Anexo I - Perímetro de consolidación**

A continuación se detalla el porcentaje de participación directa o indirecta que Ence Energía y Celulosa, S.A. mantiene en las sociedades de sus ramas de negocio a 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación directa o indirecta		Método de consolidación (b)
			2022	2021	
<b>Negocio de celulosa-</b>					
Celulosas de Asturias, S.A.U. (a)	Celulosas de Asturias, S.A.U. (a)	Producción celulosa y energía eléctrica	100	100	I.G.
Silvasur Agroforestal, S.A.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Gestión patrimonio forestal	100	100	I.G.
Ibersilva, S.A.U.	Ctra A-5000 Km 7,5 (Huelva)	Servicios forestales	100	100	I.G.
Norte Forestal, S.A.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Gestión patrimonio forestal	100	100	I.G.
Ence Investigación y Desarrollo, S.A.U.	Marisma de Lourizán s/n (Pontevedra)	Investigación y desarrollo de nuevos materiales productos y procesos	100	100	I.G.
Liptoflor, S.A. (a)	Lisboa (Portugal)	Compraventa de madera	100	100	I.G.
Sierras Calmas, S.A.	Montevideo (Uruguay)	Inactiva	100	100	I.G.
Maderas Aserradas del Litoral, S.A.	Montevideo (Uruguay)	Inactiva	-	-	I.G.
Las Pléyades Uruguay, S.A. – Sucursal en Argentina	Montevideo (Uruguay)	Inactiva	100	100	I.G.
Las Pléyades Uruguay, S.A.	Montevideo (Uruguay)	Inactiva	100	100	I.G.
Ence Servicios Corporativos, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Inactiva	100	100	I.G.
Capacitación de Servicios Forestales, S.L.	Curtis (La Coruña)	Trabajos forestales	25	25	M.P.
Ence Biogás, S.L.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de biogás y fertilizantes	100	-	I.G.
BioCH4 Developments, S.L.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Desarrollo y construcción plantas de biogás	60	-	I.G.
<b>Negocio de energía renovable-</b>					
Magnon Green Energy, S.L. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Holder y gestión de biomasa	51	51	I.G.
Celulosa Energía, S.A.U. (a)	Armental s/n 33710-Navia (Asturias)	Producción y venta de energía eléctrica	51	51	I.G.
Ence Energía Huelva, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	51	51	I.G.
Ence Energía Extremadura, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	51	51	I.G.
Ence Energía Huelva Dos, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	51	51	I.G.
Energía de la Loma, S.A. (a)	Villanueva del Arzobispo (Jaén)	Producción y venta de energía eléctrica	32,67	32,67	I.G.
Energías de la Mancha Eneman, S.A. (a)	Villarta de San Juan (Ciudad Real)	Producción y venta de energía eléctrica	34,89	34,89	I.G.
Ence Energía Puertollano, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	51	51	I.G.
Bioenergía Santamaría, S.A (a)	Camino Viejo de Benamejí, s/n, Lucena (Cordoba)	Producción y venta de energía eléctrica	35,7	35,7	I.G.
Ancen Solar VI, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Ancen Solar II, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Ence Energía Este, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Ence Energía Extremadura 2, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Sostenibilidad y Economía Circular, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Gestión de residuos no peligrosos	51	51	I.G.
Ence Energía Celta, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Ence Energía Castilla y León, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Ence Energía Castilla y León Dos, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Ence Energía Pami, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Ence Biomasa Córdoba, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Lepe 40 Solar, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Huelva 10 Solar, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Andújar 100 Solar, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Ancen Solar III, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Granada 133 Solar, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Sevilla 90 Solar, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Ancen Solar IV, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Ancen Solar V, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Ence Energía Puertollano 2, S.L.U.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	(***)	51	51	I.G.
Oleoenergía de Puertollano, S.L.	Arruzafa, 21 (Córdoba)	Producción y venta de energía eléctrica	15,30	15	M.P.

(a) Cuentas anuales auditadas

(b) Método de consolidación: I.G. (integración global); M.P. (Método de participación)

(c) Durante 2022 Fuerzas Energéticas Sur Europa XXIX, S.L. se ha fusionado con Ence Energía Puertollano, S.L.U.

(\*) Variaciones del perímetro durante el ejercicio 2022 (ver Nota 6).

(\*\*) Variaciones del perímetro durante el ejercicio 2021 (ver Nota 6).

(\*\*\*) Actualmente en fase de tramitación administrativa de nuevas plantas de generación de energía renovable.

(\*\*\*\*) Cambio de denominación en 2022

## **Anexo II – Estados financieros por Negocios**

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

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

Miles de Euros	2022				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	15.617	35.000	(12.711)	37.906	13.161	36.571	(13.287)	36.445
Propiedad, planta y equipo	603.372	389.020	(8.516)	983.876	436.856	456.297	(9.592)	883.561
Activos biológicos	60.375	156	-	60.531	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	39	1	-	40	25	1	-	26
Créditos a empresas del grupo y asociadas	18.575	-	(18.575)	-	38.342	-	(38.342)	-
Derivados de cobertura	-	3.331	-	3.331	-	-	-	-
Otras inversiones financieras	20.753	12.063	-	32.816	14.560	11.920	-	26.480
Activos por impuestos diferidos	30.507	19.394	3.190	53.091	20.106	22.123	3.334	45.563
	<b>861.766</b>	<b>458.965</b>	<b>(149.140)</b>	<b>1.171.591</b>	<b>695.160</b>	<b>528.545</b>	<b>(170.415)</b>	<b>1.053.290</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>								
Existencias	80.486	21.860	-	102.346	53.598	12.095	-	65.693
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	39.650	39.187	(29.214)	49.623	59.768	36.673	(17.483)	78.958
Administraciones Públicas deudoras	19.722	1.288	-	21.010	10.413	5.482	-	15.895
Impuesto sobre beneficios, deudor	6.761	1.267	-	8.028	1.507	335	-	1.842
Activos financieros a corto plazo-								
Créditos a empresas del grupo y asociadas	389	45	(398)	36	-	36	-	36
Derivados de cobertura	-	2.579	-	2.579	-	-	-	-
Otras inversiones financieras	9.870	28	-	9.898	15.107	8	-	15.115
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	278.376	134.537	-	412.913	318.496	61.468	-	379.964
Otros activos corrientes	1.874	408	-	2.282	2.191	(14)	-	2.177
	<b>437.128</b>	<b>201.199</b>	<b>(29.612)</b>	<b>608.715</b>	<b>461.080</b>	<b>116.083</b>	<b>(17.483)</b>	<b>559.680</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.298.894</b>	<b>660.164</b>	<b>(178.752)</b>	<b>1.780.306</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

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

Miles de Euros	2022				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	118.887	(31.752)	6.872	94.007	225.596	10.964	(10.964)	225.596
Dividendo a cuenta	(66.553)	-	-	(66.553)	-	-	-	-
Diferencias de conversión	1	-	-	1	9	-	-	9
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	(12.958)	-	-	(12.958)	(12.296)	-	-	(12.296)
Ajustes en patrimonio por valoración	40.327	5.237	(2.566)	42.998	35.360	(2.182)	697	33.875
Otros instrumentos de patrimonio neto	3.753	-	-	3.753	9.897	-	-	9.897
Otras aportaciones de socios	-	170.517	(170.517)	-	-	170.517	(170.517)	-
Beneficio/ (Pérdida) consolidado del ejercicio	243.496	4.542	(818)	247.220	(183.387)	(25.546)	18.524	(190.409)
<b>Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>719.374</b>	<b>220.103</b>	<b>(238.588)</b>	<b>700.889</b>	<b>539.026</b>	<b>208.136</b>	<b>(234.502)</b>	<b>512.660</b>
Intereses minoritarios	400	8.831	108.018	117.249	-	10.429	102.429	112.858
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>719.774</b>	<b>228.934</b>	<b>(130.570)</b>	<b>818.138</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	-	78.436	-	78.436	125.567	92.107	-	217.674
Deudas con entidades de crédito	86.960	43.454	-	130.414	99.305	70.047	-	169.352
Otros pasivos financieros	76.221	1.036	-	77.257	64.497	746	-	65.243
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	2.161	-	2.161
Subvenciones	5.783	625	-	6.408	4.113	766	-	4.879
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones a largo plazo	27.881	102	-	27.983	51.147	78	-	51.225
Periodificaciones a largo plazo	11	3.230	-	3.241	11	2.245	-	2.256
Otros pasivos no corrientes	32.392	71.950	-	104.342	19.594	65.025	-	84.619
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	36.418	(18.575)	17.843	-	75.177	(38.342)	36.835
	<b>229.248</b>	<b>235.251</b>	<b>(18.575)</b>	<b>445.924</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	63.300	-	-	63.300	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	8.685	27.091	-	35.776	6.208	29.406	-	35.614
Otros pasivos financieros	11.355	661	-	12.016	9.985	381	-	10.366
Instrumentos financieros derivados	358	-	-	358	6.980	2.612	-	9.592
Deudas con partes vinculadas a corto plazo	12	749	(398)	363	3	1.258	-	1.261
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	218.524	156.627	(29.209)	345.942	207.453	70.399	(17.483)	260.369
Impuesto sobre beneficios, acreedor	13	-	-	13	22	56	-	78
Administraciones Públicas acreedoras	5.928	2.856	-	8.784	6.001	9.577	-	15.578
Otros pasivos corrientes	1.930	4.962	-	6.892	223	1.305	-	1.528
Provisiones a corto plazo	39.767	3.033	-	42.800	16.105	2.717	-	18.822
	<b>349.872</b>	<b>195.979</b>	<b>(29.607)</b>	<b>516.244</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>1.298.894</b>	<b>660.164</b>	<b>(178.752)</b>	<b>1.780.306</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 POR NEGOCIOS DE LOS EJERCICIOS 2022 Y 2021

Miles de Euros	2022				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	712.875	294.308	(3.809)	1.003.374	667.611	154.884	(2.820)	819.675
Resultado por operaciones de cobertura	(20.343)	-	-	(20.343)	(88.166)	-	-	(88.166)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.567	-	-	3.567	9.048	-	-	9.048
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	5.859	98	-	5.957	4.085	619	-	4.704
Otros ingresos de explotación	13.201	2.009	(1.211)	13.999	5.563	17.447	(1.444)	21.566
Subvenciones de capital transferidas a resultados	7.574	2.197	-	9.771	5.138	1.229	-	6.367
Ingresos en la venta de sociedades dependientes	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal Ingresos de Explotación	722.733	298.612	(5.020)	1.016.325	603.279	174.179	(4.264)	773.194
Aprovisionamientos	(311.319)	(92.745)	3.808	(400.256)	(295.249)	(73.472)	2.820	(365.901)
Gastos de personal	(75.388)	(17.803)	-	(93.191)	(70.585)	(13.586)	-	(84.171)
Dotación a la amortización del inmovilizado	(52.071)	(40.221)	922	(91.370)	(47.832)	(36.738)	2.673	(81.897)
Agotamiento de la reserva forestal	(6.960)	(30)	-	(6.990)	(11.430)	(130)	-	(11.560)
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	184.503	(41.335)	728	143.896	(192.441)	(1.058)	-	(193.499)
Deterioro de valor sobre activos financieros	191	(8)	-	183	(78)	(257)	-	(335)
Otros gastos de explotación	(213.366)	(78.208)	1.211	(290.363)	(144.090)	(69.071)	1.444	(211.717)
Subtotal Gastos de Explotación	(474.410)	(270.350)	6.669	(738.091)	(761.705)	(194.312)	6.937	(949.080)
<b>BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>248.323</b>	<b>28.262</b>	<b>1.649</b>	<b>278.234</b>	<b>(158.426)</b>	<b>(20.133)</b>	<b>2.673</b>	<b>(175.886)</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	1.022	-	(1.022)	-	1.246	-	(1.246)	-
De terceros	896	192	-	1.088	4.835	1.758	-	6.593
<b>Gastos financieros-</b>								
Por deudas con partes vinculadas	-	(2.031)	1.022	(1.009)	-	(2.507)	1.246	(1.261)
Por deudas con terceros	(11.823)	(14.512)	-	(26.335)	(15.678)	(11.165)	-	(26.843)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	-	301	-	301	-	1.158	-	1.158
Diferencias de cambio	1.360	(45)	-	1.315	3.697	(30)	-	3.667
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO POSITIVO/ (NEGATIVO)</b>	<b>(8.545)</b>	<b>(16.095)</b>	<b>-</b>	<b>(24.640)</b>	<b>(5.860)</b>	<b>(10.786)</b>	<b>-</b>	<b>(16.646)</b>
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación	(5)	-	-	(5)	(7)	-	-	(7)
<b>BENEFICIO/ (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>239.773</b>	<b>12.167</b>	<b>1.649</b>	<b>253.589</b>	<b>(164.293)</b>	<b>(30.919)</b>	<b>2.673</b>	<b>(192.539)</b>
Impuesto sobre beneficios	3.723	(8.243)	(143)	(4.663)	(19.094)	6.341	3.333	(9.420)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>243.496</b>	<b>3.924</b>	<b>1.506</b>	<b>248.926</b>	<b>(183.387)</b>	<b>(24.578)</b>	<b>6.006</b>	<b>(201.959)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios procedente de Operaciones continuadas	-	618	(2.324)	(1.706)	-	(968)	12.518	11.550
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (*)</b>	<b>243.496</b>	<b>4.542</b>	<b>(818)</b>	<b>247.220</b>	<b>(183.387)</b>	<b>(25.546)</b>	<b>18.524</b>	<b>(190.409)</b>

(\*) Integramente procedente de operaciones continuadas

**Estados Financieros Resumidos consolidados 2022**  
**Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes**

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2022 Y 2021**

Miles de Euros	2022				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	239.773	12.167	1.649	253.589	(164.293)	(30.919)	2.673	(192.539)
Ajustes del resultado del ejercicio-								
Amortización del inmovilizado	59.031	40.251	(922)	98.360	59.262	36.868	(2.673)	93.457
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	23.449	2.100	-	25.549	(494)	2.064	-	1.570
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero	(184.502)	41.225	(727)	(144.004)	192.441	1.058	-	193.499
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	14.504	10.446	-	24.950	24.140	64.978	-	89.118
Gastos e ingresos financieros (neto)	8.594	16.049	-	24.643	7.244	10.757	-	18.001
Subvenciones transferidas a resultados	(527)	(141)	-	(668)	(615)	(283)	-	(898)
	<b>(79.451)</b>	<b>109.930</b>	<b>(1.649)</b>	<b>28.830</b>	<b>281.978</b>	<b>115.442</b>	<b>(2.673)</b>	<b>394.747</b>
<b>Cambios en el capital circulante-</b>								
Existencias	(24.283)	(10.291)	-	(34.574)	(11.497)	(2.025)	-	(13.522)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.182	617	11.731	20.530	(43.121)	(6.286)	-	(49.407)
Inversiones financieras y otros activos corrientes	2.357	(20)	-	2.337	2.377	-	-	2.377
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	10.716	80.276	(11.731)	79.261	29.259	(2.261)	-	26.998
	<b>(3.028)</b>	<b>70.582</b>	<b>-</b>	<b>67.554</b>	<b>(22.982)</b>	<b>(10.572)</b>	<b>-</b>	<b>(33.554)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>								
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	(6.276)	(17.018)	-	(23.294)	(6.920)	(12.281)	-	(19.201)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	40	-	-	40
Pagos por impuesto sobre beneficios	(13.934)	(8.640)	-	(22.574)	(1.281)	(6.878)	-	(8.159)
Plan de retribución a largo plazo y otros	(426)	-	-	(426)	-	(41)	-	(41)
	<b>(20.636)</b>	<b>(25.658)</b>	<b>-</b>	<b>(46.294)</b>	<b>(8.161)</b>	<b>(19.200)</b>	<b>-</b>	<b>(27.361)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación</b>	<b>136.658</b>	<b>167.021</b>	<b>-</b>	<b>303.679</b>	<b>86.542</b>	<b>54.751</b>	<b>-</b>	<b>141.293</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>								
<b>Pagos por inversiones:</b>								
Propiedad, planta y equipo y activos biológicos	(41.696)	(10.113)	-	(51.809)	(49.908)	(18.367)	-	(68.275)
Activos intangibles	(2.758)	(300)	-	(3.058)	(2.553)	(156)	-	(2.709)
Activos financieros	180	-	-	180	(330)	2	-	(328)
	<b>(44.274)</b>	<b>(10.413)</b>	<b>-</b>	<b>(54.687)</b>	<b>(52.791)</b>	<b>(18.521)</b>	<b>-</b>	<b>(71.312)</b>
<b>Cobros por desinversiones:</b>								
Empresas del Grupo y Asociadas	400	-	-	400	-	-	-	400
Propiedad, planta y equipo	3	-	-	3	409	-	-	409
Activos financieros	-	380	-	380	13.260	5.549	(13.260)	5.549
	<b>403</b>	<b>380</b>	<b>-</b>	<b>783</b>	<b>13.669</b>	<b>5.549</b>	<b>(13.260)</b>	<b>5.958</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(43.871)</b>	<b>(10.033)</b>	<b>-</b>	<b>(53.904)</b>	<b>(39.122)</b>	<b>(12.972)</b>	<b>(13.260)</b>	<b>(65.354)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>								
<b>Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>								
Transacciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-	(242)	-	-	(242)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(47.629)	-	-	(47.629)	(54.926)	-	-	(54.926)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	47.761	-	-	47.761	52.989	-	-	52.989
	<b>132</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>132</b>	<b>(2.179)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.179)</b>
<b>Cobros (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>								
Partes vinculadas	19.378	(38.370)	-	(18.992)	-	-	-	-
Emisión de obligaciones, neto de gastos de formalización	(65.280)	(13.999)	-	(79.279)	(25.749)	-	-	(25.749)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	(9.962)	(29.400)	-	(39.362)	(138.643)	(27.248)	-	(165.891)
Aumento (disminución) de otras deudas	(8.062)	-	-	(8.062)	(6.517)	-	-	(6.517)
Pagos por Derechos de uso sobre activos	(4.722)	(1.169)	-	(5.891)	(4.145)	(969)	-	(5.114)
Subvenciones recibidas netas	2.196	-	-	2.196	220	-	-	220
	<b>(66.452)</b>	<b>(82.938)</b>	<b>-</b>	<b>(149.390)</b>	<b>(174.834)</b>	<b>(28.217)</b>	<b>-</b>	<b>(203.051)</b>
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>								
Dividendos Empresas de Grupo	(66.587)	-	-	(66.587)	-	(13.260)	13.260	-
Dividendos pagados a minoritarios	-	(981)	-	(981)	-	(13.365)	-	(13.365)
	<b>(66.587)</b>	<b>(981)</b>	<b>-</b>	<b>(67.568)</b>	<b>-</b>	<b>(26.625)</b>	<b>13.260</b>	<b>(13.365)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(132.907)</b>	<b>(83.919)</b>	<b>-</b>	<b>(216.826)</b>	<b>(177.013)</b>	<b>(54.842)</b>	<b>13.260</b>	<b>(218.595)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(40.120)</b>	<b>73.069</b>	<b>-</b>	<b>32.949</b>	<b>(129.593)</b>	<b>(13.063)</b>	<b>-</b>	<b>(142.656)</b>
Efectivo y equivalentes al comienzo del periodo	318.496	61.468	-	379.964	448.089	74.531	-	522.620
Efectivo y equivalentes al final del periodo	278.376	134.537	-	412.913	318.496	61.468	-	379.964

## **Anexo III - Marco regulatorio del sector energético**

Este apartado recoge los aspectos que se han considerado más destacables de la regulación energética vigente en España y aplicable a la actividad desarrollada por el Grupo ENCE.

### **Unión Europea**

#### *Ley Climática*

El 9 de julio de 2021 se publicó el Reglamento (UE) 2021/1119, de 30/06/21, por el que se establece el marco para lograr la neutralidad climática en 2050 a nivel europeo. Esta norma, conocida como “Ley Climática” fija un objetivo de reducción de emisiones de GEI a 2030 del 55% vs. 1990.

La “Ley Climática” establece que la Comisión propondrá en 2024 un objetivo para 2040 y un presupuesto indicativo de carbono para el periodo 2030-2050, que sea consistente con una senda de incremento de temperatura global de +1,5 °C.

#### *Paquetes Legislativo “Pacto Verde Europeo” – Delivering Green Deal*

La Comisión Europea hizo público, el 14/07/2021 y el 15/12/2021, sendos paquetes legislativos, que constituyen su propuesta regulatoria para reducir las emisiones un 55% en 2030 vs. 1990 en los términos establecidos por la “Ley Climática”. Las normas se tramitarán a lo largo de los próximos dos años, enfocándose en sus propuestas sobre los siguientes aspectos:

- Reglas del mercado de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> para reducir emisiones 61% vs 2005 en los llamados “sectores EU-ETS”; incluye ahora al transporte marítimo, al terrestre y a la edificación.
- Mecanismo de ajuste en frontera para trasladar el precio de CO<sub>2</sub> a las importaciones.
- Objetivos nacionales y normas específicas para reducir emisiones 40% vs. 2005 en agricultura, transporte y edificación.
- Incremento del objetivo de renovables hasta el 40% en 2030.
- Mayor eficiencia energética con objetivos de ahorro en energía primaria y final de 39% y 36% en 2030 respectivamente, vs. escenario tendencial.
- Descarbonización del stock de edificios en 2050 (2030 para los nuevos); prohibición de incentivos financieros para la instalación de calderas de gas desde 2027.
- Impuestos energéticos coherentes con el principio “quien contamina, paga”.
- Potenciación de la infraestructura de recarga para vehículos limpios en ciudades, principales redes viarias, puertos y aeropuertos.
- 100% nuevos turismos y furgonetas cero emisiones en 2035.
- Descarbonización gradual de buques y aeronaves.
- Reglamento y Directiva de gas e hidrógeno:
  - Armonización del mercado retail de gas a lo establecido en el “Paquete de Energía Limpia” para electricidad;
  - Exigir a los gases “bajos en carbono” un ahorro de emisiones del 70% vs referencia fósil;

- Facilitar el acceso al sistema gasista de los gases renovables y “bajos en carbono”;
- Nuevas normas para el mercado de hidrógeno
- Eliminar las fugas de metano asociadas al sector energético en la UE.
- Con vistas a emisiones netas nulas en 2050, fomento de absorciones de CO2 y sustitución de CO2 fósil que alimenta procesos industriales por CO2 procedente de biomasa, residuos o atmósfera.

### **España**

La Comisión Nacional de Mercado y Competencia (CNMC) es un organismo independiente del Gobierno y está sujeto a control parlamentario. Este organismo tiene las funciones de regulación del mercado y la supervisión, y en virtud del Real Decreto-Ley 1/2019, de 11 de enero, también la competencia a partir del año 2020 para fijar la metodología de retribución, los peajes y las condiciones de acceso a las redes de transporte y distribución de electricidad y gas.

Los agentes que se aseguran del correcto funcionamiento del mercado eléctrico en España son; 1) Operador del sistema (OS): Red Eléctrica de España, S.A. ejerce las actividades de gestor del transporte y operador del sistema. OS es responsable de gestionar los mercados de ajuste que garantizan el continuo equilibrio entre la demanda y la generación de energía, y 2) Operador del mercado (OM): el Operador del Mercado Ibérico (OMI) es responsable del funcionamiento del Mercado Ibérico de electricidad (MIBEL) que gestiona los mercados diarios, intradiarios, y a plazo de la península ibérica (integra España y Portugal).

La Ley 24/2013, de 26 de diciembre del Sector Eléctrico, que sustituye al a ley 54/1997 del Sector Eléctrico, establece como principio rector el principio de sostenibilidad económica y financiera del sistema eléctrico, limitando los desajustes por déficit de ingresos.

Al regirse por el principio de sostenibilidad económica y financiera del sistema eléctrico, cualquier medida regulatoria que provoque un aumento en los gastos o una reducción de los ingresos del sistema eléctrico debe incorporar una reducción equivalente de otras partidas de costes o un incremento equivalente de ingresos que asegure el equilibrio del sistema. Por lo tanto, se descarta la posibilidad de una nueva acumulación de déficit, para lo que se establece adicionalmente la obligación de revisar de forma automática, desde 2014 en adelante, los peajes y cánones si los desequilibrios temporales entre los ingresos y los gastos del sistema eléctrico superan 1) el 2% de los ingresos estimados del sistema en un ejercicio, o bien 2) la deuda acumulada por desajustes de ejercicios anteriores no podrá superar el 5% de los ingresos estimados del sistema para el ejercicio.

El 28 de diciembre de 2012 se publicó la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética que afectaba, con efectos a partir de 2013, a todas las instalaciones de producción de energía eléctrica en España. Todas las instalaciones del grupo ENCE quedaron sujetas al impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica, que impone un gravamen del 7% sobre los ingresos por venta de energía eléctrica.

Con fecha 12 de julio de 2013 se publicó el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. Este RDL introdujo cambios sustanciales en el marco jurídico y económico aplicable y derogó, entre otros, el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, y el Real Decreto 6/2009, de 30 de abril, a los que estaban acogidas, en cuanto a marco retributivo de apoyo a las energías renovables se refiere, las instalaciones de producción eléctrica de ENCE ubicadas en España.

Este marco regulatorio estableció que, adicionalmente a la retribución por la venta de la energía generada valorada al precio del mercado, las instalaciones podrán percibir una retribución específica compuesta por un término por unidad de potencia instalada (retribución a la inversión), que cubra, cuando proceda, los costes de inversión de una instalación tipo que no pueden ser recuperados por la venta de la energía y un término a la operación (retribución a la operación) que cubra, en su caso, la diferencia entre los costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado de dicha instalación tipo.

Para el cálculo de dicha retribución específica se considerarán, para una instalación tipo, a lo largo de su vida útil regulatoria y en referencia a la actividad realizada por una empresa eficiente y bien gestionada: a) los ingresos estándar por la venta de la energía generada valorada al precio del mercado de producción, b) los costes estándar de explotación y c) el valor estándar de la inversión inicial (VNA).

Con estos parámetros, se pretende cubrir los costes que permitan competir a las instalaciones en nivel de igualdad con el resto de tecnologías en el mercado y que posibiliten obtener una rentabilidad razonable. Dicha rentabilidad razonable tendría como referencia, antes de impuestos, el rendimiento medio en el mercado secundario de las Obligaciones del Estado a diez años aplicando el diferencial adecuado. La disposición adicional primera del Real Decreto-ley 9/2013 fijó el diferencial adecuado para aquellas instalaciones acogidas al régimen económico primado en 300 puntos básicos, todo ello, sin perjuicio de una posible revisión cada seis años.

El 10 de junio 2014, se publicó el Real Decreto 413/2014 por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, que establece la metodología del régimen retributivo específico que será de aplicación a las instalaciones que no alcancen el nivel mínimo necesario para cubrir los costes que les permitan competir en igualdad con el resto de las tecnologías. Como desarrollo del mismo, el 20 de junio de 2014 se emitió la Orden definitiva IET 1045/2014 que contiene los parámetros retributivos finales aplicables a todas las instalaciones renovables, tanto existentes como futuras. El nuevo modelo resultante define la retribución de los activos aplicable desde el 14 de julio de 2013, como consecuencia del RD-L 9/2013.

Según lo establecido en el Real Decreto 413/2014, se determinan períodos regulatorios de seis años y sub-períodos de tres años. Los parámetros de remuneración relacionados con las previsiones de los precios de mercado pueden revisarse cada tres años, incorporando los desvíos producidos en el subperíodo. Cada seis años se podrán revisar los parámetros estándares de las instalaciones; excepto el valor de inversión inicial y la vida útil regulatoria que permanecerán invariables a lo largo de la vida de las instalaciones. Igualmente, cada seis años se podrá revisar el tipo de interés de retribución, pero sólo para las retribuciones a futuro. La retribución a la operación de una tecnología que depende de los precios del combustible se puede ajustar al menos una vez al año.

Este sistema retributivo se basa en una rentabilidad razonable a las inversiones, que se define en base a la media del rendimiento de las Obligaciones del Estado a diez años en el mercado secundario de los 24 meses previos al mes de mayo del año anterior al del inicio del periodo regulatorio incrementada en un diferencial, que se establece inicialmente en 300 puntos básicos para el primer período regulatorio que ha finalizado el 31 de diciembre de 2019, es decir, 7,398% antes de impuestos. Esta rentabilidad razonable se calculó a partir del Valor Neto Actualizado (VNA) que se reconoció inicialmente para cada instalación tipo acogida el régimen especial. Una vez determinados los importes correspondientes al VNA inicial y el resto de los parámetros a los que se hace referencia en el Real Decreto se procedió al cálculo de la retribución a la inversión de acuerdo con la metodología que se recoge en el Anexo VII del citado Real Decreto.

En relación a la retribución a la operación (Ro), de conformidad con la regulación contenida en el RD 413/2014, para poder fijar ex ante la retribución específica que percibirá cada tipo de instalación durante cada año del semiperiodo o periodo regulatorio es necesario realizar estimaciones a futuro de los precios del mercado eléctrico (en adelante “precio Pool”). Estas estimaciones son revisadas transcurridos tres años del periodo regulatorio, esto es, al finalizar el semiperiodo regulatorio, cuantificando cual habría sido la Ro para cada año del semiperiodo si se hubieran considerado los precios pool reales del año.

El RD 413/2014 establece en su artículo 22 un mecanismo de ajuste para ser aplicado al final de cada semiperiodo regulatorio cuyo objetivo es, mediante la definición de unos límites superiores e inferiores a la estimación del precio Pool, generar en cómputo anual un saldo positivo o negativo, que se denomina VAJDM en el precio del mercado, y que se compensará a lo largo de la vida útil de la instalación.

En concreto, el RD 413/2014 establece, para cada año del semiperiodo regulatorio, dos límites anuales superiores (LS1 y LS2) y dos límites anuales inferiores (LI1 y LI2) respecto del precio del pool estimado para el cálculo de la retribución específica. Estos límites definen una banda de desviación mínima (entre LI1 y LS1) y una banda de desviación máxima (entre la banda de desviación mínima y los límites LI2 y LS2). El VAJDM se calcula en función de dónde se sitúe anualmente el precio del pool final respecto de estas bandas de desviación, de acuerdo a las fórmulas recogidas en el citado RD 413/2014.

Si el precio del pool final anual efectivamente registrado se sitúa dentro de la banda de desviación mínima, el VAJDM es nulo. Si el precio del pool final se sitúa fuera de las bandas de desviación mínima, pero entre éstas y las bandas de desviación máxima, el VAJDM será la mitad de la diferencia entre los límites de la banda de desviación mínima y el precio final. Por último, si el precio del pool final se sitúa más allá de los valores que delimitan las bandas de desviación máxima, el VAJDM será la totalidad de la diferencia entre los límites de la banda de desviación máxima y el precio final incrementado por la semisuma de los valores que delimitan la banda de desviación máxima.

El valor del ajuste VAJDM calculado conforme a lo dispuesto en el citado artículo 22 del RD 413/2014 se liquida modificando al alza o a la baja, según corresponda, el valor de la retribución por inversión (Rinv) que será de aplicación a lo largo de la vida regulatoria restante de la instalación.

Una vez que las instalaciones superen la vida útil regulatoria dejarán de percibir la retribución a la inversión y la retribución a la operación. Asimismo, las instalaciones que estando dentro de su vida útil regulatoria hubieran obtenido la rentabilidad razonable prevista para ellas, tendrán una retribución a la inversión igual a cero.

El principio de rentabilidad razonable contenido en el Real Decreto se plantea como un principio de rentabilidad mínima, de forma que no se contempla en él ninguna obligación de devolución de las compensaciones recibidas en el caso en el que la rentabilidad obtenida por el titular de la instalación supere la rentabilidad prevista en la regulación, con la excepción de dos supuestos concretos; a) en el último semiperiodo en el que la instalación tipo alcanza el final de su vida regulatoria y b) si se produjera la salida del régimen retributivo antes de finalizar la vida regulatoria de la instalación. En estos casos, el importe máximo de devolución sería el correspondiente a los saldos de ajustes negativos que surgieran en el semiperiodo en el que se produjeran dichas circunstancias.

La Orden IET/1045/2014, de 16 de junio 2014, desarrolló el Real Decreto 413/2014 estableciendo la clasificación de las instalaciones tipo en función de la tecnología y potencia instalada, aprobando los parámetros de remuneración para las instalaciones tipo en funcionamiento. La Orden ETU/130/2017 actualizó

los parámetros de remuneración para el periodo 2017-2019 y publicó el Valor de Ajuste por Desviaciones del periodo 2014-2016.

En el año 2015 se publicó la Resolución de 18 de diciembre de 2015, de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se establecen los criterios para participar en los servicios de ajuste del sistema y se aprueban determinados procedimientos de pruebas y procedimientos de operación para su adaptación al 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. Dicha Resolución ha sido de aplicación a partir del 10 de febrero de 2016 y permite participar en los servicios de ajuste del sistema, percibiendo los correspondientes ingresos, a las instalaciones renovables consideradas aptas y que superen las pruebas de habilitación establecidas para cada uno de estos servicios. Determinadas instalaciones de generación de energía incluidas en el Negocio de Energía Renovable de ENCE participan en los Servicios de Ajuste del Sistema Eléctrico regulados en los Procedimientos Operativos 7.2 y 7.3 de Red Eléctrica de España.

El Real Decreto-ley 15/2018, de 5 de octubre, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores incluía, entre otras, dos medidas con impacto en ENCE; 1) se exoneraba del “Impuesto sobre el Valor de la Producción de Energía Eléctrica” durante seis meses (octubre 2018 – marzo 2019), y 2) se modificaba la Ley 38/1992, de 28 de diciembre, de Impuestos Especiales, para exonerar del Impuesto sobre Hidrocarburos a los productos energéticos destinados a la generación de electricidad.

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 y por el que se da respuesta al proceso de cese de actividad de centrales térmicas de generación, establece que el valor de la rentabilidad razonable aplicable para el cálculo de la retribución específica que corresponde percibir a estas instalaciones, durante el periodo regulatorio comprendido entre 2020-2025, será de 7,09%. Asimismo, y como excepción, esta norma prevé el mantenimiento opcional del actual valor de la rentabilidad razonable de 7,398% durante el periodo comprendido entre 2020-2031, en instalaciones que tuvieran reconocida retribución primada a la entrada en vigor del Real Decreto-ley 9/2013, de 12 de julio, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. A todas las instalaciones de ENCE le es de aplicación la rentabilidad del 7,398%.

En noviembre de 2019 se publicó la Circular 4/2019, por la que se modifica la metodología de retribución del operador del sistema eléctrico, así como los precios a repercutir a los agentes para su financiación.

Con fecha 24 de enero de 2020, la CNMC publica la Circular 3/2020, por la que se establece la metodología para el cálculo de los peajes de transporte y distribución de electricidad, y se elimina el peaje a la generación establecido hasta ese momento de 0,5 €/MWh.

La Orden TED/171/2020 revisa los parámetros retributivos para la estimación de la retribución regulada de las renovables y cogeneración para el periodo regulatorio 2020-2022 y publica el Valor de Ajuste por Desviaciones del periodo 2017-2019. Esta orden aumenta las horas equivalentes de las instalaciones de biomasa desde 6.500 horas a 7.500 horas.

El Real Decreto Ley 23/2020, reconoce el papel de la electrificación y la necesidad de mantener el equilibrio financiero del sector, estableciendo un amplio paquete de medidas. En cuanto a las renovables, (i) toma medidas contra la gran cantidad de solicitudes de acceso, (ii) simplifica las tramitaciones administrativas, (iii) permite revisar la planificación del transporte para la conexión de instalaciones críticas para la transición energética, (iv) habilita la hibridación de tecnologías, y (v) crea un nuevo modelo retributivo regulado para las



subastas de energías renovables. La retribución para nuevas instalaciones se determinará a través de un proceso de concurrencia competitiva.

Entre la normativa de desarrollo del Real Decreto Ley 23/2020, en noviembre se publica el Real Decreto 960/2020, por el que se regula el régimen jurídico y económico de energías renovables para instalaciones de producción de energía eléctrica, basado en el reconocimiento a largo plazo de un precio por la energía.

El nuevo marco retributivo que desarrolla se denomina Régimen Económico de Energías Renovables (en adelante, "REER") y resulta de aplicación a las instalaciones que utilicen como energía primaria la energía solar, eólica, geotérmica o hidrotérmica así como determinadas centrales hidroeléctricas o de generación mediante biomasa (así como a aquellas constituidas por diferentes tecnologías o que dispongan de sistemas de almacenamiento).

La percepción de los derechos económicos del REER se basa en un mecanismo de subasta y está condicionada a que las instalaciones sean el resultado de una nueva inversión realizada con posterioridad a la celebración de la subasta (las instalaciones existentes que lleven a cabo una modificación o ampliación podrán beneficiarse del REER en la parte correspondiente a la nueva inversión, siempre que esta última resulte determinable mediante equipos de medida). Con carácter general, su percepción será incompatible con la del régimen retributivo específico u otras ayudas otorgadas con la misma finalidad y para la misma inversión.

Por Orden de la Ministra de Transición Ecológica y Reto Demográfico se regulará el mecanismo de subasta para el otorgamiento del REER, que podrá incluir las tecnologías, condiciones y garantías para participar en la subasta, el producto a subastar, así como los parámetros y el resto de elementos que configuran y concretan el régimen económico de energías renovables. La adjudicación de los derechos retributivos se realizará mediante el método de subasta a sobre cerrado, conforme a un mecanismo de pago según oferta, y el producto objeto de las subastas será la potencia instalada, la energía eléctrica o una combinación de ambas y la variable de oferta consistirá en el precio por unidad de energía eléctrica expresado en euros/MWh.

En diciembre se publica la Orden TED/1161/2020, de 4 de diciembre, por la que se regula el primer mecanismo de subasta para el otorgamiento del régimen económico de energías renovables y se establece el calendario indicativo para el periodo 2020-2025. Para 2020 se fija un objetivo mínimo de 3.000 MW.

El Real Decreto 1106/2020, de 15 de diciembre, por el que se regula el Estatuto de los consumidores electrointensivos establece los requisitos y el procedimiento para obtener el certificado de consumidor electrointensivo. Este certificado que ha sido obtenido por las dos biofábricas del Grupo, permite acceder a las ayudas del mecanismo de compensación definidas en el Título III de dicho Real Decreto 2020.

En el RD 1055/2014, de 12 de diciembre, se creó un mecanismo de compensación de costes para ciertos sectores industriales, que da cobertura a nuestro Negocio Celulosa.

La resolución de 18 de marzo de 2021, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, establece los valores de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de electricidad de aplicación a partir del 1 de junio de 2021. A través de la Resolución de 16 de diciembre de 2021, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, se establecen los valores de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de electricidad de aplicación a partir del 1 de enero de 2022.

La Orden TED/371/2021, de 19 de abril, establece los precios de los cargos del sistema eléctrico y de los pagos por capacidad que resultan de aplicación a partir del 1 de junio de 2021. La Orden TED/1484/2021, de 28 de

diciembre, establece los precios de los cargos del sistema eléctrico y diversos costes regulados del sistema eléctrico para el ejercicio 2022.

A través de la resolución de 25 de marzo de 2021, conjunta de la Dirección General de Política Energética y Minas y de la Oficina Española de Cambio Climático, se publica el Acuerdo del Consejo de Ministros de 16 de marzo de 2021, por el que se adopta la versión final del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima 2021-2030 (PNIEC). En él se fijan los objetivos a 2030; 23% de reducción en las emisiones de gases de efecto invernadero respecto a los niveles de 1990, 42% de renovables en el uso final de energía, 39,5% de mejora de eficiencia energética, mix de generación con 74% de energías renovables, y 6 GW de nuevo almacenamiento. Asimismo, se define el calendario de cierre ordenado nuclear y se establece como objetivo 5 millones de vehículos eléctricos en 2030.

La Ley 7/2021, de 20 de mayo, de Cambio Climático y Transición Energética fija objetivos climáticos en línea con los del PNIEC que se revisarán en 2023 y sólo podrán ser modificados al alza, establece los mecanismos de adecuación del sector eléctrico para incrementar la participación de consumidores, la inversión en energía renovable, la generación distribuida, el almacenamiento, el aprovechamiento de las redes eléctricas, y para promover centrales hidroeléctricas reversibles. Se consolida la aportación de los 450 millones de euros de ingresos por subastas de CO2 al sector eléctrico y el fomento de la electrificación así como la promoción de sistemas de calefacción cero emisiones.

El Real Decreto-Ley 12/2021, de 24 de junio, por el que se adoptan medidas urgentes en el ámbito de la fiscalidad energética y en materia de generación de energía y sobre gestión del canon de regulación y de la tarifa de utilización del agua, suspende durante el tercer trimestre el Impuesto sobre el Valor de la Producción de Energía Eléctrica del 7%. El 16 de septiembre de 2021 entró en vigor el Real Decreto-ley 17/2021, de 14 de septiembre, de medidas urgentes para mitigar el impacto de la escalada de precios del gas natural en los mercados minoristas de gas y electricidad por el que se prorroga hasta el 31 de diciembre de 2021 la suspensión temporal del impuesto establecida en el Real Decreto-ley 12/2021, de 24 de junio, y establece la reducción del impuesto especial sobre la electricidad desde el 5,11% hasta el 0,5% hasta el 31 de diciembre de 2021, con tipos mínimos de 0,5 €/MWh para industriales y 1 €/MWh para el resto. Tras diversas prórrogas, el RDL 11/2022 prorroga el tipo reducido del Impuesto Especial sobre la Electricidad al 0,5% hasta el 31 de diciembre de 2022.

El Real Decreto 148/2021 aprueba la metodología para asignar los cargos (primas a las renovables, déficits de tarifa históricos y sobrecostes extra peninsulares) entre los diferentes consumidores, en términos de potencia contratada (€/kW) y de energía consumida (€/kWh). Este RD complementa a la metodología para calcular los peajes de transporte y distribución, a partir de la retribución de las redes de cada ejercicio, competencia de la CNMC, y que se aprobó en enero de 2020. Ambas metodologías pueden revisarse cada 6 años, y podría fijarse un periodo de hasta 4 años para aplicar gradualmente los precios resultantes con las nuevas metodologías.

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. Así mismo 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.

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.

En este sentido, los titulares de las unidades de adquisición podrán resultar exentos del pago del coste del ajuste, por aquella parte de su energía que se encuentre sujeta a instrumentos de cobertura a plazo, firmados con anterioridad al 26 de abril de 2022, siendo aplicable esta situación a nuestras biofábricas de Navia y Pontevedra.

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.

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") incorpora, entre otras medidas, 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.

La Orden TED/989/2022, de 11 de octubre, establece nuevas instalaciones tipo para el mantenimiento de los parámetros retributivos establecidos mediante la Orden TED/171/2020, de 24 de febrero, y los valores de la retribución a la operación correspondientes al segundo semestre natural del año 2020 y al primer semestre natural del año 2021, aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos.

La Orden TED/990/2022, de 11 de octubre, por la que se establecen los parámetros retributivos para el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2018 y el 30 de junio de 2019 como consecuencia de la disposición adicional octava del Real Decreto-ley 15/2018, de 5 de octubre, revisa los valores de la retribución a la operación correspondientes al primer semestre del año 2019.

La Orden TED/995/2022, de 14 de octubre, establece los valores de la retribución a la operación correspondientes al segundo semestre natural del año 2021, aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos.

La Orden TED/1232/2022, de 2 de diciembre, actualiza 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, recogidos en el anexo I de la Orden TED/171/2020, de 24 de febrero, y en el anexo I de la Orden TED/989/2022, de 11 de octubre a efectos de su aplicación al año 2022, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 5.1 del Real Decreto-ley 6/2022, a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania. Dicha normativa confirma el valor del precio medio anual del mercado en 33,94 €/MWh para el año 2020 y 111,90 €/MWh para el año 2021, fija el Pool regulatorio para 2022 en 121,92

€/MWh, determina el VNA así como la retribución a la inversión (Rinv) de cada instalación tipo para el ejercicio 2022, y fija los valores de la retribución a la operación aplicables durante el primer semestre de 2022.

Considerando dichos valores de pool regulatorio, la retribución a la operación (Ro) de todas las instalaciones del Grupo, excepto Córdoba 13 MW-Gas tienen una Ro de cero € en el ejercicio 2022. Asimismo, se reducen los valores de Rinv.

La Orden TED/1295/2022, de 22 de diciembre, establece los valores de la retribución a la operación correspondientes al segundo semestre natural del año 2022, aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos.

El Real Decreto-ley 20/2022, de 27 de diciembre, de medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la Guerra de Ucrania, incorpora entre otras medidas, la prórroga hasta el 31 de diciembre de 2023, de 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.

El 28 de diciembre de 2022 se publicó la Propuesta de Orden por la que se actualizan los parámetros retributivos aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica, a efectos de su aplicación al semiperiodo regulatorio que tiene su inicio el 1 de enero de 2023.

Esta orden actualiza los parámetros retributivos para el semiperiodo regulatorio comprendido entre 1 de enero de 2023 y 31 de diciembre de 2025, revisando las estimaciones de los ingresos estándar por la venta de energía en el mercado y los parámetros directamente relacionados con éstos y, para aquellas instalaciones tipo cuyos costes de explotación dependen esencialmente del precio del combustible, la revisión de la evolución de los costes de los combustibles.

Los valores del precio del mercado estimado (Pool regulatorio) para los años 2023, 2024 y 2025 quedan fijados en 207,88 €/MWh, 129,66 €/MWh y 78,19 €/MWh. Igualmente, se incluyen los coeficientes de apuntamiento aplicables a los precios regulatorios de los ejercicios 2020, 2021 y 2022. Considerando dichos valores de pool regulatorio, la retribución a la operación (Ro) de todas las instalaciones del Grupo, excepto Córdoba 13 MW-Gas tienen una Ro de cero € en el ejercicio 2022. Asimismo, se reducen los valores de Rinv.

Los impactos netos de la aplicación de esta normativa en el Estado de Resultado del ejercicio 2022 se han estimado en una mejora de aproximadamente 8 millones €, al compensarse la reducción de los valores de retribución a la operación de nuestras instalaciones a cero (impacto negativo estimado en 108 millones €) y otros efectos con impactos, con un menor valor de ajuste por desviaciones (Vajdm) negativo (impacto positivo estimado en 115 millones €).

El establecimiento de un precio Pool regulatorio en 2022 superior a los costes de explotación estándar en las instalaciones del Grupo provoca que la Retribución a la Operación en el ejercicio en que se produce esta situación sea nula ya que los costes de explotación se encuentran efectivamente cubiertos por el pool regulatorio (se prevé que esta situación se producirá en 2023 y 2024 en todas las instalaciones de generación del Grupo a excepción de Córdoba 13 MW). Adicionalmente, el diferencial en exceso entre el Pool regulatorio y los costes de explotación estándar genera un ajuste negativo en el VNA y consecuentemente en la Rinv de la instalación a lo largo de su vida regulatoria restante. De acuerdo con la normativa contable, y a diferencia del criterio aplicable al Vajdm, este diferencial no da lugar al reconocimiento de un pasivo.

Se detalla a continuación las retribuciones aplicables a las instalaciones que gestiona ENCE:

Instalación	2022			2023		
	Ro (€/MWh)	Rinv (Miles €)	VNA (Miles €)	Ro (€/MWh)	Rinv (Miles €)	VNA (Miles €)
Negocio Energía-						
Huelva - 50 MW	-	10.440	101.971	-	3.208	74.787
Huelva - 41 MW	-	5.583	23.329	-	-	4.193
Mérida - 20 MW	-	4.744	48.994	-	1.997	37.906
Jaén - 16 MW	-	2.555	13.226	-	-	4.622
Ciudad Real - 16 MW	-	2.555	13.226	-	-	4.622
Córdoba - 14 MW - Biomasa	-	2.234	16.791	-	-	9.180
Córdoba - 13 MW - Gas	161	-	-	287	-	-
Puertollano biomasa- 50 MW	-	-	-	-	-	-
Huelva 46 MW	-	-	-	-	-	-
Negocio Celulosa-						
Navia - 37 MW	-	6.117	53.881	-	180	34.413
Navia - 40 MW	-	-	-	-	-	-
Pontevedra - 35 MW	-	1.261	10.359	-	-	5.649

(\*) Datos de Rinv y VNA del ejercicio 2022 recogidos en la Orden TED/1232/2022, de 2 de diciembre. Datos del ejercicio 2023 recogidos en la Propuesta de Orden por la que se actualizan los parámetros retributivos aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica, a efectos de su aplicación al semiperiodo regulatorio que tiene su inicio el 1 de enero de 2023

Las instalaciones de ENCE venden la energía generada a través de contratos bilaterales o bien a través del "Pool". En este último caso, Magnon Green Energy, S.L. actúa a efectos de intermediación y representación de las instalaciones del Grupo.

Estados Financieros Resumidos consolidados 2022  
Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

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

Informe de Gestión Consolidado del ejercicio  
2022

## Índice

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.....	13
ANEXO I – Informe de Resultados 4º trimestre 2022 .....	14



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

### Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 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 de este Informe de Gestión Consolidado, incluyéndose como Anexo, el “Informe de Resultados 4º Trimestre 2022” que detalla la actividad del Grupo en el ejercicio 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. Así mismo 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 resumidos consolidados el ejercicio 2022.

Así mismo y como complemento a la información recogida en este informe de gestión consolidado, la nota 36 hace referencia a la información relativa al “Medio Ambiente”, y la nota 7 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 Nombramientos y Retribuciones y Comisión de Sostenibilidad.

El Presidente y Consejero Delegado es el primer ejecutivo de la Sociedad y el responsable de su gestión cotidiana. Éste se apoya en el Comité de Dirección, compuesto por los directores generales de las distintas áreas de negocio y corporativas, esto es: Director General de Operaciones de Celulosa, 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, 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, el CEO de Magnon Green Energy, S.L., y 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 Presidente y Consejero Delegado, quien actúa como presidente, los miembros del Comité de Dirección y el equipo directivo de las Biofábricas de celulosa. Este Comité se reúne semanalmente para hacer un seguimiento de los principales indicadores de las Biofábricas de celulosa 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 han sido identificados con anterioridad. De igual manera se procede a dar por terminados o materializados los riesgos durante el proceso de revisión y actualización del Mapa de Riesgos. 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 reporte 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 de la Comisión 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. La Comisión 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 mitigadoras 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 colaboradores y del personal propio y de las empresas auxiliares 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 cualquier 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 de Finanzas.

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 directamente relacionados con 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 31 de diciembre de 2022 se dispone de coberturas por medio de diferentes seguros de cambio de aproximadamente un 10% de las ventas de celulosa previstas para 2023.

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.

f) CAMBIOS REGULATORIOS EN EL MERCADO DE LA ENERGÍA.

Derivado de las modificaciones regulatorias en la normativa de producción energética que afectan al Grupo en el cálculo para la obtención de las primas del régimen específico (RI y RO), podrían disminuir las retribuciones futuras y afectar por tanto a la rentabilidad de la Compañía.



Ence trabaja para optimizar los niveles de producción necesarios para conseguir la rentabilidad inicialmente estimada a pesar de posibles cambios en la regulación del mercado de la energía

**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 Refererece 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 año 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 materias primas como madera o biomasa, 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, planes de contingencia y stocks mínimos para garantizar las operaciones, la mejora de la comunicación con proveedores de transporte, así como el estudio del actual modelo logístico.

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 2023 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 al máximo 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**

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.

En este sentido, durante el año 2022 Ence ha visto materializado el riesgo de restricciones de agua en el entorno de nuestras operaciones, con impacto en la interrupción total o parcial en el abastecimiento a nuestras plantas, y por tanto, un impacto en los ingresos de la compañía.

Para mitigar este riesgo, Ence establece ambiciosos objetivos de reducción del consumo de agua en sus instalaciones que se revisan mensualmente en el Comité de Dirección y en el Consejo y ha conseguido importantes reducciones en los últimos años. Adicionalmente, y como consecuencia de la materialización de este riesgo en 2022 en la biofábrica de Pontevedra, Ence ha puesto en marcha una prueba piloto pionera en España consistente en la instalación de equipos que permiten la regeneración del agua proveniente de la vecina depuradora de aguas residuales urbanos para su utilización en el proceso de producción de celulosa, de manera que se complementa el suministro de agua. En esta misma línea, Ence ha puesto en marcha un proyecto para la recuperación y recirculación de aguas de proceso, de forma que se reducen los requerimientos de agua de entrada.

***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 del personal.

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 así como a los empleados de empresas colaboradoras en nuestros centros productivos son el potencial daño en la salud de los trabajadores, la siniestralidad y accidentabilidad laboral, la convocatoria de huelgas, la insatisfacción del personal, así como la gestión y retención del talento y se analizan en su perspectiva de probabilidad de ocurrencia a corto, medio y largo plazo.

***Objetivo: Cumplimiento de Normativa y Reporting***

La regulación BREF (Best Available Techniques Refererece Documents) 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 el 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**

La Comisión 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 31 de diciembre de 2022 relevantes, adicionales a los incluidos en los estados financieros 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 2022 se detalla en la Nota 22 de los Estados Financieros Resumidos Consolidados del ejercicio 2022 adjunta.

## ANEXO I – Informe de Resultados 4º trimestre 2022



# Informe de Resultados 4º Trimestre de 2022

28 de febrero de 2023



## ÍNDICE

<b>1. RESUMEN EJECUTIVO .....</b>	<b>3</b>
<b>2. NEGOCIO DE CELULOSA .....</b>	<b>5</b>
2.1. EL TRIBUNAL SUPREMO CONFIRMA LA VALIDEZ DE LA CONCESIÓN DE PONTEVEDRA HASTA EL AÑO 2073 .....	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.....	10
2.8. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA .....	11
<b>3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE .....</b>	<b>13</b>
3.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO .....	13
3.2. PRINCIPALES CAMBIOS DERIVADOS DEL REAL DECRETO-LEY 6/2022.....	14
3.3. VENTAS DE ENERGÍA .....	14
3.4. CUENTA DE RESULTADOS.....	15
3.5. FLUJO DE CAJA.....	16
3.6. VARIACIÓN DE DEUDA FINANCIERA NETA .....	17
<b>4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....</b>	<b>18</b>
4.1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	18
4.2. BALANCE DE SITUACIÓN .....	18
4.3. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	19
<b>5. ASPECTOS DESTACADOS .....</b>	<b>20</b>
ANEXO 1: PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD .....	22
ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE ENERGÍA.....	28
ANEXO 3: ENCE EN BOLSA.....	30
ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO .....	31

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

Datos de mercado	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	1.380,0	1.140,0	21,1%	1.366,3	1,0%	1.285,0	1.010,6	27,2%
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,01	1,15	(11,8%)	1,01	(0,2%)	1,05	1,18	(11,2%)
Precio medio BHKP (€/t)	1.364,6	994,2	37,3%	1.347,7	1,3%	1.225,4	855,4	43,3%
Precio medio del pool (€ / MWh)	113,2	210,9	(46,3%)	146,2	(22,6%)	167,6	111,4	50,4%
<i>Fuente: Bloomberg y OMIE</i>								
Datos operativos	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
<b>Producción de celulosa (t)</b>	<b>178.891</b>	<b>250.005</b>	<b>(28,4%)</b>	<b>171.533</b>	<b>4,3%</b>	<b>816.311</b>	<b>1.008.692</b>	<b>(19,1%)</b>
Producción de celulosa en Navia	157.739	142.214	10,9%	149.757	5,3%	576.996	577.435	(0,1%)
Producción de celulosa en Pontevedra	21.152	107.791	(80,4%)	21.776	(2,9%)	239.315	431.257	(44,5%)
<b>Ventas de celulosa (t)</b>	<b>150.345</b>	<b>239.061</b>	<b>(37,1%)</b>	<b>189.214</b>	<b>(20,5%)</b>	<b>826.617</b>	<b>996.058</b>	<b>(17,0%)</b>
Precio medio de venta de celulosa (€/t)	864,5	644,2	34,2%	832,6	3,8%	756,7	546,7	38,4%
Cash cost (€/t)	678,8	437,4	55,2%	568,4	19,4%	552,7	391,9	41,0%
Margen operativo por tonelada (€/t)	185,7	206,8	(10,2%)	264,2	(29,7%)	204,0	154,8	31,8%
<b>Ventas de energía negocio de Renovables (MWh)</b>	<b>291.599</b>	<b>427.957</b>	<b>(31,9%)</b>	<b>366.723</b>	<b>(20,5%)</b>	<b>1.481.446</b>	<b>1.430.199</b>	<b>3,6%</b>
Precio medio de venta (€/MWh)	165,0	63,7	158,8%	137,2	20,2%	170,7	81,3	110,0%
Retribución de la inversión (Mn€)	10,2	8,6	19,4%	10,2	(0,0%)	40,9	37,8	8,1%
P&G Mn€	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
Ingresos del negocio de Celulosa	159,1	195,8	(18,8%)	173,8	(8,4%)	712,9	667,6	6,8%
Ingresos del negocio de Energía Renovable	58,5	36,1	62,1%	60,6	(3,5%)	294,3	154,9	90,0%
Ajustes de consolidación	(1,3)	(0,8)		(1,0)		(3,8)	(2,8)	
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>216,3</b>	<b>231,1</b>	<b>(6,4%)</b>	<b>233,4</b>	<b>(7,3%)</b>	<b>1.003,4</b>	<b>819,7</b>	<b>22,4%</b>
EBITDA del negocio de Celulosa	26,5	17,6	50,8%	41,4	(35,9%)	137,7	89,0	54,7%
EBITDA del negocio de Energía Renovable	13,5	3,4	n.s.	17,7	(23,7%)	109,8	17,8	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>40,1</b>	<b>21,0</b>	<b>90,5%</b>	<b>59,1</b>	<b>(32,2%)</b>	<b>247,6</b>	<b>106,8</b>	<b>131,7%</b>
Amortización y agotamiento forestal	(26,7)	(21,2)	26,0%	(27,7)	(3,7%)	(98,4)	(93,5)	5,2%
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	182,9	(2,1)	n.s.	(1,7)	n.s.	143,9	(193,5)	n.s.
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(14,9)	(0,8)	n.s.	0,1	n.s.	(14,9)	4,2	n.s.
<b>EBIT</b>	<b>181,3</b>	<b>(3,1)</b>	<b>n.s.</b>	<b>29,8</b>	<b>n.s.</b>	<b>278,2</b>	<b>(175,9)</b>	<b>n.s.</b>
Gasto financiero neto	(6,9)	(3,6)	92,6%	(5,6)	22,9%	(26,3)	(21,5)	22,1%
Otros resultados financieros	(2,1)	1,3	n.s.	1,4	n.s.	1,6	4,9	(66,8%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>172,3</b>	<b>(5,4)</b>	<b>n.s.</b>	<b>25,6</b>	<b>n.s.</b>	<b>253,6</b>	<b>(192,5)</b>	<b>n.s.</b>
Impuestos sobre beneficios	7,8	1,5	n.s.	(3,8)	n.s.	(4,7)	(9,4)	(50,5%)
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>180,1</b>	<b>(3,9)</b>	<b>n.s.</b>	<b>21,9</b>	<b>n.s.</b>	<b>248,9</b>	<b>(202,0)</b>	<b>n.s.</b>
Resultado Socios Externos	0,1	6,0	(98,2%)	0,4	(73,6%)	(1,7)	11,6	n.s.
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>180,2</b>	<b>2,0</b>	<b>n.s.</b>	<b>22,3</b>	<b>n.s.</b>	<b>247,2</b>	<b>(190,4)</b>	<b>n.s.</b>
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,74	0,01	n.s.	0,09	n.s.	1,02	(0,78)	n.s.
Flujo de caja Mn€	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>40,1</b>	<b>21,0</b>	<b>90,5%</b>	<b>59,1</b>	<b>(32,2%)</b>	<b>247,6</b>	<b>106,8</b>	<b>131,7%</b>
Variación del capital circulante	5,0	12,6	(60,3%)	59,2	(91,5%)	67,6	(33,6)	n.s.
Inversiones de mantenimiento	(4,7)	(4,4)	5,6%	(3,9)	19,9%	(19,6)	(15,1)	30,2%
Pago neto de intereses	(5,7)	(6,2)	(8,2%)	(4,5)	25,8%	(23,3)	(19,2)	21,4%
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(18,2)	(1,8)	n.s.	(0,0)	n.s.	(22,6)	(8,2)	176,7%
<b>Flujo de caja libre normalizado</b>	<b>16,5</b>	<b>21,2</b>	<b>(22,4%)</b>	<b>109,9</b>	<b>(85,0%)</b>	<b>249,7</b>	<b>30,9</b>	<b>n.s.</b>
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(8,4)	60,2	n.s.	6,9	n.s.	25,0	89,1	(72,0%)
Otros ajustes al resultado	7,2	(2,7)	n.s.	4,4	66,1%	9,6	5,9	63,9%
Inversiones de eficiencia y expansión	(3,6)	(5,2)	(31,2%)	(3,1)	15,6%	(21,2)	(39,1)	(45,7%)
Inversiones en sostenibilidad y otros	(7,7)	(1,8)	n.s.	(1,7)	n.s.	(14,1)	(16,9)	(16,7%)
Desinversiones	0,3	5,5	(94,6%)	0,1	196,0%	0,8	6,0	(86,9%)
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>4,3</b>	<b>77,2</b>	<b>(94,4%)</b>	<b>116,4</b>	<b>(96,3%)</b>	<b>249,8</b>	<b>75,9</b>	<b>229,1%</b>
Dividendos de la matriz	(21,9)	-	n.s.	(31,6)	-	(66,6)	-	n.s.
Deuda neta en Mn€	Dic-22	Dic-21	Δ%					
Deuda (caja) neta del negocio de Celulosa	(36,1)	(19,5)	84,8%					
Deuda (caja) neta del negocio de Energía	6,1	121,2	(95,0%)					
<b>Deuda financiera (caja) neta</b>	<b>(30,0)</b>	<b>101,7</b>	<b>n.s.</b>					
	2022	2021	Δ%					
<b>ROCE Últimos 12 meses *</b>	<b>13,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>n.s.</b>					

\* ROCE LTM = EBIT LTM / Promedio de FPP + Deuda Neta (Incluye Arrendamientos). Ajustado por los deterioros y provisiones relacionados con la concesión de Pontevedra en 2021 y 2022



- ✓ El 7 de febrero de 2023 el Tribunal Supremo confirmó la validez de la prórroga de la concesión de la biofábrica de Pontevedra hasta el año 2073. El contenido íntegro de las sentencias se conocerá en los próximos días.
- ✓ El beneficio neto del cuarto trimestre ascendió a 180 Mn€, impulsando el beneficio neto de 2022 hasta los 247 Mn€, tras incluir 169 Mn€ por la reversión de los deterioros de activos y provisiones de gastos en el negocio de Celulosa registrados en los estados financieros de 2021, como consecuencia de las sentencias de la Audiencia Nacional.
- ✓ El flujo de caja libre generado en 2022 ascendió hasta los 250 Mn€ impulsado por la mejora del precio de la celulosa y de la energía, terminando el ejercicio con una posición de caja neta de 30 Mn€. La importante mejora del capital circulante durante el ejercicio responde a pagos pendientes al regulador del mercado eléctrico por importe de 85 Mn€ y que se liquidarán durante la primera mitad de 2023.
- ✓ El Consejo ha acordado repartir un dividendo excepcional a cuenta de los resultados de 2022 por importe de 70 Mn€, equivalente a 0,29 euros brutos por acción, que se abonará el próximo 16 de marzo y que se suma a los 67 Mn€ distribuidos durante el ejercicio.
- ✓ Tras cuatro meses suspendida debido a la bajada del caudal del río Lérez, la biofábrica de Pontevedra reanudó su actividad durante el mes de noviembre haciendo uso de la nueva solución que la Compañía ha desarrollado para utilizar en situaciones de sequía, mientras se efectuaron trabajos de reparación en la infraestructura de captación de agua.
- ✓ La subida del precio de la celulosa y la mejora del tipo de cambio impulsaron el margen operativo del negocio, mitigando el efecto de la suspensión de actividad en Pontevedra y compensando la inflación en el coste de las materias primas. Así, el EBITDA del negocio de Celulosa alcanzó los 27 Mn€ en el cuarto trimestre y se elevó hasta los 138 Mn€ en 2022.
- ✓ Por otro lado, la mejora del precio medio de venta continuó impulsando el EBITDA del negocio de Energía Renovable hasta los 13 Mn€ en el cuarto trimestre y elevando el acumulado del año hasta los 110 Mn€, incluyendo una reversión de 33 Mn€ en la provisión del collar regulatorio.
- ✓ El retorno sobre el capital empleado (ROCE) del Grupo alcanzó un 33% en 2022, tras incluir el efecto contable de las sentencias del Tribunal Supremo. Excluyendo este efecto, el ROCE del Grupo hubiese sido del 13% (14% en el negocio de Celulosa y 11% en el negocio de Energía Renovable).
- ✓ La fortaleza del balance del Grupo, con una posición de caja neta, le aporta flexibilidad para aprovechar las oportunidades de crecimiento:
  - 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. Este proyecto contempla una inversión estimada de más de 105 Mn€ en el periodo 2023-2025, con un retorno esperado sobre el capital empleado (ROCE) superior al 12%.
  - Además, en 2022 Ence y la Xunta de Galicia anunciaron un nuevo proyecto en la localidad coruñesa de As Pontes que la compañía está analizando para la producción de fibra blanqueada mixta, a partir de papel y cartón recuperado y de fibra virgen producida por Ence. La primera fase del proyecto consiste en una línea de 100.000 toneladas anuales que podría estar operativa en 2026, con una inversión inicialmente estimada de 125 Mn€ y un retorno esperado sobre el capital empleado superior al 12%.
  - En el negocio de Energía Renovable, Ence está desarrollando una cartera de 140 MW en biomasa y 673 MW fotovoltaicos al tiempo que analiza diversas oportunidades para la venta de calor industrial con biomasa. En diciembre de 2021, su filial Magnon Green Energy, acordó la venta de 373 MW fotovoltaicos por un importe de hasta 62 Mn€, a medida que se complete su tramitación administrativa prevista en 2023 y 2024.
  - Por último, en 2022 Ence ha puesto en marcha una nueva filial para el desarrollo y operación de plantas de producción de biometano y fertilizantes a partir de residuos orgánicos. Se trata de una nueva línea de actividad basada en la bioeconomía circular que ya sustenta sus dos negocios principales y que presenta un elevado potencial de crecimiento en España. Ence biogás ya cuenta con una cartera de 9 proyectos en desarrollo en España con una capacidad conjunta para suministrar 560 GWh de biometano al año. El retorno sobre el capital empleado (ROCE) exigido a este negocio es también superior al 12%.
- ✓ 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.

## 2. NEGOCIO DE CELULOSA

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

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

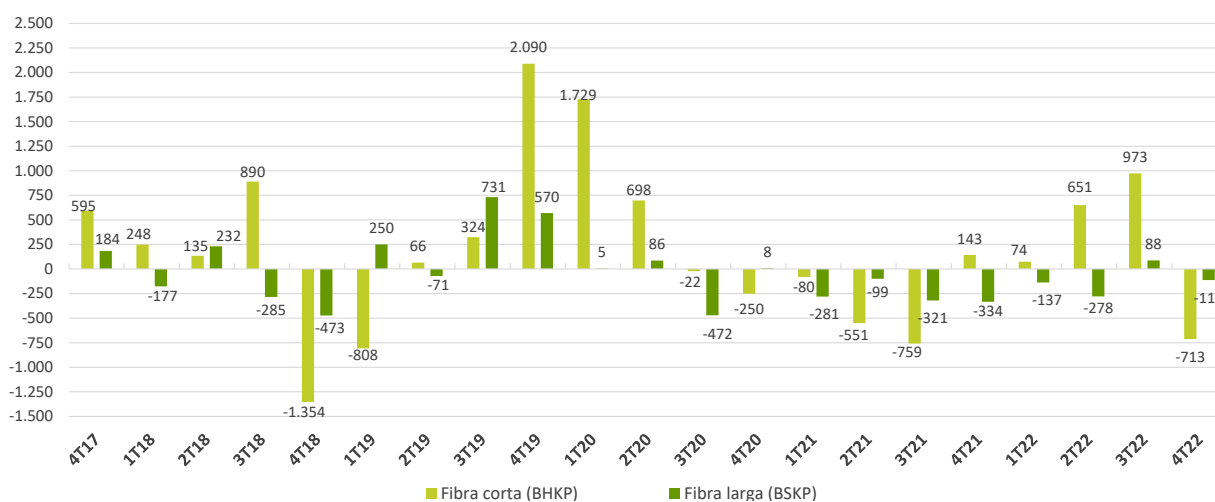
El 7 de febrero de 2023, el Tribunal Supremo comunicó su decisión de estimar los recursos presentados por ENCE y otras entidades contra las sentencias de la Audiencia Nacional de julio de 2021 que anularon la Resolución, de 20 de enero de 2016, de la Directora General de Sostenibilidad de la Costa y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

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

### 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.

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



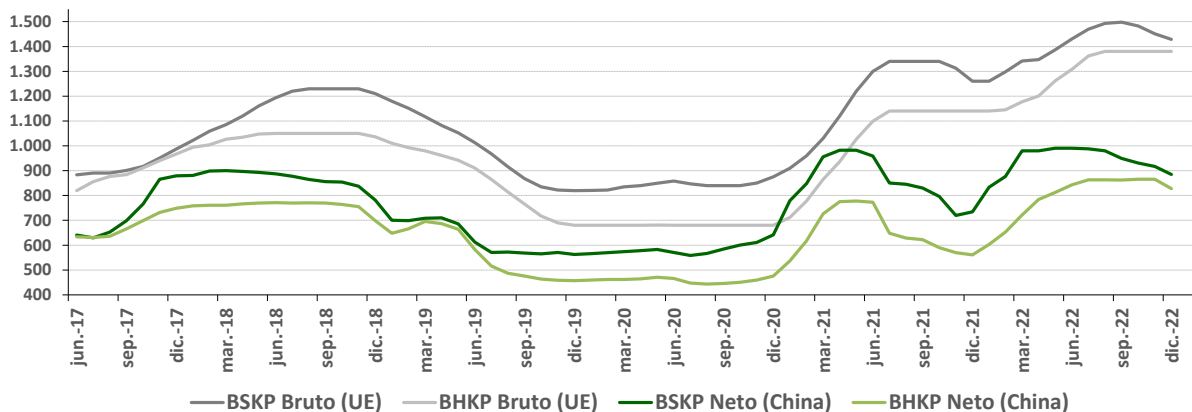
Fuente: PPPC – G100

El crecimiento de la demanda de celulosa durante 2022 fue del 1,3% interanual (equivalente a 0,9 Mnt), con incrementos en todos los mercados excepto en China, donde la demanda se moderó un 1,9% interanual (-0,4 Mnt) afectada por las restricciones relacionadas con el COVID. La demanda de celulosa en Europa creció un 0,8% (0,2 Mnt) y un 0,3% en Norte América, mientras que en el resto del mundo la demanda aumentó un 7% (1,1 Mnt).

Por otro lado, la oferta de celulosa en el mismo periodo se vio limitada principalmente por 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.

El crecimiento de la demanda y las restricciones de oferta, junto con el incremento generalizado de los costes de producción, impulsaron el precio de la fibra corta (BHKP) hasta alcanzar los 1.380 dólares brutos por tonelada en Europa y los 860 dólares netos por tonelada en China durante el cuarto trimestre.

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



Fuente: FOEX

### 2.3. Ventas de celulosa

El volumen de celulosa vendida en el cuarto trimestre se redujo un 37,1% interanual, hasta las 150.345 toneladas y el volumen acumulado en el conjunto del año descendió un 17% interanual, hasta las 826.617 toneladas, principalmente como consecuencia de la suspensión temporal de actividad en Pontevedra durante el segundo semestre, a raíz de la bajada del caudal del río del que se abastece la planta.

Por otro lado, el precio medio de venta en el cuarto trimestre mejoró un 34,2% interanual, hasta los 864,5 euros netos por tonelada, y un 38,4% interanual en el conjunto del año, hasta los 756,7 euros netos por tonelada, gracias al incremento del precio medio de referencia en Europa y a la favorable evolución del tipo de cambio respecto al dólar.

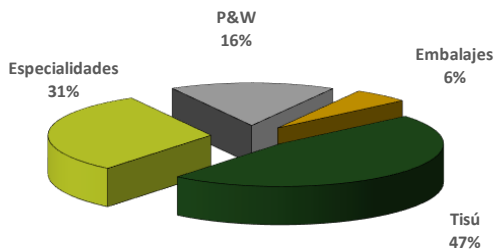
	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
<b>Ventas de celulosa (t)</b>	<b>150.345</b>	<b>239.061</b>	<b>(37,1%)</b>	<b>189.214</b>	<b>(20,5%)</b>	<b>826.617</b>	<b>996.058</b>	<b>(17,0%)</b>
Precio medio de venta (€ / t)	864,5	644,2	34,2%	832,6	3,8%	756,7	546,7	38,4%
<b>Ingresos por venta de celulosa (Mn€)</b>	<b>130,0</b>	<b>154,0</b>	<b>(15,6%)</b>	<b>157,5</b>	<b>(17,5%)</b>	<b>625,5</b>	<b>544,6</b>	<b>14,9%</b>

La combinación de ambos factores resultó en unos ingresos por ventas de celulosa de 130 Mn€ en el cuarto trimestre, lo que supone un 15,6% menos que en el mismo periodo del año anterior y en un incremento del 14,9% interanual en el conjunto del año, hasta los 625,5 Mn€.

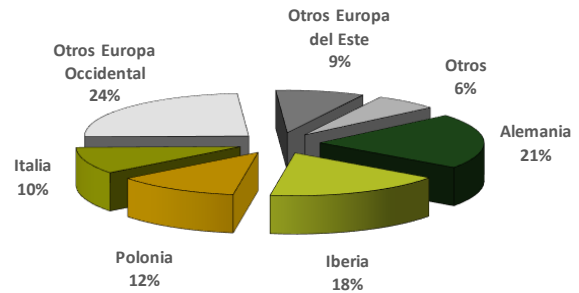
Los productos diferenciados de Ence, como Naturcell o Powercell, más sostenibles y mejor adaptados para sustituir a la fibra larga representaron un 18% en 2022, frente a un 16% en 2021.

El segmento de papel tisú sigue siendo el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence, representando un 47% de los ingresos por ventas de celulosa en el año, seguido por el segmento de especialidades, con un 31%. El segmento de impresión y escritura supuso un 16% y el de embalajes el 6% 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 2022. Alemania e Iberia supusieron un 21% y un 18% de los ingresos, respectivamente, seguidos por Polonia (12%) 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 9%.

## 2.4. Producción de celulosa y cash cost

La producción de celulosa en el cuarto trimestre se redujo un 28,4% interanual, hasta las 178.891 toneladas y la producción acumulada en el conjunto del año descendió un 19,1% interanual, hasta 816.311 toneladas, como consecuencia de la mencionada suspensión temporal de la actividad de la biofábrica de Pontevedra durante la mayor parte del segundo semestre.

Ence ha desarrollado una innovadora solución para utilizar en situaciones de sequía que le permitirá regenerar el agua de su efluente y de la estación depuradora de aguas residuales colindante con la biofábrica de Pontevedra (la EDAR de Placeres) para minimizar el consumo de agua del río en situaciones de sequía.

Tras cuatro meses parada, la biofábrica de Pontevedra reanudó su actividad durante el mes de noviembre con esta solución en fase de pruebas, mientras se efectuaron trabajos de reparación de la infraestructura de captación de agua. Durante la primera mitad de 2023, está previsto que la biofábrica continúe operando combinando esta solución y minimizando el consumo de agua del río para optimizar el proceso de recuperación de agua.

	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
Producción de celulosa en Navia	157.739	142.214	10,9%	149.757	5,3%	576.996	577.435	(0,1%)
Producción de celulosa en Pontevedra	21.152	107.791	(80,4%)	21.776	(2,9%)	239.315	431.257	(44,5%)
<b>Producción de celulosa (t)</b>	<b>178.891</b>	<b>250.005</b>	<b>(28,4%)</b>	<b>171.533</b>	<b>4,3%</b>	<b>816.311</b>	<b>1.008.692</b>	<b>(19,1%)</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. Las paradas técnicas de mantenimiento de ambas biofábricas en 2023 están previstas para el segundo trimestre.

Datos en €/t	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
Cash cost	678,8	437,4	55,2%	568,4	19,4%	552,7	391,9	41,0%
<b>Margen operativo</b>	<b>185,7</b>	<b>206,8</b>	<b>(10,2%)</b>	<b>264,2</b>	<b>(29,7%)</b>	<b>204,0</b>	<b>154,8</b>	<b>31,8%</b>

El coste por tonelada (cash cost) del cuarto trimestre aumentó un 55,2% respecto al mismo periodo de 2021, hasta los 678,8 €/t debido principalmente al impacto de la suspensión de la actividad de Pontevedra y a los costes asociados a la nueva solución para la recuperación de agua. Estos factores, junto con la inflación generalizada en las materias primas y el transporte, supusieron un incremento del 41% del cash cost medio de 2022, hasta los 552,7 €/t.

La suspensión temporal de la actividad de Pontevedra junto con los costes asociados a la nueva solución para la recuperación de agua tuvieron un impacto estimado de 89 €/t en el cash cost del cuarto trimestre y de 34 €/t en el cash cost del conjunto del año. Excluyendo este efecto, el cash cost del cuarto trimestre hubiese sido de 590 €/t y el de 2022 hubiese sido de 519 €/t.

Con todo, la mejora del precio de la celulosa continuó impulsando el margen operativo del negocio de celulosa hasta alcanzar los 204 €/t en 2022, frente a un margen operativo de 155 €/t en 2021 y a una media de 149 €/t durante los últimos 5 años (2017 – 2021).

## 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.

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. Por este motivo, los ingresos por venta de energía se redujeron un 42,2% interanual en el cuarto trimestre, hasta los 23 Mn€ y un 31,0% en el conjunto del año, hasta los 73,6 Mn€.

Datos en Mn€	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
Ingresos venta energía ligada a celulosa	23,0	39,8	(42,2%)	14,8	55,8%	73,6	106,7	(31,0%)
Ingresos forestales y otros	6,1	2,0	203,7%	1,5	n.s.	13,8	16,3	(15,6%)
<b>Otros ingresos</b>	<b>29,1</b>	<b>41,8</b>	<b>(30,4%)</b>	<b>16,2</b>	<b>79,4%</b>	<b>87,4</b>	<b>123,0</b>	<b>(29,0%)</b>

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.

El mayor consumo interno de madera supuso un descenso del 15,6% de los ingresos por venta de madera a terceros en el conjunto 2022, hasta los 13,8 Mn€. No obstante, en el cuarto trimestre se redujo el consumo interno de madera por la suspensión de actividad en Pontevedra; lo que derivó en un incremento de los ingresos por venta de madera a terceros, hasta los 6,1 Mn€.

## 2.6. Cuenta de resultados

El 7 de febrero, el Tribunal Supremo confirmó la validez de la prórroga de la concesión de la biofábrica de Pontevedra hasta el año 2073. La reversión de los deterioros de activos y provisiones de gastos registrados en los estados financieros de 2021, como consecuencia de las sentencias de la Audiencia Nacional, tuvieron un impacto positivo estimado de 168,9 Mn€ en el beneficio neto del cuarto trimestre. Con ello, el beneficio neto de 2022 ascendió a 243,5 Mn€.

El EBITDA del negocio de Celulosa alcanzó los 26,5 Mn€ en el cuarto trimestre y los 137,7 Mn€ en el conjunto del año, lo que supuso un 50,8% y un 54,7% más que en los mismos periodos de 2021. El crecimiento del EBITDA se vio impulsado por la mejora del precio de la celulosa y del tipo de cambio, que mitigaron el efecto de la suspensión temporal de la actividad en Pontevedra y la inflación en el coste de las materias primas. Además, el EBITDA de 2021 se vio afectado por las coberturas del precio de la celulosa que se efectuaron de manera excepcional en 2020, durante la pandemia y que supusieron una liquidación negativa de 21,8 Mn€ en el cuarto trimestre y de 53,2 Mn€ en el conjunto del año.

Datos en Mn€	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
Ingresos por venta de celulosa	130,0	154,0	(15,6%)	157,5	(17,5%)	625,5	544,6	14,9%
Otros ingresos	29,1	41,8	(30,4%)	16,2	79,4%	87,4	123,0	(29,0%)
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>159,1</b>	<b>195,8</b>	<b>(18,8%)</b>	<b>173,8</b>	<b>(8,4%)</b>	<b>712,9</b>	<b>667,6</b>	<b>6,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>26,5</b>	<b>17,6</b>	<b>50,8%</b>	<b>41,4</b>	<b>(35,9%)</b>	<b>137,7</b>	<b>89,0</b>	<b>54,7%</b>
Amortización	(20,5)	(9,9)	106,8%	(11,1)	85,0%	(52,1)	(47,8)	8,9%
Agotamiento forestal	(1,8)	(2,9)	(37,6%)	(1,2)	52,2%	(7,0)	(11,4)	(39,1%)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	187,2	(1,4)	n.s.	(1,7)	n.s.	184,5	(192,4)	n.s.
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(14,9)	(0,8)	n.s.	0,1	n.s.	(14,9)	4,2	n.s.
<b>EBIT</b>	<b>176,5</b>	<b>2,5</b>	<b>n.s.</b>	<b>27,5</b>	<b>n.s.</b>	<b>248,3</b>	<b>(158,4)</b>	<b>n.s.</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>111%</i>	<i>1%</i>	<i>109,7 p.p.</i>	<i>16%</i>	<i>95,1 p.p.</i>	<i>35%</i>	<i>-24%</i>	<i>58,6 p.p.</i>
Gasto financiero neto	(3,5)	(0,7)	n.s.	(1,9)	86,6%	(9,9)	(9,6)	3,2%
Otros resultados financieros	(2,1)	1,1	n.s.	1,5	n.s.	1,4	3,7	(63,7%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>170,9</b>	<b>2,9</b>	<b>n.s.</b>	<b>27,1</b>	<b>n.s.</b>	<b>239,8</b>	<b>(164,3)</b>	<b>n.s.</b>
Impuestos sobre beneficios	8,6	(0,5)	n.s.	(3,5)	n.s.	3,7	(19,1)	n.s.
<b>Resultado Neto</b>	<b>179,5</b>	<b>2,5</b>	<b>n.s.</b>	<b>23,6</b>	<b>n.s.</b>	<b>243,5</b>	<b>(183,4)</b>	<b>n.s.</b>

Ence mantiene una política continuada de coberturas del tipo de cambio para mitigar el efecto de la volatilidad de este sobre los resultados del negocio. Estas coberturas supusieron una liquidación negativa de 3,8 Mn€ en el cuarto trimestre y de 20,3 Mn€ en el conjunto del año, comparada con una liquidación negativa de 2,6 Mn€ y positiva de 0,4 Mn€ en los mismos periodos de 2021. Para el ejercicio 2023, la compañía tiene cubierto un nominal de 71 Mn de dólares con un techo medio ponderado de 1,11 \$/€ y un suelo medio ponderado de 1,06 \$/€.

Coberturas del tipo de cambio	1T23	2T23	3T23	4T23
Nominal cubierto (USD Mn)	25,0	15,0	15,0	16,0
Techo medio (USD / EUR)	1,14	1,12	1,08	1,08
Suelo medio (USD / EUR)	1,11	1,03	1,00	1,05

Por otro lado, el efecto del collar regulatorio sobre las ventas de energía supuso un ingreso sin impacto en caja de 3,6 Mn€ en el cuarto trimestre y una provisión sin impacto en caja de 14,5 Mn€ en 2022.

Por debajo del EBITDA, el gasto por amortización aumentó hasta los 20,5 Mn€ en el cuarto trimestre y 52,1 Mn€ en el conjunto del año al reincorporar la amortización correspondiente a la biofábrica de Pontevedra en 2022.

La partida de deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado por importe de 187,2 Mn€ en el cuarto trimestre y 184,5 Mn€ en el conjunto del año recoge la reversión de los deterioros y provisiones efectuados en 2021.

La partida de otros resultados no ordinarios de las operaciones por importe de 14,9 Mn€ incluye una provisión de 21 Mn€ para atender los compromisos relacionados con el Pacto Ambiental de Ence en Pontevedra y la reversión de una provisión de 6,1 Mn€ para hacer frente a la cancelación de contratos.

Por otro lado, el gasto financiero neto aumentó hasta los 3,5 Mn€ en el cuarto trimestre y los 9,9 Mn€ en el conjunto del año al incluir el gasto financiero asociado a los arrendamientos de la biofábrica de Pontevedra. La partida de otros resultados financieros recoge el efecto de las variaciones en el tipo de cambio sobre el capital circulante durante el periodo, con un saldo negativo de 2,1 Mn€ en el cuarto trimestre y un positivo de 1,4 Mn en el conjunto del año.

Finalmente, la partida de impuestos sobre beneficios arroja un saldo positivo de 8,6 Mn€ en el cuarto trimestre y de 3,7 Mn€ por el efecto fiscal de las reversiones comentadas.

Con todo, el negocio de Celulosa alcanzó un resultado neto de 179,5 Mn€ en el cuarto trimestre y de 243,5 Mn€ en 2022, tras incluir la reversión de los deterioros de activos y provisiones de gastos registrados en 2021 como consecuencia de las sentencias de la Audiencia Nacional.



## 2.7. Flujo de caja

El flujo de caja de explotación alcanzó 17,7 Mn€ en el cuarto trimestre y los 136,7 Mn€ en el conjunto del año, frente a los 86,5 Mn€ obtenidos en 2021, impulsado por la mejora del EBITDA.

Datos en Mn€	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>26,5</b>	<b>17,6</b>	<b>50,8%</b>	<b>41,4</b>	<b>(35,9%)</b>	<b>137,7</b>	<b>89,0</b>	<b>54,7%</b>
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(3,6)	13,3	n.s.	3,7	n.s.	14,5	24,1	(39,9%)
Otros ajustes al resultado	6,0	0,1	n.s.	4,5	32,2%	7,7	4,5	68,5%
Variación del capital circulante	1,7	7,9	(78,3%)	26,5	(93,5%)	(3,0)	(23,0)	(86,8%)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(12,0)	(1,3)	n.s.	-	n.s.	(13,9)	(1,3)	n.s.
Cobros / (pagos) financieros netos	(0,8)	(0,9)	(2,9%)	(2,1)	(59,9%)	(6,3)	(6,9)	(9,2%)
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>17,7</b>	<b>36,8</b>	<b>(51,9%)</b>	<b>74,0</b>	<b>(76,1%)</b>	<b>136,7</b>	<b>86,5</b>	<b>57,9%</b>

La variación del capital circulante supuso una entrada de caja de 1,7 Mn€ en el cuarto trimestre y una salida de caja de 3 Mn€ en el conjunto del año. La reducción del saldo de clientes por el menor volumen de venta y el incremento de saldo de acreedores por los pagos pendientes al regulador del mercado eléctrico, compensaron el incremento del saldo de existencias de madera. El importe de los pagos pendientes al regulador del mercado eléctrico a cierre del ejercicio es de 23 Mn€ y se liquidará durante la primera mitad de 2023.

Datos en Mn€	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
Existencias	(16,5)	(13,7)	20,1%	(16,4)	0,7%	(24,3)	(11,5)	111,2%
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	14,5	(3,0)	n.s.	22,5	(35,5%)	8,2	(43,1)	n.s.
Inversiones financieras y otro activo corriente	1,2	0,9	26,3%	0,5	119,3%	2,4	2,4	(0,8%)
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	2,5	23,8	(89,5%)	19,8	(87,3%)	10,7	29,3	(63,4%)
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>1,7</b>	<b>8,0</b>	<b>(78,7%)</b>	<b>26,5</b>	<b>(93,5%)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(23,0)</b>	<b>(86,8%)</b>

El saldo dispuesto de las líneas factoring sin recurso en el negocio de Celulosa a cierre de 2022 se redujo hasta los 45,2 Mn€ frente a un saldo dispuesto de 53,7 Mn€ a cierre de 2021.

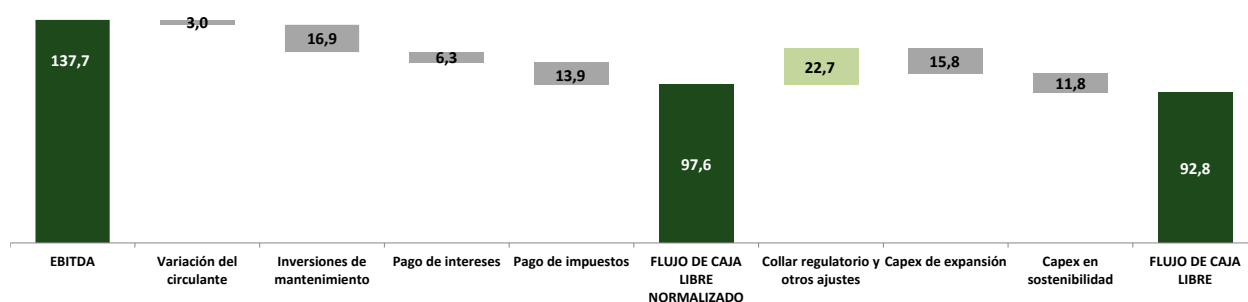
Por otro lado Ence tiene formalizados diversos contratos de confirming, con un saldo dispuesto de 76,5 Mn€ a cierre de 2022, frente a 79,5 Mn€ a cierre de 2021. Las líneas de confirming contratadas no contemplan el establecimiento de garantías, no alteran el periodo medio de pago acordado con los proveedores y no devengan coste financiero.

Datos en Mn€	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(3,6)	(3,9)	(7,2%)	(3,4)	6,8%	(16,9)	(11,7)	44,3%
Inversiones en sostenibilidad y otros	(6,5)	(1,2)	n.s.	(1,2)	n.s.	(11,8)	(13,9)	(15,5%)
Inversiones de eficiencia y expansión	(1,9)	(1,9)	(0,2%)	(2,4)	(21,7%)	(15,8)	(26,8)	(41,1%)
Inversiones financieras	0,2	(0,3)	n.s.	(0,0)	n.s.	0,2	(0,3)	n.s.
<b>Inversiones</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>60,6%</b>	<b>(7,0)</b>	<b>66,9%</b>	<b>(44,3)</b>	<b>(52,8)</b>	<b>(16,1%)</b>
Desinversiones	0,3	13,3	(97,7%)	0,1	196,0%	0,4	13,7	(97,1%)
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(11,5)</b>	<b>5,9</b>	<b>n.s.</b>	<b>(6,9)</b>	<b>65,0%</b>	<b>(43,9)</b>	<b>(39,1)</b>	<b>12,1%</b>

Las inversiones de mantenimiento se redujeron a 3,6 Mn€ en el cuarto trimestre y 16,9 Mn€ en el conjunto del año, mientras que las inversiones en mejoras de la sostenibilidad ascendieron a 6,5 Mn€ en el cuarto trimestre y a 11,8 Mn€ en el año. 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. En el cuarto trimestre de 2022 estas inversiones incluyen también 3,9 Mn€ relacionados con el nuevo sistema de recuperación de agua para utilizar en situaciones de sequía.

Finalmente, los pagos por inversiones de eficiencia y expansión ascendieron a 1,9 Mn€ en el cuarto trimestre y a 15,8 Mn€ en 2022. Estas inversiones corresponden principalmente a los últimos pagos pendientes de las ampliaciones de capacidad efectuadas en 2019 y a 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 97,6 Mn€ en 2022, mientras que el flujo de caja libre después del ajuste del collar regulatorio y de las inversiones de eficiencia, expansión y sostenibilidad, ascendió a 92,8 Mn€.



## 2.8. Variación de deuda financiera neta

El negocio de Celulosa cerró el ejercicio 2022 con una posición de caja neta de 36,1 Mn€, frente a una posición de caja neta de 19,5 Mn€ a cierre de 2021. Este importe incluye un pasivo financiero por arrendamiento de 37,6 Mn€ a cierre de 2022, frente a los 16,4 Mn€ a cierre de 2021, debido a la incorporación un pasivo de 16,9 Mn€ por los arrendamientos de la biofábrica de Pontevedra.

Durante el ejercicio se han abonado 66,6 Mn€ en dividendos y se han cobrado 19,5 Mn€ por la amortización parcial del préstamo intragrupo con el negocio de Energía.

Datos en Mn€	Dic-22	Dic-21	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	128,6	276,5	(53,5%)
Deuda financiera a corto plazo	80,3	12,6	n.s.
<b>Deuda financiera bruta</b>	<b>208,9</b>	<b>289,1</b>	<b>(27,7%)</b>
Arrendamientos a largo plazo	34,6	12,8	169,6%
Arrendamientos a corto plazo	3,0	3,6	(16,6%)
<b>Pasivo financiero por arrendamientos</b>	<b>37,6</b>	<b>16,4</b>	<b>128,7%</b>
Efectivo y equivalentes	278,4	318,5	(12,6%)
Inversiones financieras temporales	4,2	6,6	(35,7%)
<b>Deuda financiera neta del negocio de Celulosa</b>	<b>(36,1)</b>	<b>(19,5)</b>	<b>84,8%</b>

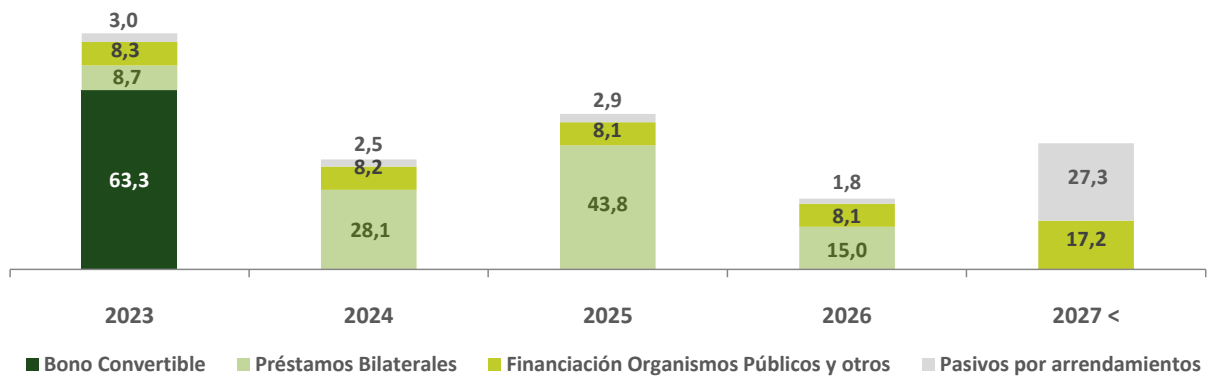
Debido a la naturaleza cíclica del negocio de celulosa, su financiación no tiene ningún límite de apalancamiento (covenant) y cuenta con amplia liquidez. El saldo de efectivo e inversiones financieras temporales a cierre del año ascendía a 282,6 Mn€. Este importe incluye saldos pendientes de pago al regulador del mercado eléctrico por importe de 23 Mn€, que se liquidarán durante la primera mitad de 2023.

Durante el ejercicio, Ence amortizó anticipadamente 10 Mn€ de préstamos bilaterales, redujo la disposición de líneas de "factoring" en 8,5 Mn€ y recompró 65,4 Mn€ del bono convertible que vence en marzo de 2023. Las recompras acumuladas del bono convertible a cierre de 2022 ascendían a 96,7 Mn€ (60% del total emitido).

Los 208,9 Mn€ de deuda financiera bruta a cierre del ejercicio corresponden principalmente a 63,3 Mn€ del bono convertible, ajustado por el valor de la opción de conversión y el saldo recomprado; junto con el saldo vivo de préstamos bilaterales por importe de 95,6 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 50 Mn€ y con vencimientos hasta 2030. Además, los pasivos por arrendamientos financieros ascendían a 37,6 Mn€ a cierre del periodo. Las comisiones de apertura de dicha financiación se deducen del saldo de deuda financiera bruta en el balance.



Vencimientos deuda negocio Celulosa (Mn€)



### 3. NEGOCIO DE ENERGÍA RENOVABLE

El negocio de Renovables 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**, junto con otros negocios incipientes como el del calor industrial y el **biometano**.

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.

Además Magnon ha desarrollado una cartera de proyectos de biomasa y fotovoltaicos con una capacidad conjunta de 813 MW.

- En biomasa Magnon tiene 3 proyectos con una capacidad conjunta de 140 MW con los que podrá participar en las subastas específicas de capacidad previstas hasta 2030. De estos, 90 MW ya disponen de autorización ambiental y la de los 50 MW restantes se espera en 2023.
- La cartera de proyectos fotovoltaicos asciende a 673 MW. En diciembre de 2021 Magnon acordó la venta de 373 MW por un importe de hasta 62 Mn€, a medida que se complete su tramitación administrativa prevista en 2023 y 2024. Los otros 300 MW fotovoltaicos se encuentran en una fase temprana de desarrollo.

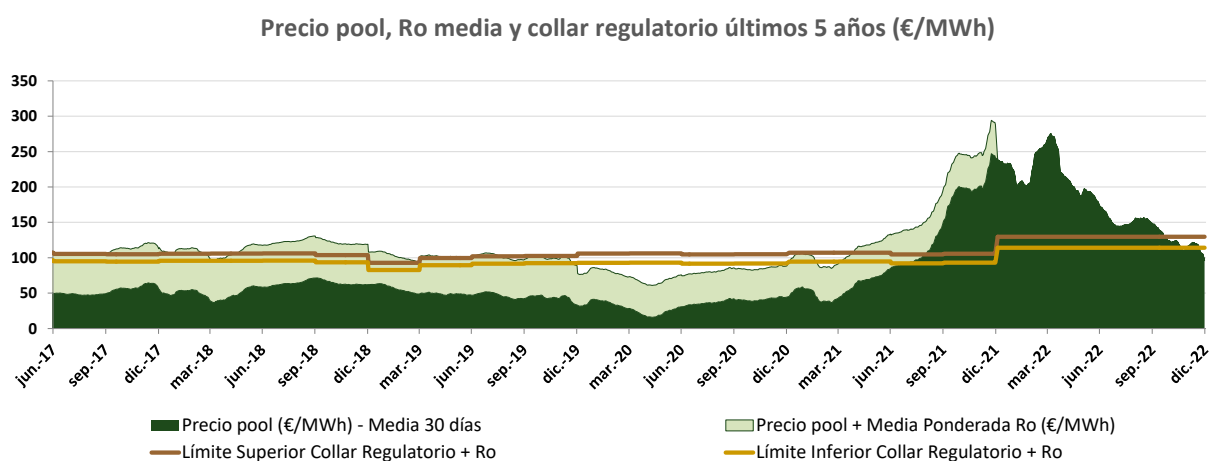
Por último, Ence está analizando diversas oportunidades para la venta de calor industrial con biomasa y en 2022 puso en marcha una nueva filial, Ence Biogás, para el desarrollo y operación de plantas de producción de biometano y fertilizantes a partir de residuos orgánicos. Esta filial ya cuenta con una cartera de 9 proyectos en desarrollo en España con una capacidad conjunta para suministrar 560 GWh de biometano al año.

#### 3.1. Evolución del mercado eléctrico

El precio medio del mercado eléctrico (pool) en el cuarto trimestre descendió hasta los 113,2 €/MWh; lo que supone un 46,3% menos que en el mismo periodo de 2021. En el conjunto del año, el precio medio alcanzó los 167,6 €/MWh, lo que supone un 50,4% más que en 2021.

	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
Precio medio del pool (€ / MWh)	113,2	210,9	(46,3%)	146,2	(22,6%)	167,6	111,4	50,4%

Fuente: OMIE



El precio por MWh que Ence contabiliza en su cuenta de resultados viene determinado por el precio del mercado eléctrico (pool), dentro de los límites superiores e inferiores fijados por el Regulador (collar regulatorio) y sumado a la retribución complementaria a la operación de cada planta (Ro). Aquellas plantas que no disponen o han agotado su retribución a la inversión no están sujetas al límite superior del collar regulatorio.

La retribución a la inversión (Ri) del conjunto las plantas del negocio de Energía Renovable de Ence quedó fijada en el 7,4% para el periodo 2020 – 2031 por Real Decreto-ley 17/2019 del 22 de noviembre. Esta retribución supuso un ingreso de 40,9 Mn€ en 2022.

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, incluyó medidas relativas al régimen retributivo específico aplicable a las plantas de renovables, cogeneración y residuos regulado por el Real Decreto 413/2014, considerando el contexto de elevados precios de la electricidad y garantizando que dichas instalaciones alcanzan la rentabilidad razonable establecida.

Dichas medidas consistieron 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.

El precio regulatorio aplicable en 2022, tras este Real Decreto, es de 122 €/MWh, frente a los 48 €/MWh estimados anteriormente. Al ser este precio superior a los costes de explotación de una planta estándar, no resulta de aplicación ninguna retribución complementaria a la operación.

Los resultados del ejercicio reflejan todas estas medidas desde el 1 de enero.

### 3.3. Ventas de energía

El volumen de energía vendida alcanzó los 291.599 MWh en el cuarto trimestre; lo que supone un 31,9% menos que en el mismo periodo de 2021 como consecuencia de la menor disponibilidad de orujillo a raíz del efecto del incremento del precio del gas en las cogeneraciones que lo producen. En el conjunto del año, la menor disponibilidad de orujillo se vio compensada por el efecto comparativo producido por la avería de la planta de 50 MW en Huelva en 2021, con un incremento interanual del volumen de energía vendida del 3,6%, hasta alcanzar 1.481.446 MWh.

Datos operativos	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
Huelva 41 MW - Biomasa	-	54.537	(100,0%)	39.160	(100,0%)	136.110	193.237	(29,6%)
Jaén 16 MW - Biomasa	14.369	25.113	(42,8%)	19.103	(24,8%)	80.925	92.029	(12,1%)
Ciudad Real 16 MW - Biomasa	3.047	26.319	(88,4%)	18.772	(83,8%)	70.542	101.645	(30,6%)
Córdoba 27 MW - Biomasa	35.871	39.572	(9,4%)	24.359	47,3%	145.793	183.470	(20,5%)
Huelva 50 MW - Biomasa	76.673	86.540	(11,4%)	91.026	(15,8%)	351.553	125.876	179,3%
Mérida 20 MW - Biomasa	31.650	38.967	(18,8%)	36.597	(13,5%)	140.066	151.945	(7,8%)
Huelva 46 MW - Biomasa	69.588	80.902	(14,0%)	67.315	3,4%	279.484	293.118	(4,7%)
Ciudad Real 50 MW - Biomasa	60.402	76.006	(20,5%)	70.392	(14,2%)	276.973	288.878	(4,1%)
<b>Ventas de energía (MWh)</b>	<b>291.599</b>	<b>427.957</b>	<b>(31,9%)</b>	<b>366.723</b>	<b>(20,5%)</b>	<b>1.481.446</b>	<b>1.430.199</b>	<b>3,6%</b>
Precio medio de venta - Pool + Collar + Ro (€ / MWh)	165,0	63,7	158,8%	137,2	20,2%	170,7	81,3	110,0%
Retribución de la inversión (Mn€)	10,2	8,6	19,4%	10,2	(0,0%)	40,9	37,8	8,1%
<b>Ingresos por venta de energía (Mn€)</b>	<b>58,5</b>	<b>36,1</b>	<b>62,1%</b>	<b>60,6</b>	<b>(3,5%)</b>	<b>294,3</b>	<b>154,9</b>	<b>90,0%</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 alcanzó los 165 €/MWh en el cuarto trimestre y los 170,7 €/MWh en el conjunto del año, impulsado por la mejora del precio del pool sobre las plantas que no están sujetas al límite superior del collar regulatorio, junto con la contribución de los servicios de respaldo al sistema eléctrico. Además, el precio medio de venta en los mismos periodos de 2021 se vio negativamente afectado por las coberturas del precio de la electricidad contratadas de manera excepcional en 2020, durante la pandemia y que supusieron una liquidación negativa de 33,6 Mn€ en el cuarto trimestre y de 53,3 Mn€ en el conjunto del año contabilizada como menor precio medio de venta.

Así, los ingresos por ventas de energía, tras incorporar la retribución de la inversión, mejoraron un 62,1% interanual en el cuarto trimestre y un 90% en 2022, hasta alcanzar los 58,5 Mn€ y los 294,3 Mn€ respectivamente.

### 3.4. Cuenta de resultados

La mejora del precio medio de venta continuó impulsando el EBITDA del negocio de Energía Renovable hasta los 13,5 Mn€ en el cuarto trimestre y los 109,8 Mn€ en 2022, incluyendo una reversión de 33,1 Mn€ en la provisión del collar regulatorio.

En 2022 se ha revisado 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 (Huelva 41 MW, Jaén 16 MW, Ciudad Real 16 MW y Córdoba 14 MW), al recuperarse en su mayor parte su valor neto regulatorio (VNA) a través de los precios del mercado eléctrico mayorista en 2022. Este ejercicio resultó en un deterioro de 38,3 Mn€ en el valor contable de las plantas que se vio en su mayor parte compensado por la reversión mencionada en la provisión del collar regulatorio y sin ningún efecto en el flujo de caja generado en el periodo.

Datos en Mn€	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>58,5</b>	<b>36,1</b>	<b>62,1%</b>	<b>60,6</b>	<b>(3,5%)</b>	<b>294,3</b>	<b>154,9</b>	<b>90,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>13,5</b>	<b>3,4</b>	<b>n.s.</b>	<b>17,7</b>	<b>(23,7%)</b>	<b>109,8</b>	<b>17,8</b>	<b>n.s.</b>
Amortización y agotamiento forestal	(4,7)	(9,0)	(47,3%)	(15,5)	(69,6%)	(40,3)	(36,9)	9,2%
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(4,3)	(0,7)	n.s.	-	n.s.	(41,3)	(1,1)	n.s.
<b>EBIT</b>	<b>4,5</b>	<b>(6,3)</b>	<b>n.s.</b>	<b>2,2</b>	<b>101,2%</b>	<b>28,3</b>	<b>(20,1)</b>	<b>n.s.</b>
Gasto financiero neto	(3,4)	(3,1)	11,3%	(3,8)	(9,1%)	(16,3)	(11,9)	37,2%
Otros resultados financieros	(0,0)	0,4	n.s.	(0,0)	(33,3%)	0,3	1,1	(77,3%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1,0</b>	<b>(8,9)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(1,5)</b>	<b>n.s.</b>	<b>12,2</b>	<b>(30,9)</b>	<b>n.s.</b>
Impuestos sobre beneficios	(0,7)	2,0	n.s.	(0,2)	n.s.	(8,2)	6,3	n.s.
<b>Resultado Neto</b>	<b>0,4</b>	<b>(7,0)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(1,7)</b>	<b>n.s.</b>	<b>4,0</b>	<b>(24,6)</b>	<b>n.s.</b>
Resultado Socios Externos	0,4	(0,2)	n.s.	(0,9)		0,6	(1,0)	n.s.
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>0,8</b>	<b>(7,2)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(2,6)</b>	<b>n.s.</b>	<b>4,5</b>	<b>(25,5)</b>	<b>n.s.</b>

La reducción de la amortización en el cuarto trimestre se debe a la reclasificación de 4,1 Mn€ como deterioro del inmovilizado. En el conjunto del año la amortización aumentó un 9,2% interanual, hasta los 40,3 Mn€, tras adecuar la vida útil estimada de determinadas plantas teniendo en cuenta los precios del mercado eléctrico mayorista en 2022 y la previsión de precios futura del mercado eléctrico.

El incremento interanual del gasto financiero neto en 2022, hasta los 3,4 Mn€ en el cuarto trimestre y los 16,3 Mn€ en el conjunto del año, se debe principalmente a la actualización financiera del collar regulatorio registrado hasta la fecha, sin impacto en el flujo de caja del periodo.

Por último, la partida de impuesto sobre beneficios por importe de 0,7 Mn€ en el cuarto trimestre y de 8,2 Mn€ en el año incluye el efecto fiscal del deterioro antes comentado.

Con todo, el resultado neto atribuible del negocio de Energía arrojó un saldo positivo de 0,8 Mn€ en el cuarto trimestre y de 4,5 Mn€ en 2022, frente a uno negativo de 7,2 Mn€ y de 25,5 Mn€ en los mismos periodos de 2021.

### 3.5. Flujo de caja

El flujo de caja de las actividades de explotación arrojó un saldo positivo de 2,1 Mn€ en el cuarto trimestre frente a los 46,5 Mn€ registrados en el mismo periodo de 2021 por el ajuste del collar regulatorio contabilizado en ambos periodos. En el conjunto del año, el flujo de caja de explotación alcanzó los 167 Mn€, frente a los 54,7 Mn€ registrados en 2021, impulsado por la mejora del EBITDA y por la importante reducción del capital circulante como consecuencia de los pagos pendientes al regulador del mercado eléctrico.

Datos en Mn€	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>13,5</b>	<b>3,4</b>	<i>n.s.</i>	<b>17,7</b>	<i>(23,7%)</i>	<b>109,8</b>	<b>17,8</b>	<i>n.s.</i>
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	(4,8)	46,9	<i>n.s.</i>	3,1	<i>n.s.</i>	10,4	65,0	<i>(83,9%)</i>
Otros ajustes al resultado	1,0	(2,6)	<i>n.s.</i>	0,3	<i>n.s.</i>	1,8	1,7	<i>5,5%</i>
Variación del capital circulante	3,3	4,6	<i>(29,4%)</i>	32,7	<i>(89,9%)</i>	70,6	(10,6)	<i>n.s.</i>
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(6,2)	(0,5)	<i>n.s.</i>	-	<i>n.s.</i>	(8,6)	(6,9)	<i>25,6%</i>
Cobros / (pagos) financieros netos	(4,8)	(5,3)	<i>(9,0%)</i>	(2,4)	<i>100,6%</i>	(17,0)	(12,3)	<i>38,6%</i>
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>2,1</b>	<b>46,5</b>	<i>(95,6%)</i>	<b>51,4</b>	<i>(96,0%)</i>	<b>167,0</b>	<b>54,7</b>	<i>205,1%</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 efecto negativo en el flujo de caja de 4,8 Mn€ en el cuarto trimestre y uno positivo de 10,4 Mn€ en el conjunto del año, frente a un efecto positivo de 46,9 Mn€ y de 65 Mn€ en los mismos periodos de 2021.

La variación del capital circulante supuso una entrada de caja de 3,3 Mn€ en el cuarto trimestre y de 70,6 Mn€ en el conjunto del año. Esta mejora del capital circulante incluye un pago pendiente al regulador del mercado eléctrico por importe de 62,4 Mn€ que se liquidará durante la primera mitad de 2023.

Datos en Mn€	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
Existencias	(8,9)	4,6	<i>n.s.</i>	(0,2)	<i>n.s.</i>	(10,3)	(2,0)	<i>n.s.</i>
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	(5,4)	(12,2)	<i>(55,6%)</i>	(4,2)	<i>28,8%</i>	0,6	(6,3)	<i>n.s.</i>
Inversiones financieras y otro activo corriente	2,0	0,1	<i>n.s.</i>	(2,0)	<i>n.s.</i>	(0,0)	-	<i>n.s.</i>
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	15,6	12,0	<i>30,3%</i>	39,1	<i>(60,1%)</i>	80,3	(2,3)	<i>n.s.</i>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>3,3</b>	<b>4,5</b>	<i>(27,8%)</i>	<b>32,7</b>	<i>(89,9%)</i>	<b>70,6</b>	<b>(10,6)</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 2022 sin factoring dispuesto.

Por otro lado, Ence tiene formalizados diversos contratos de confirming sin recurso, con un saldo dispuesto de 23 Mn€ a cierre del año, frente a 18,1 Mn€ a cierre de 2021. Las líneas de confirming contratadas no contemplan el establecimiento de garantías, no alteran el periodo medio de pago acordado con los proveedores y no devengan coste financiero.

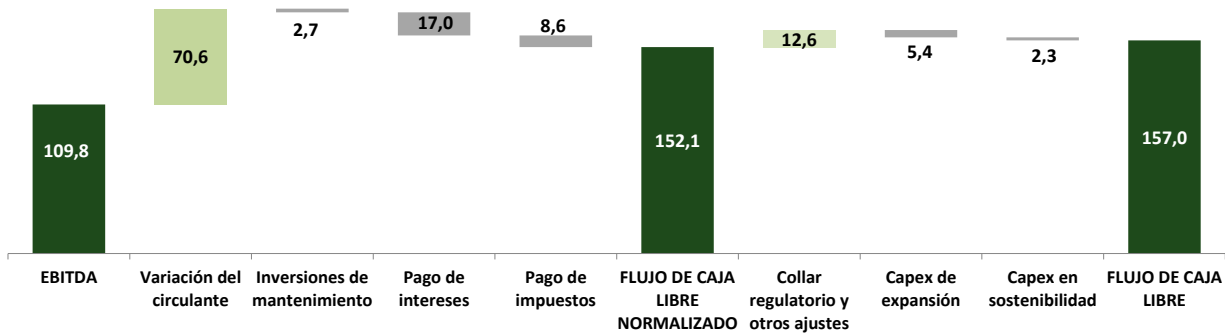
Datos en Mn€	4T22	4T21	Δ%	3T22	Δ%	2022	2021	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(1,1)	(0,5)	<i>96,7%</i>	(0,5)	<i>104,3%</i>	(2,7)	(3,3)	<i>(19,3%)</i>
Inversiones en sostenibilidad y otros	(1,2)	(0,6)	<i>109,4%</i>	(0,4)	<i>185,6%</i>	(2,3)	(2,9)	<i>(22,1%)</i>
Inversiones de eficiencia y expansión	(1,7)	(3,3)	<i>(48,9%)</i>	(0,7)	<i>146,6%</i>	(5,4)	(12,3)	<i>(55,6%)</i>
Inversiones financieras	-	0,1	<i>(100,0%)</i>	-	<i>n.s.</i>	-	0,0	<i>(100,0%)</i>
<b>Inversiones</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(4,3)</b>	<i>(8,6%)</i>	<b>(1,6)</b>	<i>143,1%</i>	<b>(10,4)</b>	<b>(18,5)</b>	<i>(43,8%)</i>
Desinversiones	-	5,5	<i>(100,0%)</i>	-	<i>n.s.</i>	0,4	5,5	<i>(93,2%)</i>
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(4,0)</b>	<b>1,2</b>	<i>n.s.</i>	<b>(1,6)</b>	<i>143,1%</i>	<b>(10,0)</b>	<b>(13,0)</b>	<i>(22,6%)</i>

Las inversiones de mantenimiento ascendieron a 1,1 Mn€ en el cuarto trimestre y descendieron a 2,7 Mn€ en el conjunto del año, mientras que las inversiones en mejoras de la sostenibilidad ascendieron a 1,2 Mn€ en el cuarto trimestre y descendieron a 2,3 Mn€ en 2022.

Por último, las inversiones de eficiencia y expansión descendieron a 1,7 Mn€ en el cuarto trimestre y a 5,4 Mn€ en el conjunto del año. Principalmente 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. Los 5,5 Mn€ registrados en 2021 corresponden a un cobro anticipado por el acuerdo de venta de 373 MW fotovoltaicos referido anteriormente.

Así, el flujo de caja libre normalizado del negocio de Energía Renovable alcanzó los 152,1 Mn€ en 2022, mientras que el flujo de caja libre después del collar regulatorio y de las inversiones de eficiencia, expansión y de sostenibilidad ascendió a 157 Mn€.



La mejora del capital circulante de 70,6 Mn€ en 2022 incluye un pago pendiente de 62,4 Mn€ al regulador del mercado eléctrico que se liquidará durante la primera mitad de 2023.

### 3.6. Variación de deuda financiera neta

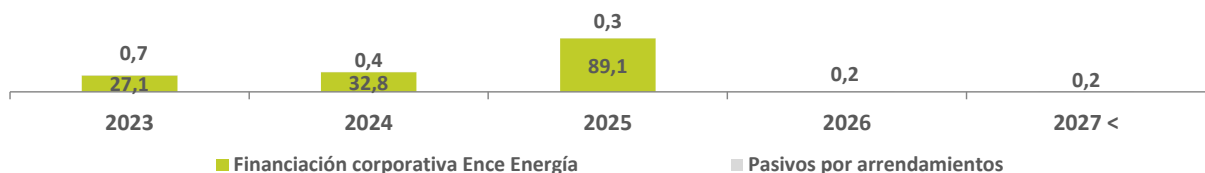
La deuda financiera neta del negocio de Energía Renovable se redujo en 115,1 Mn€ respecto al saldo acumulado a cierre de 2021, hasta los 6,1 Mn€.

En 2022 se realizó una amortización parcial del préstamo con empresas del grupo y asociadas por importe de 38,5 Mn€.

Datos en Mn€	Dic-22	Dic-21	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	121,9	162,2	(24,8%)
Deuda financiera a corto plazo	27,1	29,4	(7,9%)
<b>Deuda financiera bruta</b>	<b>149,0</b>	<b>191,6</b>	<b>(22,2%)</b>
Arrendamientos a largo plazo	1,0	0,7	38,9%
Arrendamientos a corto plazo	0,7	0,4	73,5%
<b>Pasivo financiero por arrendamientos</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>50,6%</b>
Efectivo para cobertura de deuda financiera	10,0	10,0	-
Efectivo y equivalentes	134,5	61,5	118,9%
<b>Deuda financiera neta del negocio de Energía</b>	<b>6,1</b>	<b>121,2</b>	<b>(95,0%)</b>

La deuda financiera bruta del negocio a cierre de 2022 ascendía a 149 Mn€, con vencimientos hasta 2025 y los pasivos por arrendamiento a 1,7 Mn€. El saldo de efectivo del negocio ascendía a 144,5 Mn€ a cierre de 2022.

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





## 4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 4.1. Cuenta de pérdidas y ganancias resumida

Datos en M€	2022				2021			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>712,9</b>	<b>294,3</b>	<b>(3,8)</b>	<b>1.003,4</b>	<b>667,6</b>	<b>154,9</b>	<b>(2,8)</b>	<b>819,7</b>
Otros ingresos	20,5	4,3	(1,2)	23,6	14,8	19,3	(1,4)	32,6
Resultado operaciones de cobertura	(20,3)	-	-	(20,3)	(88,2)	-	-	(88,2)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(307,8)	(92,7)	3,8	(396,7)	(286,2)	(73,5)	2,8	(356,9)
Gastos de personal	(75,4)	(17,8)	-	(93,2)	(70,6)	(13,6)	-	(84,2)
Otros gastos de explotación	(192,2)	(78,2)	1,2	(269,2)	(148,4)	(69,3)	1,4	(216,3)
<b>EBITDA</b>	<b>137,7</b>	<b>109,8</b>	<b>-</b>	<b>247,6</b>	<b>89,0</b>	<b>17,8</b>	<b>-</b>	<b>106,8</b>
Amortización	(52,1)	(40,2)	0,9	(91,4)	(47,8)	(36,7)	2,7	(81,9)
Agotamiento forestal	(7,0)	(0,0)	-	(7,0)	(11,4)	(0,1)	-	(11,6)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	184,5	(41,3)	0,7	143,9	(192,4)	(1,1)	-	(193,5)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(14,9)	-	-	(14,9)	4,2	-	-	4,2
<b>EBIT</b>	<b>248,3</b>	<b>28,3</b>	<b>1,6</b>	<b>278,2</b>	<b>(158,4)</b>	<b>(20,1)</b>	<b>2,7</b>	<b>(175,9)</b>
Gasto financiero neto	(9,9)	(16,3)	-	(26,3)	(9,6)	(11,9)	-	(21,5)
Otros resultados financieros	1,4	0,3	-	1,6	3,7	1,1	-	4,9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>239,8</b>	<b>12,2</b>	<b>1,6</b>	<b>253,6</b>	<b>(164,3)</b>	<b>(30,9)</b>	<b>2,7</b>	<b>(192,5)</b>
Impuestos sobre beneficios	3,7	(8,2)	-	(4,7)	(19,1)	6,3	3,3	(9,4)
<b>Resultado Neto</b>	<b>243,5</b>	<b>3,9</b>	<b>1,5</b>	<b>248,9</b>	<b>(183,4)</b>	<b>(24,6)</b>	<b>6,0</b>	<b>(202,0)</b>
Resultado Socios Externos	-	0,6	(2,3)	(1,7)	-	(1,0)	12,5	11,6
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>243,5</b>	<b>4,5</b>	<b>(0,8)</b>	<b>247,2</b>	<b>(183,4)</b>	<b>(25,5)</b>	<b>18,5</b>	<b>(190,4)</b>
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	1,00	0,02	(0,0)	1,02	(0,75)	(0,11)	0,08	(0,78)

### 4.2. Balance de situación resumido

Datos en M€	Dic - 22				Dic - 21			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	15,6	35,0	(12,7)	37,9	13,2	38,1	(13,3)	37,9
Inmovilizado material	603,4	389,0	(8,5)	983,9	436,9	456,3	(9,6)	883,6
Activos biológicos	60,4	0,2	-	60,5	59,6	0,1	(0,0)	59,7
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	112,6	0,0	(112,5)	0,0	112,6	0,0	(112,5)	0,0
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	18,6	-	(18,6)	-	38,3	-	(38,3)	-
Activos financieros no corrientes	20,8	5,4	-	26,1	14,6	1,9	0,0	16,5
Activos por impuestos diferidos	30,5	19,4	3,2	53,1	20,1	22,1	3,3	45,6
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10,0	-	10,0	-	10,0	-	10,0
<b>Activos no corrientes</b>	<b>861,8</b>	<b>459,0</b>	<b>(149,1)</b>	<b>1.171,6</b>	<b>695,2</b>	<b>528,5</b>	<b>(170,4)</b>	<b>1.053,3</b>
Existencias	80,5	21,9	-	102,3	53,6	12,1	-	65,7
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	59,4	40,5	(29,2)	70,6	70,2	42,2	(17,5)	94,9
Impuesto sobre beneficios	6,8	1,3	-	8,0	1,5	0,3	0,0	1,8
Otros activos corrientes	7,5	0,4	-	7,9	10,7	(0,0)	0,0	10,7
Derivados de cobertura	0,0	2,6	-	2,6	0,0	-	-	-
Inversiones financieras temporales EEGG	0,4	0,0	(0,4)	0,0	-	0,0	-	0,0
Inversiones financieras temporales	4,2	0,0	-	4,3	6,6	0,0	-	6,6
Efectivo y equivalentes	278,4	134,5	-	412,9	318,5	61,5	(0,0)	380,0
<b>Activos corrientes</b>	<b>437,1</b>	<b>201,2</b>	<b>(29,6)</b>	<b>608,7</b>	<b>461,1</b>	<b>116,1</b>	<b>(17,5)</b>	<b>559,7</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.298,9</b>	<b>660,2</b>	<b>(178,8)</b>	<b>1.780,3</b>	<b>1.156,2</b>	<b>644,6</b>	<b>(187,9)</b>	<b>1.613,0</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>719,8</b>	<b>228,9</b>	<b>(130,6)</b>	<b>818,2</b>	<b>539,0</b>	<b>218,6</b>	<b>(132,1)</b>	<b>625,5</b>
Deuda financiera a largo plazo	163,2	122,9	-	286,1	289,4	162,9	(0,0)	452,3
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	36,4	(18,6)	17,8	-	75,2	(38,3)	36,8
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	2,2	-	2,2
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	27,9	0,1	-	28,0	51,1	0,1	0,0	51,2
Otros pasivos no corrientes	38,2	75,8	-	114,0	23,7	68,0	-	91,8
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>229,2</b>	<b>235,3</b>	<b>(18,6)</b>	<b>445,9</b>	<b>364,2</b>	<b>308,4</b>	<b>(38,3)</b>	<b>634,2</b>
Deuda financiera a corto plazo	83,3	27,8	-	111,1	16,2	29,8	-	46,0
Derivados de cobertura	0,4	-	-	0,4	7,0	2,6	-	9,6
Acreedores comerciales y otras deudas	226,4	164,4	(29,2)	361,6	213,7	81,3	(17,5)	277,5
Deudas a corto plazo con EEGG	0,0	0,7	(0,4)	0,4	0,0	1,3	(0,0)	1,3
Impuesto sobre beneficios	0,0	-	-	0,0	0,0	0,1	-	0,1
Provisiones para riesgos y gastos	39,8	3,0	-	42,8	16,1	2,7	-	18,8
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>349,9</b>	<b>196,0</b>	<b>(29,6)</b>	<b>516,2</b>	<b>253,0</b>	<b>117,7</b>	<b>(17,5)</b>	<b>353,2</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.298,9</b>	<b>660,2</b>	<b>(178,8)</b>	<b>1.780,3</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€	2022				2021			
	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Energía	Ajustes	Consolidado
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>239,8</b>	<b>12,2</b>	<b>1,6</b>	<b>253,6</b>	<b>(164,3)</b>	<b>(30,9)</b>	<b>2,7</b>	<b>(192,5)</b>
Amortización del inmovilizado	59,0	40,3	(0,9)	98,4	59,3	36,9	(2,7)	93,5
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	23,4	2,1	-	25,5	(0,5)	2,1	-	1,6
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(184,5)	41,2	(0,7)	(144,0)	192,4	1,1	-	193,5
Resultado financiero neto	8,6	16,0	-	24,6	7,2	10,8	-	18,0
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	14,5	10,4	-	25,0	24,1	65,0	-	89,1
Subvenciones transferidas a resultados	(0,5)	(0,1)	-	(0,7)	(0,6)	(0,3)	-	(0,9)
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>(79,5)</b>	<b>109,9</b>	<b>(1,6)</b>	<b>28,8</b>	<b>282,0</b>	<b>115,4</b>	<b>(2,7)</b>	<b>394,7</b>
Existencias	(24,3)	(10,3)	-	(34,6)	(11,5)	(2,0)	-	(13,5)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8,2	0,6	11,7	20,5	(43,1)	(6,3)	-	(49,4)
Inversiones financieras y otro activo corriente	2,4	(0,0)	-	2,3	2,4	0,0	-	2,4
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10,7	80,3	(11,7)	79,3	29,3	(2,3)	-	27,0
<b>Cambios en el capital circulante</b>	<b>(3,0)</b>	<b>70,6</b>	<b>-</b>	<b>67,6</b>	<b>(23,0)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>-</b>	<b>(33,6)</b>
Pago neto de intereses	(6,3)	(17,0)	-	(23,3)	(6,9)	(12,3)	-	(19,2)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	0,0	-	-	0,0
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(13,9)	(8,6)	-	(22,6)	(1,3)	(6,9)	-	(8,2)
Otros cobros / pagos	(0,4)	-	-	(0,4)	-	(0,0)	-	(0,0)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(20,6)</b>	<b>(25,7)</b>	<b>-</b>	<b>(46,3)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(19,2)</b>	<b>-</b>	<b>(27,4)</b>
<b>Flujo de caja de explotación</b>	<b>136,7</b>	<b>167,0</b>	<b>-</b>	<b>303,7</b>	<b>86,5</b>	<b>54,8</b>	<b>-</b>	<b>141,3</b>
Activos materiales y biológicos	(41,7)	(10,1)	-	(51,8)	(49,9)	(18,4)	-	(68,3)
Activos inmateriales	(2,8)	(0,3)	-	(3,1)	(2,6)	(0,2)	-	(2,7)
Otros activos financieros	0,2	-	-	0,2	(0,3)	0,0	-	(0,3)
Cobros por desinversiones	0,4	0,4	-	0,8	13,7	5,5	(13,3)	6,0
<b>Flujo de caja de inversión</b>	<b>(43,9)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>-</b>	<b>(53,9)</b>	<b>(39,1)</b>	<b>(13,0)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(65,4)</b>
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>92,8</b>	<b>157,0</b>	<b>-</b>	<b>249,8</b>	<b>47,4</b>	<b>41,8</b>	<b>(13,3)</b>	<b>75,9</b>
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	0,1	-	-	0,1	(2,2)	-	-	(2,2)
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(66,5)	(82,9)	-	(149,4)	(174,8)	(28,2)	-	(203,1)
Pagos por dividendos	(66,6)	(1,0)	-	(67,6)	-	(26,6)	13,3	(13,4)
<b>Flujo de caja de financiación</b>	<b>(132,9)</b>	<b>(83,9)</b>	<b>-</b>	<b>(216,8)</b>	<b>(177,0)</b>	<b>(54,8)</b>	<b>13,3</b>	<b>(218,6)</b>
<b>Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes</b>	<b>(40,1)</b>	<b>73,1</b>	<b>-</b>	<b>32,9</b>	<b>(129,6)</b>	<b>(13,1)</b>	<b>-</b>	<b>(142,7)</b>



## 5. ASPECTOS DESTACADOS

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

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

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

El contenido íntegro de las sentencias se conocerá en los próximos días.

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

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

### **Dividendo a cuenta excepcional de 0,29 €/Acc que se abonará el próximo 16 de marzo**

En su reunión del 28 de febrero el Consejo acordó repartir un dividendo excepcional a cuenta de los resultados de 2022 por importe de 70,4 Mn€, equivalente a 0,29 euros brutos por acción, que se abonará el próximo 16 de marzo.

Este dividendo se suma a los 67 Mn€ distribuidos durante el ejercicio, equivalentes a 0,27 euros brutos por acción.

### **La biofábrica de Pontevedra reanudó su actividad durante el mes de noviembre**

Ence ha desarrollado una innovadora solución para utilizar en situaciones de sequía que le permitirá regenerar el agua de su efluente y de la estación depuradora de aguas residuales colindante con la biofábrica de Pontevedra (la EDAR de Placeres) para minimizar el consumo de agua del río en su proceso de producción de celulosa cuando baje su caudal, como ha ocurrido este verano.

Tras cuatro meses suspendida debido a la bajada del caudal del río Lérez, la biofábrica de Pontevedra reanudó su actividad durante el mes de noviembre con esta solución en fase de pruebas, mientras se efectuaron trabajos de reparación de la infraestructura de captación de agua.

Durante la primera mitad de 2023, está previsto que la biofábrica continúe operando combinando esta solución y minimizando el consumo de agua del río para optimizar el proceso de recuperación de agua.

### **Lanzamiento de un nuevo proyecto para la producción de fibra mixta 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 blanqueada mixta, a partir de papel y cartón recuperado y de fibra virgen producida por Ence.

En enero de 2023 se firmó la opción de compra de los terrenos donde se ubicaría el proyecto, que constituye un ejemplo de transición justa y de bioeconomía circular al transformar terrenos que forman parte de una central térmica, alimentada con combustibles fósiles, en una innovadora instalación basada en la recuperación y reutilización de recursos naturales, sin incrementar el consumo de madera.

La primera fase del proyecto consiste en una línea para la producción de fibra blanqueada mixta a partir de cartón y papel recuperados y de celulosa virgen producida por Ence, con una capacidad de 100.000 toneladas anuales. La inversión inicialmente estimada es de 125 Mn€, con un retorno (ROCE) esperado superior al 12%.

Posteriormente las fases del proyecto contemplan la instalación 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.

### **Ence biogás**

En 2022 puso en marcha una nueva filial para el desarrollo y operación de plantas de producción de biometano y fertilizantes a partir de residuos orgánicos.

Se trata de una nueva línea de actividad basada en la bioeconomía circular que ya sustenta sus dos negocios principales y que presenta un elevado potencial de crecimiento en España.

Ence biogás ya cuenta con una cartera de 9 proyectos en desarrollo en España con una capacidad conjunta para suministrar 560 GWh de biometano al año. El objetivo a medio plazo es operar 20 plantas con una capacidad de >1.000 GWh de biometano al año.

### **Navia Excelente**

En marzo de 2022 Ence presentó al mercado su proyecto “Navia Excelente” para potenciar la venta de sus productos diferenciados, diversificar su producción hacia celulosa fluff, para productos higiénicos absorbentes y para descarbonizar la planta con una reducción de 50.000 toneladas anuales de CO<sub>2</sub>.

Este proyecto contempla una inversión estimada de 105 Mn€ en el periodo 2023-2025, con un retorno (ROCE) esperado superior al 12%.

### **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 año 2022, el 93,4% de los empleados de Ence tiene un contrato indefinido y el 98,1% 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 (2022) se consiguió obtener, por tercer año consecutivo, la certificación como un gran lugar para trabajar de Great Place to Work.

En cuanto al **desarrollo del talento**, Ence trabaja para asegurar que la compañía atrae, desarrolla, y retiene a los profesionales necesarios para asegurar que se cuenta con el capital humano necesario para conseguir el éxito del Plan Estratégico 2019-2023. En este sentido, Ence pone foco en potenciar las promociones internas como base del desarrollo profesional de nuestros empleados, dándole mayor difusión a todas aquellas promociones que se vayan produciendo. Así, a cierre del año 2022 se han realizado 73 promociones, de las cuales 20 han sido mujeres.

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

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

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

A cierre del año se han impartido 21.960 horas de formación en el Grupo, adaptando los formatos de la formación para hacerlos compatibles con el teletrabajo. En este sentido se ha puesto foco en cumplimiento normativo, desarrollo del liderazgo orientado al empoderamiento y autonomía, seguridad y salud y transformación digital.

En cuanto a la promoción de la **igualdad y la diversidad**, Ence sigue apostando por incorporar mujeres en su plantilla, logrando incrementar respecto al cierre de 2021 en un 6,8 % la presencia femenina en el equipo humano hasta alcanzar un 26% de la plantilla a cierre del año. Además, a cierre del año 2022, el 51 % de las nuevas contrataciones han sido cubiertas por mujeres.

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

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

## 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). No obstante, en el año 2022, esta tendencia positiva se ha revertido por las circunstancias excepcionales del mercado de la energía derivadas del conflicto en Ucrania. En concreto, la escalada de precios del gas natural y el potencial riesgo de interrupción de suministro llevaron a Ence a tomar la decisión en diciembre de 2021 de sustituir este combustible por fuel para alimentar los hornos de cal de la biofábrica de Navia. De esta forma se ha garantizado la viabilidad económica de la operación de la planta pero como contrapartida, la sustitución de gas por fuel ha provocado un aumento de las emisiones de GEI de aproximadamente un 25% a cierre de año respecto al valor de 2021. Este aumento será coyuntural y excepcional y la planta volverá a su ratio de emisión estándar cuando el mercado de la energía recupere la normalidad. Además, en paralelo durante 2022 se continúa trabajando en la hoja de ruta marcada para descarbonizar la biofábrica, avanzando en la ingeniería de los proyectos de sustitución de combustibles fósiles por combustibles renovables.

Ence también actualiza anualmente su inventario de gases de efecto invernadero, incluyendo el análisis del balance neto de carbono de los montes de patrimonio de la compañía. Este análisis, que se realiza siguiendo las directrices del IPCC, ha concluido que en 2022, las explotaciones forestales gestionadas por Ence fijaron unas 90.000 toneladas de 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 ecoeficientes, 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**, el último trimestre del año ha sido bueno en el ámbito industrial, de forma que ni las plantas de Magnon, ni las biofábricas de celulosa han registrado accidentes con baja. Con ello, la Unidad de negocio de Celulosa, cierra del año 2022 con su mejor registro de accidentabilidad histórico (reduciendo un 47% el índice de frecuencia y un 70% el índice de gravedad, en relación a los valores de cierre del año 2021) y situándose 14 veces por debajo de los valores de referencia del sector en España (ASPAPPEL)

Magnon cierra el año con peores registros de accidentabilidad que en el 2021, pero acumula los últimos 4 meses del año sin accidentes baja.

Las unidades de negocio de Compras Forestales y de Patrimonio, también cierran el año con un desempeño en seguridad que mejora el del año 2021 y muy por debajo de la referencia del sector primario en España (un 48% menor para el caso de compras forestales y un 68% para el caso de Patrimonio)

Con todo ello en el año 2022, el índice de frecuencia global de Ence empeora ligeramente respecto al cierre de 2021, mientras que el índice de gravedad mejora un 23% respecto al valor del año pasado. Esto implica que ha habido un pequeño aumento en el número de accidentes con baja registrados frente a horas trabajadas, pero estos han sido de una menor gravedad, representando un menor número de jornadas de trabajo perdidas.

Todas las unidades de negocio de Ence permanecen claramente por debajo de los principales ratios de accidentabilidad de referencia en España (general de la industria, sector de la pasta y el papel, sector de la madera). Aun así, la compañía sigue reforzando sus esfuerzos para continuar avanzando en esta senda de mejora en seguridad, prioridad de primer nivel para Ence.

En el plano del **desempeño ambiental**, cabe destacar la positiva evolución de las Biofábricas de Celulosa, que durante el año 2022 han reducido sus emisiones olorosas respecto al año pasado en un 65% para el caso de Navia y un 25% para el caso de Pontevedra, concretamente el registro de 61 minutos de olor en todo el año, alcanzado por la Biofábrica de Navia, representa la mejor performance de 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 (13% Navia y 2 % Pontevedra).

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 año, todas las instalaciones del Grupo contaban con esta certificación. Adicionalmente en este ámbito de la economía circular, en Magnon 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 con la implantación de los sistemas de gestión ambiental en el área de energía, se ha finalizado la auditoría externa de Certificación con resultado favorable por lo que a cierre de año, se ha conseguido la Certificación externa del Sistema de Gestión Ambiental en la totalidad de Centros de Magnon.

### 4. Desarrollo rural y agroforestal

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

En este sentido, Ence se ha convertido en el referente nacional en materia de **sostenibilidad forestal** aplicando criterios y estándares internacionalmente reconocidos de excelencia en la gestión de masas forestales propias y



promoviéndolos a lo largo de su cadena de suministro, como FSC® (Forest Stewardship Council®, con números de licencia FSC®-C099970 y FSC®-C081854) y PEFC® (Programme for the Endorsement of Forest Certification, con números de licencia PEFC/14-22-00010 y PEFC/14-33-00001). A cierre de 2022, más del 83% de su patrimonio estaba certificado con alguno de estos estándares y alrededor del 73% 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. En 2022 se realizó el seguimiento de 45 montes de Patrimonio y a lo largo de 2023 se continuará avanzando en este sentido, con nuevos estudios faunísticos y de biodiversidad de flora.

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 de año, más del 94% de los suministradores y, el 74% de los propietarios son de pequeña dimensión. Durante 2022 la compañía ha comprado madera a más de 1.700 propietarios forestales, por un importe cercano a los 44,5 millones de euros. En cuanto a las Plantas de Energía, se han adquirido más de 1.664.000 toneladas de biomasa durante 2022, generando valor por un importe superior a los 83 millones de euros para la cadena de suministro de la biomasa en el ámbito rural.

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 cierre de año, la mayor parte de las compras de madera y biomasa se han realizado en Galicia, Asturias, Cantabria, País Vasco, Andalucía, Extremadura, Castilla y la Mancha y Portugal. El hecho de comprar madera y biomasa local no sólo contribuye a generar valor en el entorno próximo, sino que reduce los transportes y reduce la huella de carbono de alcance 3 de 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 el esquema de certificación Sure System, para dar cumplimiento a la directiva de renovables RED II.

El cumplimiento acumulado del Decálogo de la biomasa para biomásas agroforestales es de un 87% superando el objetivo establecido para el año (alcanzar un 80% de cumplimiento). En cuanto a las biomásas industriales, se ha alcanzado un nivel de cumplimiento del 91%, superando también el objetivo establecido.

En cuanto a la implantación del esquema de certificación Sure para dar cumplimiento a los requisitos derivados de la directiva RED II, tras la renovación de los certificados de las Plantas de Energía y Biofábricas a principios de 2022, se ha iniciado la certificación de los suministradores, contando ya con 103 suministradores certificados en las Plantas de Energía y 28 suministradores en las Biofábricas. En cuanto a la biomasa certificada, las plantas de Energía alcanzan en la última semana del año un 92,7 % y un acumulado anual de 86,7 %, (todo esto referido a entradas recepcionadas en las básculas de las plantas, en toneladas); mientras que en las Biofábricas se alcanza un 83% acumulado a cierre de año (en las Biofábricas se tiene en cuenta la recepción de biomasa externa y la producción de biomasa interna).

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 de año 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, por lo que el total

de las ventas de Naturcell de Pontevedra del año han sido del producto neutro en carbono Naturcell Zero, superando de este modo el objetivo de Sostenibilidad fijado por la compañía para el año 2022.

Para demostrar de forma transparente los atributos de sostenibilidad de sus productos, Ence ha trabajado junto con Environdec en la redacción de la Regla de Categoría de Producto (RCP), necesaria para realizar el Análisis de Ciclo de Vida (ACV) y la Declaración Ambiental de Producto (DAP) normalizados para la pasta de celulosa, de manera que sus resultados sean comparables frente a productos similares. En 2021 ya se publicaron en la página web de Environdec las DAPs de las celulosas de Pontevedra: ENCELL TCF y Naturcell, **haciendo de estos productos de ENCE las primeras pastas de mercado en obtener la Declaración Ambiental de Producto**. En 2022 se pueden consultar, desde el mes de marzo, la nueva RCP<sup>(1)</sup> y desde agosto, las DAPs revisadas y actualizadas<sup>(2)</sup>.

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 año, se consolida el porcentaje de ventas de productos especiales, que han supuesto un 17% de las ventas totales de celulosa.

Además de en estos proyectos, en 2022 continuamos trabajando en 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 en el 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>.

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

## 6. Compromiso con las comunidades

En el eje de compromiso con las comunidades, Ence ha seguido apostando por la inversión social en sus áreas de influencia, a través de los convenios que la compañía mantiene con los Ayuntamientos de los municipios donde se ubican sus principales instalaciones. Así, Ence apoya proyectos de índole social, ambiental, deportiva, de impulso al emprendimiento o destinados a luchar contra la exclusión social, entre otros. En este sentido, 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 ha continuado 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 2022, Ence recibió más de 1.000 visitas en las plantas de Navia, Pontevedra y Huelva. En paralelo a las visitas a los centros de operaciones, se llevaron a cabo diversas actuaciones de formación y divulgación con la participación de empleados de Ence, 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.

A continuación un resumen de los aspectos más destacados de 2022 en materia de sostenibilidad:

 <p><b>Operaciones Seguras y eficientes</b></p> <p><b>Protegiendo la salud y seguridad de la Familia Ence</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ -23% en el índice de gravedad global de Ence en 2022 vs. cierre 2021</li> </ul> <p><b>Reducción de la huella hídrica:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Reducción del consumo de agua en las biofábricas de Navia (-13% vs. 2021) y Pontevedra (-2% vs. 2021)</li> </ul> <p><b>Contribución a la economía circular:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ &gt;98% Valorización residuos (2022)</li> <li>✓ 100% plantas certificadas <b>RESIDUO CERO</b></li> </ul> <p><b>Reducción de olores (vs 2021)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ -65% minutos olor Navia (mejor performance histórica) y -25% Pontevedra</li> </ul>	 <p><b>Acción Climática</b></p> <p><b>Comprometidos con el cambio climático:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Análisis riesgos y oportunidades según recomendaciones TCFD</li> </ul>  <p><b>Producto Sostenible</b></p> <p><b>Productos diferenciados con mayor valor añadido:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 17% Ventas productos especiales en 2022 (vs. 16% cierre 2021) con mejores márgenes y creciendo</li> <li>✓ <b>Publicación de la 1ª DAP*</b> de celulosa: Encell TCF y Naturcell</li> <li>✓ <b>1º producto neutro en Carbono</b> (Naturcell Zero)</li> <li>✓ Estudio viabilidad <b>proyecto pasta reciclada</b></li> </ul>	 <p><b>Personas y Valores</b></p> <p><b>El talento como ventaja competitiva</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Certificación <b>Great Place to Work</b> por 3º año consecutivo</li> <li>✓ Empleo de calidad: <b>93,4% contratos indefinidos</b></li> <li>✓ +6,8% mujeres en la plantilla vs 2021</li> <li>✓ <b>51% Mujeres en nuevas contrataciones</b></li> </ul>  <p><b>Compromiso con las Comunidades</b></p> <p><b>Añadiendo valor a nuestra sociedad:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <b>Más de 1000 visitas</b> de grupos de interés a nuestros centros de operaciones a cierre del año 2022</li> </ul>	 <p><b>Gestión Agroforestal Sostenible</b></p> <p><b>Cadena de suministro certificada</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ &gt;83% Patrimonio certificado</li> <li>✓ <b>73%</b> Madera empleada certificada</li> <li>✓ &gt;98% Proveedores madera y biomasa homologados</li> <li>✓ <b>100% plantas certificadas</b> Sure System (Biomasa Sostenible)</li> </ul>  <p><b>Gobierno Corporativo</b></p> <p><b>Transparencia en la gestión</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Celebración JGA con aprobación 100% propuestas</li> <li>✓ <b>38,5%</b> mujeres en el Consejo</li> <li>✓ <b>60% consejeras independientes</b> en comisiones (CNR, Auditoría, Sostenibilidad)</li> </ul>
--	---	--	---



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

Centro productivo	Tipo de instalación	MW	Retribución a la inversión en P&G 2022 (Ri; €/MW)	Retribución a la inversión en Caja 2022 (Ri; €/MW)	Tipo de combustible	Retribución a la operación 2022 (Ro; €/MWh)	Limite de horas de venta a tarifa por MW	Vida Regulatoria (año de vencimiento)
Pontevedra	Cogeneración con biomasa	34,6	-	-	Lignina	-	6.500	2032
	Generación con biomasa		55.308	36.445	Biomasa Agroforestal	-	7.500	
Navia	Cogeneración con biomasa	40,3	-	-	Lignina	-	6.500	2034
	Generación con biomasa	36,2	230.965	168.978	Biomasa Agroforestal	-	7.500	
Huelva 41MW	Generación con biomasa	41,0	246.267	136.337	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2025
Jaen 16MW	Generación con biomasa	16,0	261.008	159.687	Orujillo	-	7.500	2027
Ciudad Real 16MW	Generación con biomasa	16,0	261.008	159.687	Orujillo	-	7.500	2027
Cordoba 27MW	Generación con biomasa	14,3	229.582	156.224	Orujillo	-	7.500	2031
	Cogeneración con gas	12,8	-	-	Gas Natural	117,7	6.537	2030
Huelva 50MW	Generación con biomasa	50,0	266.452	208.800	Biomasa Agroforestal	-	7.500	2037
Mérida 20MW	Generación con biomasa	20,0	293.579	237.200	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 diferencia entre la Ri de P&L y la incluida en el FCF corresponde al efecto acumulado del valor de ajuste por desviaciones en el precio del mercado (collar regulatorio)

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

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

El Regulador determina la retribución complementaria a la operación de cada planta (Ro) en función de los costes estimados de operación de una planta estándar, que se actualizan cada seis meses y de los precios de la electricidad estimados al inicio de un periodo de 3 años (precio regulatorio). Al final del periodo, las desviaciones entre el precio real del mercado eléctrico (pool) y el precio estimado por el regulador al inicio de cada periodo (precio regulatorio) se compensan, en función de unos límites anuales superiores e inferiores (collar regulatorio), mediante un ajuste en el cobro de la retribución a la inversión durante el resto de la vida regulatoria de las plantas.

La diferencia entre la retribución a la inversión devengada y el importe cobrado cada año corresponde al efecto acumulado del valor de ajuste por desviaciones entre el precio del mercado (pool) y los límites anuales superiores e inferiores fijados por el regulador (collar regulatorio).

Además, en el caso de que el precio estimado por el regulador para un año sea superior al coste estimado de operación de una planta estándar, ese diferencial genera también un ajuste en la retribución a la inversión durante el resto de la vida regulatoria de las plantas.

Las plantas que no disponen o han agotado su retribución a la inversión no están sujetas al límite superior del collar regulatorio ni se ven afectadas por un posible exceso entre el precio estimado por el regulador y el coste de operación de una planta estándar.

El volumen máximo de generación anual con precio regulado (€/MWh) no podrá exceder el resultado de multiplicar la potencia bruta de la instalación (MW) por el límite de 7.500 horas establecido para la generación con biomasa y por 6.500 horas en el caso de la cogeneración.

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

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

Dichas medidas consistieron 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.

El precio regulatorio aplicable en 2022, tras este Real Decreto, es de 122 €/MWh, frente a los 48 €/MWh estimados anteriormente. Al ser este precio superior a los costes de explotación de una planta estándar, no resulta de aplicación ninguna retribución complementaria a la operación.

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

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

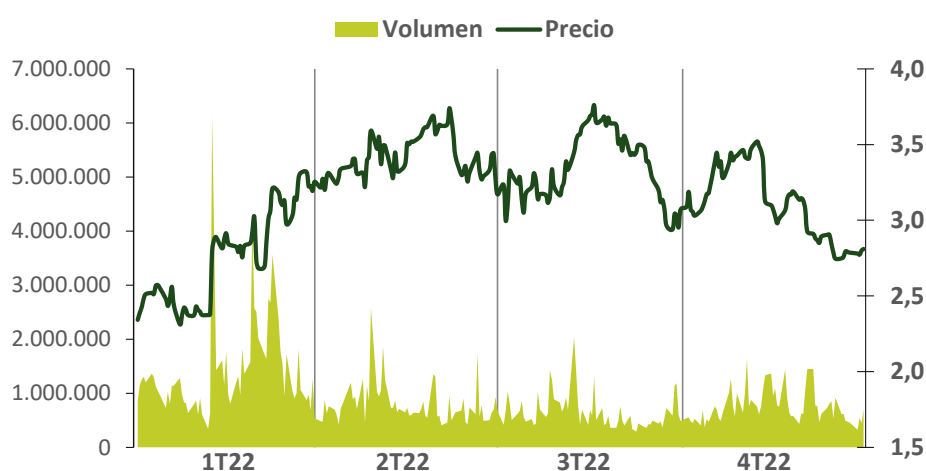
El 28 de diciembre de 2022 el Regulador publicó la Propuesta de Orden Ministerial por la que se actualizan los parámetros retributivos aplicables para el semiperíodo regulatorio comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2025. A continuación los **precios del pool estimados por el regulador para el periodo 2023-2025** junto con sus límites anuales superiores e inferiores:

Eur / MWh	2023	2024	2025
LS2	215,7	137,5	78,2
LS1	211,8	133,6	86,0
Precio del pool estimado	207,9	129,7	78,2
LI1	204,0	125,8	74,3
LI2	200,0	121,9	70,4

### 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 31 de diciembre de 2022 era de 2,81 €/Acc; lo que supone una revalorización del 24,1% respecto a la cotización a 31 de diciembre de 2021. En el mismo periodo las cotizaciones del sector registraron un descenso medio del 10,2%.



ACCION	1T22	2T22	3T22	4T22
<b>Precio de la acción a cierre del periodo</b>	3,19	3,26	3,07	2,81
<b>Capitalización a cierre del periodo</b>	786,6	803,3	756,1	692,0
<b>Evolución trimestral Ence</b>	41,1%	2,1%	(5,9%)	(8,5%)
<b>Volumen medio diario (acciones)</b>	1.457.945	793.780	657.916	745.786
<b>Evolución trimestral sector *</b>	3,3%	(1,0%)	(8,6%)	(4,0%)

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

Fuente: Bloomberg

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	1T22	2T22	3T22	4T22
<b>Precio del bono a cierre del periodo (ask)</b>	100,28	100,20	100,03	100,39
<b>Rentabilidad exigida a cierre del periodo *</b>	0,945%	0,947%	1,179%	-1,038%

\* Rentabilidad implícita a vencimiento

Fuente: Bloomberg

## ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

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

### EBITDA

El EBITDA es una magnitud incluida dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 1, 2.6, 2.7, 3.4, 3.5 y 4.1, que mide el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros resultados no ordinarios de las operaciones que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

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

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

	Unidad	Estado Financiero Origen	2022				2021			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	Mn €	PyG	248,3	28,3	1,6	278,2	(158,4)	(20,1)	2,7	(175,9)
Dotación a la amortización del inmovilizado	Mn €	PyG	52,1	40,2	(0,9)	91,4	47,8	36,7	(2,7)	81,9
Agotamiento de la reserva forestal	Mn €	PyG	7,0	0,0	-	7,0	11,4	0,1	-	11,6
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	Mn €	PyG	(184,5)	41,3	(0,7)	(143,9)	192,4	1,1	-	193,5
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	Mn €	APM	14,9	-	-	14,9	(4,2)	-	-	(4,2)
<b>EBITDA</b>	Mn €		<b>137,7</b>	<b>109,8</b>	<b>-</b>	<b>247,6</b>	<b>89,0</b>	<b>17,8</b>	<b>-</b>	<b>106,8</b>

La partida de **otros resultados no ordinarios de las operaciones** está incluida en los apartados 1, 2.6 y 4.1 del presente informe hace referencia aquellos ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía que alteren su comparabilidad en distintos periodos.

En 2021 y 2022 esta partida recoge variaciones de provisiones derivadas de las sentencias de la Audiencia Nacional que anulaban la concesión de Pontevedra en julio de 2022 y de las posteriores sentencias del Tribunal Supremo de febrero de 2023 en las que avala la prórroga de la concesión de Pontevedra hasta 2073. En 2022 esta partida incluye una provisión de 21 Mn€ para atender los compromisos relacionados con el Pacto Ambiental de Ence en Pontevedra y la reversión de una provisión de 6,1 Mn€ para hacer frente a la cancelación de contratos. En 2021 esta partida incluía la reversión de la provisión acumulada para atender los compromisos relacionados con el Pacto Ambiental por importe de 14 Mn€, junto con la dotación de una provisión 6,1 Mn€ para hacer frente a la cancelación de contratos en vigor y de 3,7 Mn€ para para cubrir la potencial pérdida de valor de los repuestos de la biofábrica y otros riesgos.

### LIQUIDACIÓN DE COBERTURAS

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 20,3 Mn€ en 2022, comparada con una liquidación positiva de 0,4 Mn€ en 2021.

Por otro lado Ence tomó en 2020 la decisión excepcional de asegurar un precio de 773 \$/t para la venta de 247.200 toneladas de celulosa en 2021, en un contexto de precios mínimos y de elevada incertidumbre provocada por la propagación del COVID-19. Estas coberturas supusieron una liquidación negativa de 53,2 Mn€ en 2021. Por el mismo motivo Ence tomo la decisión de asegurar un precio medio de 44,5 €/MWh para la venta de 732.063 MWh en 2021,

mediante coberturas financieras y contratos a precio fijo. Estas supusieron una liquidación negativa de 53,3 Mn€ en 2021.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros de 2021 y su comparativa con el ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	2022			2021				
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Liquidación de coberturas del tipo de cambio	Mn €	P&G	(20,3)	-	-	(20,3)	0,4	-	-	0,4
Liquidación de coberturas del precio de la celulosa y de la electricidad	Mn €		-	-	-	-	(53,2)	(53,3)	-	(106,5)
<b>TOTAL LIQUIDACIÓN DE COBERTURAS</b>	Mn €		<b>(20,3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(20,3)</b>	<b>(52,8)</b>	<b>(53,3)</b>	<b>-</b>	<b>(106,1)</b>

### COSTE POR TONELADA / CASH COST

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

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

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

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

	Unidad	Estado Financiero Origen	2022	2021
			Negocio Celulosa	Negocio Celulosa
Ingresos por ventas de celulosa	Mn €	PyG	625,5	544,6
EBITDA	Mn €	APM	(137,7)	(89,0)
<b>TOTAL COSTES NETOS (Ingresos - EBITDA)</b>	Mn €		<b>487,7</b>	<b>455,5</b>
Total liquidación de coberturas	Mn €	APM	(20,3)	(52,8)
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	Mn €	EFE	(14,5)	(24,1)
Agotamiento de la reserva forestal	Mn €	PyG	7,0	11,4
Variación de existencias de producto terminado y en curso de fabricación	Mn €	PyG	3,6	9,0
Otros ingresos y gastos	Mn €		(11,3)	(4,5)
<b>COSTES NETOS AJUSTADOS</b>	Mn €		<b>452,2</b>	<b>394,5</b>
Costes netos relacionados con la producción de celulosa	Mn €		373,8	330,5
Nº toneladas producidas	Ud.		816.311	1.008.692
<b>COSTES NETOS RELACIONADOS CON LA PRODUCCIÓN POR TONELADA</b>	€/t		<b>457,9</b>	<b>327,6</b>
Costes netos de estructura, comercialización y logística	Mn €		78,4	64,1
Nº toneladas vendidas	Ud.		826.617	996.058
<b>COSTES NETOS DE ESTRUCTURA, COMERCIALIZACIÓN Y LOGÍSTICA POR TONELADA</b>	€/t		<b>94,8</b>	<b>64,3</b>
<b>COSTE POR TONELADA / CASH COST</b>	€/t		<b>552,7</b>	<b>391,9</b>

El apartado de "otros ingresos y gastos" incluye gastos relacionados con la implementación de una nueva solución para la recuperación de aguas residuales por importe de 5,4 Mn€ en 2022, el resultado de la venta de madera a terceros (-0,8 Mn€ en 2022 y -1,4 Mn€ en 2021), provisiones de tráfico (-1,3 Mn€ en 2022 y +0,9 Mn€ en 2021), servicios bancarios (-1,1 Mn€ en 2022 y -1,3 Mn€ en 2021), retribución a largo plazo e indemnizaciones de personal (-1,2 Mn€ en 2022 y -0,5 Mn€ en 2021) y coste de los viveros (-1,1 Mn€ en 2022 y -0,7 Mn€ en 2021). El resto de conceptos supusieron un gasto de 0,4 Mn€ en 2022 y de 1,5 Mn€ en 2021.

## 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 por tonelada de celulosa o *cash cost*.

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

	Unidad	Estado Financiero Origen	2022	2021
			Negocio Celulosa	Negocio Celulosa
Ingresos por ventas de celulosa	Mn €	PyG	625,5	544,6
Nº toneladas vendidas	Ud.		826.617	996.058
Precio medio de venta por tonelada (Ingresos / Nº toneladas)	€/t		756,7	546,7
Coste de producción por tonelada / Cash Cost (€/t)	€/t	APM	552,7	391,9
<b>TOTAL MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA</b>	€/t		<b>204,0</b>	<b>154,8</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, 3.4 y 4.1 agrupando partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias para facilitar su comparativa.

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

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

	Unidad	Estado Financiero Origen	2022				2021			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Ingresos financieros	Mn €	PyG	1,9	0,2	(1,0)	1,1	6,1	1,8	(1,2)	6,6
Gastos financieros	Mn €	PyG	(11,8)	(16,5)	1,0	(27,3)	(15,7)	(13,7)	1,2	(28,1)
<b>GASTO FINANCIERO NETO</b>	<b>Mn €</b>		<b>(9,9)</b>	<b>(16,3)</b>	-	<b>(26,3)</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(11,9)</b>	-	<b>(21,5)</b>
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	Mn €	PyG	-	0,3	-	0,3	-	1,2	-	1,2
Diferencias de cambio	Mn €	PyG	1,4	(0,0)	-	1,3	3,7	(0,0)	-	3,7
<b>OTROS RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>Mn €</b>		<b>1,4</b>	<b>0,3</b>	-	<b>1,6</b>	<b>3,7</b>	<b>1,1</b>	-	<b>4,8</b>
<b>TOTAL RESULTADO FINANCIERO POSITIVO / (NEGATIVO)</b>	<b>Mn €</b>	<b>PyG</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(16,1)</b>	-	<b>(24,6)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(10,8)</b>	-	<b>(16,7)</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. Las inversiones financieras corresponden a pagos por inversiones en activos financieros.



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

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

Unidad	Estado Financiero Origen	2022				2021			
		Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Inversiones de mantenimiento	Mn €	(16,9)	(2,7)	-	(19,6)	(11,7)	(3,3)	-	(15,1)
Inversiones en sostenibilidad	Mn €	(11,8)	(2,3)	-	(14,1)	(13,9)	(2,9)	-	(16,9)
Inversiones de eficiencia y expansión	Mn €	(15,8)	(5,4)	-	(21,2)	(26,8)	(12,3)	-	(39,1)
Inversiones financieras	Mn €	0,2	-	-	0,2	(0,3)	0,0	-	(0,3)
<b>TOTAL PAGOS DE INVERSIONES</b>	<b>Mn €</b>	<b>(44,3)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>-</b>	<b>(54,7)</b>	<b>(52,8)</b>	<b>(18,5)</b>	<b>-</b>	<b>(71,3)</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. 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 en 2022 y su comparativa con el ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

Unidad	Estado Financiero Origen	2022				2021			
		Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBITDA	Mn €	137,7	109,8	-	247,6	89,0	17,8	-	106,8
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	Mn €	(14,9)	-	-	(14,9)	4,2	-	-	4,2
Ajustes al resultado del ejercicio-									
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	Mn €	23,4	2,1	-	25,5	(0,5)	2,1	-	1,6
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	Mn €	14,5	10,4	-	25,0	24,1	65,0	-	89,1
Subvenciones transferidas a resultados	Mn €	(0,5)	(0,1)	-	(0,7)	(0,6)	(0,3)	-	(0,9)
Diferencias de cambio con impacto en caja	Mn €	0,0	(0,2)	-	(0,1)	1,4	(0,0)	(0,0)	1,3
Cambios en el capital circulante	Mn €	(3,0)	70,6	-	67,6	(23,0)	(10,6)	-	(33,6)
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	Mn €	(6,3)	(17,0)	-	(23,3)	(6,9)	(12,3)	-	(19,2)
Cobros de dividendos	Mn €	-	-	-	-	0,0	-	-	0,0
Pagos por impuesto sobre beneficios	Mn €	(13,9)	(8,6)	-	(22,6)	(1,3)	(6,9)	-	(8,2)
Pago de retribución a largo plazo	Mn €	(0,4)	-	-	(0,4)	-	(0,0)	-	(0,0)
<b>FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>136,7</b>	<b>167,0</b>	<b>-</b>	<b>303,7</b>	<b>86,5</b>	<b>54,8</b>	<b>(0,0)</b>	<b>141,3</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 1, 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 de 2022 y su comparativa con el ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

Unidad	Estado Financiero Origen	2022				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 €	136,7	167,0	-	303,7	86,5	54,8	(0,0)	141,3
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	Mn €	(43,9)	(10,0)	-	(53,9)	(39,1)	(13,0)	(13,3)	(65,4)
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE</b>	<b>Mn €</b>	<b>92,8</b>	<b>157,0</b>	<b>-</b>	<b>249,8</b>	<b>47,4</b>	<b>41,8</b>	<b>(13,3)</b>	<b>75,9</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, los ajustes relacionados con la regulación eléctrica y otros ajustes al resultado, que está disponible para realizar inversiones adicionales a las de mantenimiento, para remunerar a los accionistas y para reducir la deuda financiera neta.

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

	Unidad	Estado Financiero Origen	2022				2021			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBITDA	Mn €	APM	137,7	109,8	-	247,6	89,0	17,8	-	106,8
Cambios en el capital circulante-										
Existencias	Mn €	EFE	(24,3)	(10,3)	-	(34,6)	(11,5)	(2,0)	-	(13,5)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Mn €	EFE	8,2	0,6	11,7	20,5	(43,1)	(6,3)	-	(49,4)
Inversiones financieras temporales	Mn €	EFE	2,4	(0,0)	-	2,3	2,4	0,0	-	2,4
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	Mn €	EFE	10,7	80,3	(11,7)	79,3	29,3	(2,3)	-	27,0
Inversiones de mantenimiento	Mn €	APM	(16,9)	(2,7)	-	(19,6)	(11,7)	(3,3)	-	(15,1)
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	Mn €	EFE	(6,3)	(17,0)	-	(23,3)	(6,9)	(12,3)	-	(19,2)
Pagos por impuesto sobre beneficios	Mn €	EFE	(13,9)	(8,6)	-	(22,6)	(1,3)	(6,9)	-	(8,2)
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO</b>	Mn €		<b>97,6</b>	<b>152,1</b>	<b>-</b>	<b>249,7</b>	<b>46,2</b>	<b>(15,3)</b>	<b>-</b>	<b>30,9</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 disponible en balance, que incluye el saldo de efectivo y equivalentes, junto con el efectivo para la cobertura de deuda financiera incluido dentro de los activos financieros a largo plazo y el saldo de otras inversiones financieras en el activo corriente, tal y como figura en los apartados 2.8 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 de 2022 y su comparativa con el ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	Dic. 2022				Dic. 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	-	78,4	-	78,4	125,6	92,1	-	217,7
Deudas con entidades de crédito	Mn €	Balance	87,0	43,5	-	130,4	99,3	70,0	-	169,4
Otros pasivos financieros	Mn €	Balance	76,2	1,0	-	77,3	64,5	0,7	-	65,2
Deuda financiera a corto plazo-										
Obligaciones y otros valores negociables	Mn €	Balance	64,1	0,0	-	64,1	0,8	-	-	0,8
Deudas con entidades de crédito	Mn €	Balance	7,9	27,1	-	35,0	5,4	29,4	-	34,8
Otros pasivos financieros	Mn €	Balance	11,4	0,7	-	12,0	10,0	0,4	-	10,4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Mn €	Balance	278,4	134,5	-	412,9	318,5	61,5	-	380,0
Activos financieros a corto plazo - Otras inversiones financieras	Mn €	Balance	4,2	0,0	-	4,3	6,6	0,0	-	6,6
Efectivo para cobertura de deuda financiera	Mn €	Balance	-	10,0	-	10,0	-	10,0	-	10,0
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA / (POSICIÓN DE CAJA NETA)</b>	Mn €		<b>(36,1)</b>	<b>6,1</b>	<b>-</b>	<b>(30,0)</b>	<b>(19,5)</b>	<b>121,2</b>	<b>-</b>	<b>101,7</b>



## ROCE

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

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

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

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

	Unidad	Estado Financiero Origen	2022				2021			
			Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBIT Últimos 12 meses	Mn €	P&G	84,3	28,3	1,6	114,2	25,7	(20,1)	2,7	8,2
Promedio capital empleado últimos 12 meses					-					
Promedio de los fondos propios	Mn €	Balance	615,5	224,8	-	840,3	567,4	253,1	-	820,5
Promedio de la deuda financiera neta	Mn €	Balance	(33,4)	40,6	-	7,2	30,1	137,0	-	167,2
<b>ROCE</b>	%		<b>14,5%</b>	<b>10,6%</b>	<b>n.s.</b>	<b>13,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>(5,2%)</b>	<b>n.s.</b>	<b>0,8%</b>

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

En 2021 se ajustan deterioros y provisiones con un efecto neto de 184 Mn€ en EBIT y de 200 Mn€ en los fondos propios. En 2022 se ajusta la reversión de deterioros y provisiones con un efecto neto de 164 Mn€ en EBIT y de 169 Mn€ en fondos propios.

## AVISO LEGAL

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

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

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

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

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

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



# Informe de Resultados 4T22



Global ESG  
score: 91/100

MSCI  
ESG RATINGS  
A  
CCC | B | BB | **A** | AA | AAA



Los Estados Financieros Resumidos Consolidados y sus notas explicativas, así como el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2022 de ENCE Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes, elaborados conforme a las NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido autorizados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 28 de febrero de 2023 y se identifican por ir extendidos en 99 hojas de papel ordinario los Estados Financieros Resumidos Consolidados y sus notas explicativas (numeradas de la 1 a la 5 los estados financieros y de la 6 a la 99 las notas explicativas), y 13 hojas (numeradas de la 1 a la 13) y un anexo el Informe de Gestión consolidado.

Asimismo, y a los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 11.1), y en relación con la información financiera resumida consolidada del ejercicio 2022 de ENCE Energía y Celulosa, S.A., que incluye la información financiera 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 resumidos consolidados del ejercicio 2022 y sus notas explicativas han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, y ofrecen la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2022, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto en 2022, y el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida”.

---

D. Ignacio de Colmenares y Brunet

---

D<sup>a</sup>. Carmen Aquerrete 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

