



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

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados del primer semestre de 2024
elaborados conforme a las Normas
Internacionales de Información Financiera e
Informe de Gestión Intermedio

**Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados del
primer semestre de 2024**

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO RESUMIDO AL 30 DE JUNIO DE 2024

Miles de Euros	Notas	30/06/2024 (*)	31/12/2023 (**)
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Activo intangible	11	40.249	39.266
Propiedad, planta y equipo	12	975.527	988.999
Activos biológicos	14	65.607	67.111
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	19	4	34
Activos financieros a largo plazo			
Derivados de cobertura	19 y 25	302	1.310
Otras inversiones financieras	19 y 22.2	56.765	61.274
Activos por impuestos diferidos	27	60.599	67.998
		1.199.053	1.225.992
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	16	69.168	72.102
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	19 y 20	88.000	36.742
Administraciones Públicas deudoras	27	22.207	8.313
Impuesto sobre beneficios, deudor	27	14.736	14.993
Activos financieros a corto plazo			
Créditos a empresas del grupo y vinculadas	19 y 29	226	12
Derivados de cobertura	19 y 25	2.375	2.775
Otras inversiones financieras	19 y 22.2	6.714	5.163
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	19 y 22.1	267.205	333.032
Otros activos corrientes		8.959	1.350
		479.590	474.482
TOTAL ACTIVO		1.678.643	1.700.474
PATRIMONIO NETO:			
Capital social	17.1	221.645	221.645
Prima de emisión		170.776	170.776
Reservas	17.2	113.097	137.249
Diferencias de conversión		33	13
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	17.3	(12.104)	(12.980)
Ajustes en patrimonio por valoración	17.4	40.591	40.751
Otros instrumentos de patrimonio neto	17.5	3.537	1.328
Beneficio/ (Pérdida) consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		26.470	(24.720)
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante		564.045	534.062
Intereses minoritarios	17.6	108.541	115.527
TOTAL PATRIMONIO NETO		672.586	649.589
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deuda financiera	19 y 23	428.500	440.231
Instrumentos financieros derivados	19 y 25	1.196	3.441
Subvenciones		8.553	6.018
Provisiones a largo plazo	26	28.717	28.288
Periodificaciones a largo plazo		2.679	2.713
Otros pasivos no corrientes	19 y 24	92.502	96.727
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a largo plazo	19 y 29	35.974	4.868
		598.121	582.286
PASIVO CORRIENTE:			
Deuda financiera	19 y 23	131.742	184.954
Instrumentos financieros derivados	19 y 25	770	593
Deudas con empresas del grupo y vinculadas a corto plazo	19 y 29	555	244
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19 y 21	216.476	224.014
Impuesto sobre beneficios, acreedor	27	3.220	44
Administraciones Públicas acreedoras	27	13.141	9.165
Otros pasivos corrientes	19 y 24	7.784	7.402
Provisiones a corto plazo	26	34.248	42.183
		407.936	468.599
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.678.643	1.700.474

Las Notas 1 a 31 y el Anexo adjuntos forman parte integrante del Estado de Situación Financiera Consolidado Resumido al 30 de junio de 2024.

(*) Saldos no auditados.

(**) El Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2023 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2024

Miles de Euros	Notas	30/06/2024 (*)	30/06/2023 (**)
Operaciones continuadas:			
Ingresos ordinarios	5	442.741	458.813
Resultado por operaciones de cobertura	25	300	(730)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	16	(1.839)	(2.441)
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	12 y 14	7.406	6.613
Otros ingresos de explotación		1.114	5.503
Subvenciones transferidas a resultados		4.341	5.361
Ingresos de Explotación		<u>454.063</u>	<u>473.119</u>
Aprovisionamientos	6	(206.998)	(222.150)
Gastos de personal	7	(57.209)	(53.325)
Dotación a la amortización del inmovilizado	11 y 12	(44.268)	(42.950)
Agotamiento de la reserva forestal	14	(6.289)	(5.033)
Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado	15	407	(251)
Deterioro del valor sobre activos financieros	20	(554)	(681)
Otros gastos de explotación	8	(94.122)	(138.119)
Gastos de Explotación		<u>(409.033)</u>	<u>(462.509)</u>
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN		<u>45.030</u>	<u>10.610</u>
Ingresos financieros	9	5.458	1.982
De participaciones en instrumentos de patrimonio			
De terceros	9	-	29
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De empresas del Grupo y asociadas	9	-	19
De terceros	9	5.458	1.934
Gastos financieros	9	(21.523)	(14.939)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	9 y 29	(311)	(295)
Por deudas con terceros	9	(20.798)	(13.628)
Por actualización de provisiones	9	(414)	(1.016)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	25.2	89	-
Diferencias de cambio	9	852	(457)
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO		<u>(15.124)</u>	<u>(13.414)</u>
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación		(43)	2
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		<u>29.863</u>	<u>(2.802)</u>
Impuesto sobre beneficios	27	(10.014)	4.025
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		<u>19.849</u>	<u>1.223</u>
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (***)		<u>19.849</u>	<u>1.223</u>
Resultado atribuido a intereses minoritarios procedente de Operaciones continuadas	17.6	6.621	(5.392)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (***)		<u>26.470</u>	<u>(4.169)</u>
Beneficio/ (Pérdida) por acción atribuido a la Sociedad Dominante:		Euros / acción	
Básico	10	<u>0,11</u>	<u>(0,02)</u>
Diluido	10	<u>0,11</u>	<u>(0,02)</u>

Las Notas 1 a 31 y el Anexo adjuntos forman parte integrante del Estado de Resultado Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024.

(*) Saldos no auditados.

(**) Saldos no auditados. El Estado de Resultado Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

(***) Integramente procedente de operaciones continuadas.

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

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2024

Miles de Euros	Notas	30/06/2024 (*)	30/06/2023 (**)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (****)		19.849	1.223
Ganancias / (pérdidas) imputadas directamente al patrimonio neto consolidado			
- Por coberturas de flujos de efectivo (***)		1.820	2.081
- Diferencias de conversión (***)		20	(34)
- Efecto impositivo		(455)	(520)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	21	1.385	1.527
Gastos / (ingresos) transferidos al Estado de Resultados Consolidado			
- Por coberturas de flujos de efectivo (***)		(2.520)	(805)
- Efecto impositivo		630	201
TOTAL TRANSFERENCIAS AL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	21	(1.890)	(604)
RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO TOTAL		19.344	2.146
Atribuible a:			
Sociedad Dominante		25.965	(3.246)
Intereses minoritarios		(6.621)	5.392

Las Notas 1 a 31 y el Anexo adjuntos forman parte integrante del Estado de Resultado Global Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024.

(*) Saldos no auditados.

(**) Saldos no auditados. El Estado de Resultado Global Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 se presenta 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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2024

Miles de Euros	Capital suscrito	Acciones propias de la Sociedad Dominante	Prima de Emisión	Reservas (**)	Dividendo a cuenta	Resultado consolidado del ejercicio	Diferencias de conversión	Ajustes en patrimonio por valoración	Otros instrumentos de patrimonio neto	Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldos al 31 de diciembre de 2022 (*)	221.645	(12.958)	170.776	93.918	(66.553)	247.220	1	42.998	3.753	700.800	117.236	818.036
Ingresos / (Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	(4.169)	(34)	957	-	(3.246)	5.392	2.146
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	-	40.058	136.857	(176.915)	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	(70.304)	(70.305)	-	-	-	(140.609)	(4.054)	(144.663)
Operaciones con Acciones Propias	-	34	-	278	-	-	-	-	-	312	-	312
Minoritarios, traspasos y otros movimientos	-	-	-	3.147	-	-	-	97	(2.395)	849	(96)	753
Saldos al 30 de junio de 2023 (**)	221.645	(12.924)	170.776	137.401	-	(4.169)	(33)	44.052	1.358	558.106	118.478	676.584
Saldos al 31 de diciembre de 2023	221.645	(12.980)	170.776	137.249	-	(24.720)	13	40.751	1.328	534.062	115.527	649.589
Ingresos / (Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	26.470	20	(525)	-	25.965	(6.621)	19.344
Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	-	-	-	(24.720)	-	24.720	-	-	-	-	-	-
Operaciones con Acciones Propias	-	876	-	568	-	-	-	-	-	1.444	-	1.444
Minoritarios, traspasos y otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	365	2.209	2.574	(365)	2.209
Saldos al 30 de junio de 2024 (*)	221.645	(12.104)	170.776	113.097	-	26.470	33	40.591	3.537	564.045	108.541	672.586

Las Notas 1 a 31 adjuntas y el Anexo adjuntos forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024.

(*) Saldos no auditados.

(**) Saldos no auditados. El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2024

Miles de Euros	Notas	30/06/2024 (*)	30/06/2023 (**)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:			
Beneficio/ (pérdida) consolidado antes de impuestos de actividades continuadas		29.863	(2.802)
Ajustes del resultado del ejercicio			
Amortización de activos materiales, intangibles y reserva forestal	11, 12 y 14	50.557	47.983
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)		8.289	14.668
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero	15	(407)	306
Valor de ajuste por desviaciones y regulación eléctrica	24	2.022	(10.557)
Gastos e ingresos financieros (neto)	9	15.415	12.900
Subvenciones transferidas a resultados		(564)	(463)
		75.312	64.837
Cambios en el capital circulante			
Existencias	16	(2.305)	(15.661)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20	(70.977)	(14.299)
Inversiones financieras y otros activos corrientes	22	(1.551)	821
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	21	(2.658)	(76.663)
		(77.491)	(105.802)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Pagos de intereses netos		(17.296)	(10.896)
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	27	(1.974)	(14.081)
		(19.270)	(24.977)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación		8.414	(68.744)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Pagos por inversiones:			
Propiedad, planta y equipo y activos biológicos	12 y 14	(32.640)	(27.169)
Activos intangibles	11	(3.240)	(2.768)
Empresas del Grupo y Asociadas	29	(214)	-
		(36.094)	(29.937)
Cobros por desinversiones:			
Propiedad, planta y equipo	12	-	(79)
Activos financieros	22	1.057	579
		1.057	500
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(35.037)	(29.437)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio:			
Transacciones con participaciones no dominantes		-	5.630
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	17.3	(15.239)	(34.068)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	17.3	16.678	34.380
		1.439	5.942
Cobros (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:			
Partes vinculadas	29	31.106	-
Obligaciones (neto de gastos de formalización)	23	21.600	(63.301)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	23	(86.344)	252.575
Aumento (disminución) de otras deudas	23	(2.651)	(2.259)
Pagos por Derechos de uso sobre activos	13	(4.354)	(3.318)
Subvenciones recibidas netas		-	636
		(40.643)	184.333
Pagos por dividendos			
Dividendos pagados accionistas ENCE	18	-	(140.608)
		-	(140.608)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación		(39.204)	49.667
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(65.827)	(48.514)
Efectivo y equivalentes al comienzo del periodo	22.1	333.032	412.913
Efectivo y equivalentes al final del periodo	22.1	267.205	364.399

Las Notas 1 a 31 y el Anexo adjuntos forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024.

(*) Saldos no auditados.

(**) Saldos no auditados. El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

**Notas a los Estados
Financieros Consolidados
Resumidos correspondientes
al 1º semestre de 2024**

Índice

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del primer semestre de 2024	2
Índice.....	6
1. Actividad del Grupo, bases de presentación, perímetro de consolidación y políticas contables de los estados financieros intermedios resumidos consolidados así como otra información.....	7
2. Principios contables y normas de valoración.....	11
3. Estimaciones y juicios contables.....	12
4. Segmentos de operación	13
5. Ingresos ordinarios y otros ingresos de explotación	16
6. Aprovisionamientos.....	19
7. Personal.....	20
8. Otros gastos de explotación	22
9. Gastos e ingresos financieros	24
10. Beneficio por acción	24
11. Fondo de comercio y otros activos intangibles	25
12. Propiedad, planta y equipo.....	25
13. Activos por derecho de uso	27
14. Activos biológicos	28
15. Deterioro de activos no financieros.....	29
16. Existencias	30
17. Patrimonio neto.....	31
18. Retribución al accionista.....	33
19. Instrumentos financieros por categoría	34
20. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	34
21. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	35
22. Activos financieros.....	35
23. Deuda financiera.....	36
24. Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes	39
25. Instrumentos financieros derivados	40
26. Provisiones, garantías y pasivos contingentes.....	42
27. Situación fiscal	45
28. Retribución y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección	48
29. Operaciones con empresas del grupo y vinculadas	50
30. Medio Ambiente.....	52
31. Hechos posteriores.....	62
Anexo I – Información Financiera Consolidada Resumida de los negocios CELULOSA Y RENOVABLES.....	64

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del primer semestre de 2024

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

1.1. Actividad

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

Su objeto social, de acuerdo con 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 67.841 hectáreas brutas de las que 45.804 son en propiedad (64.166 hectáreas netas, de las que 43.289 son en propiedad).

Negocio “Renovables”-

Comprende los negocios que se agrupan y desarrollan bajo la sociedad Ence Renovables, S.L. y que se compone de las siguientes actividades:

Biomasa

ENCE Renovables, a través del subgrupo del que es cabecera Magnon Green Energy, S.L. (MAGNON), ha desarrollado y adquirido diversos proyectos de generación de energía eléctrica renovable 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 2 proyectos de generación de energía renovable con biomasa, con una potencia agregada de 100 MW renovables, para los que ya se ha completado la tramitación.

Fotovoltaico

MAGNON está desarrollando 2 proyectos fotovoltaicos con una potencia conjunta de 223 MW ubicados en Sevilla, y Granada cuyo destino, una vez iniciada su construcción, es su venta a terceros.

Adicionalmente, en el primer semestre de 2024 se ha perfeccionado la venta de un tercer proyecto ubicado en Huelva con una capacidad de 10 MW, por un precio de 2,2 millones € y una plusvalía generada en la venta de 690 miles €. Este ingreso se encuentra recogido en el epígrafe “Ingresos ordinarios” del Estado de Resultado.

Asimismo, ENCE está promoviendo nuevos proyectos de generación de energía fotovoltaica con localización asegurada y acceso a red en fase de tramitación, con el fin de continuar con la diversificación de tecnologías renovables.

Biogás

Durante el ejercicio 2022 ENCE Renovables inició el desarrollo de 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.

Ence biogás tiene el objetivo de crear en los próximos 5 años una plataforma con capacidad para suministrar más de 1TWh de biometano al año. Con este fin, la compañía a 30 de junio de 2024 ya cuenta con una cartera de 13 proyectos en fase de ingeniería y tramitación administrativa.

Servicios energéticos

Grupo Ence, a través de su filial Magnon Servicios Energéticos, inició en 2023 la actividad de tenencia y operación de calderas de biomasa para reemplazar equipos alimentados con combustibles fósiles en instalaciones industriales, para la generación de calor renovable. Al 30 de junio de 2024 este negocio cuenta con un contrato de prestación de servicios en explotación y 3 proyectos en fase de ingeniería y tramitación administrativa

ENCE CO2

El patrimonio forestal de Ence no solo produce madera para celulosa, sino que también captura anualmente más de 600.000 toneladas de CO2 de la atmósfera. Parte de este patrimonio forestal produce créditos de carbono que pueden venderse en los mercados voluntarios de CO2 para ayudar a otras empresas a compensar su huella de carbono.

Asimismo, la biomasa agrícola y forestal es la única fuente de CO2 biogénico, que es una materia prima necesaria para la producción de combustibles verdes. ENCE es el mayor productor de CO2 biogénico en España y está analizando la viabilidad de su uso para la producción de combustibles verdes en el futuro.

Otros-

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

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

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

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados semestrales han sido preparados a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea a 30 de junio de 2024, 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 2023 que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 4 de abril de 2024 y que se encuentran disponibles en www.ence.es.

Estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados semestrales han sido autorizados por el Consejo de Administración de Ence Energía y Celulosa, S.A. el 30 de julio de 2024.

1.3. Políticas contables y principios de consolidación aplicados

En la elaboración de los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados ENCE se han seguido las mismas políticas contables y principios de consolidación que en el ejercicio 2023, las cuales se indican en las Notas 2 y 3 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al mencionado ejercicio, modificadas exclusivamente por lo indicado en el apartado 2 siguiente.

1.4. Comparación de la información y estacionalidad de las transacciones

La información contenida en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2023 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024. En el caso de la información relativa al Estado de Situación Financiera Consolidado, los datos comparativos corresponden al 31 de diciembre de 2023.

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones de este 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. La planta de producción de celulosa del Grupo ubicada en Asturias ha efectuado su parada de mantenimiento en el 1º semestre de 2024. La biofábrica de Pontevedra efectuará su parada en el segundo semestre de 2024.

1.5. Importancia relativa

Al evaluar la información a desglosar en estas notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2024 se ha tenido en consideración su importancia relativa con relación a los propios estados financieros, de acuerdo con lo establecido en NIC 34- Información Financiera Intermedia.

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

En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023 el Grupo ENCE presenta información relevante sobre el Perímetro de Consolidación del Grupo. Durante el primer semestre de 2024 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- Se han constituido 10 Sociedades, 100% participadas por Ence Biogás, S.L.U., con el objeto de desarrollar distintos proyectos de promoción y construcción de plantas de biometano.
- Ence Energía y Celulosa, S.A. ha vendido por su valor nominal a su filial Ence Biogás la totalidad de sus participaciones en Ence Biomasa, S.L.U., Ence PV, S.L.U. y Ence Servicios Energéticos, S.L.U. que han cambiado su denominación social por Biogás San Esteban, S.L.U., Biogás Almacelles, S.L.U. y Biogás Carmona, S.L.U., respectivamente.

2. Principios contables y normas de valoración

2.1 Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios coinciden con las utilizadas en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023, excepto por la aplicación de las siguientes normas e interpretaciones emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa a partir del 1 de enero de 2024:

Norma	Contenido
<p>Modificaciones y/o interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2024-</p> <p>Modificación a la NIC 1. Clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes y, de pasivos sujetos a covenants</p> <p>Modificación a la NIIF 16. Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior</p> <p>Modificación a la NIC 7 y NIIF 7. Acuerdos de financiación con proveedores</p>	<p>Clarificaciones respecto a la presentación como corrientes o no corrientes de pasivos y, en particular de aquellos con vencimiento condicionado al cumplimiento de covenants.</p> <p>Esta modificación aclara la contabilidad posterior de los pasivos por arrendamiento que surgen en las transacciones de venta y arrendamiento posterior.</p> <p>Esta modificación introduce requisitos de desglose de información específicos de los acuerdos de financiación con proveedores y sus efectos en los pasivos y flujos de efectivo de la empresa, incluyendo el riesgo de liquidez y gestión de los riesgos asociados.</p>

Ninguna de estas normas, interpretaciones y modificaciones ha sido aplicada anticipadamente. La aplicación de estas normas, interpretaciones y modificaciones no ha tenido impactos significativos en estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

2.2 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Norma	Contenido
Modificaciones y/o interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2025-	
Modificación a la NIC 21. Ausencia de convertibilidad	Esta modificación establece un enfoque que especifica cuando una moneda puede ser intercambiada por otra, y en caso de no serlo, la determinación del tipo de cambio a utilizar.
Modificaciones y/o interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2026-	
Modificación a la NIIF 7 y NIIF 9. Clasificación y Valoración de instrumentos financieros	Esta modificación aclara los criterios para la clasificación de ciertos activos financieros, así como, los criterios para la baja de pasivos financieros liquidados a través de sistemas de pago electrónico. Adicionalmente, introduce requerimientos de desglose adicionales.
Nuevas Normas-	
NIIF 18 Presentación y desgloses de estados financieros	El objetivo de esta norma es establecer requerimientos de presentación y desglose de los estados financieros, reemplazando con ello a la NIC1, en vigor.
NIIF 19 Desgloses de subsidiarias sin contabilidad pública	El objetivo de esta nueva norma es detallar los desgloses que una subsidiaria puede aplicar, opcionalmente, en la emisión de sus estados financieros.

No se esperan impactos significativos por la introducción de estas modificaciones al ser aplicaciones de carácter prospectivo, modificaciones de presentación y desglose y/o tratar aspectos no aplicables o no significativos a las operaciones del Grupo.

3. Estimaciones y juicios contables

La preparación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados requiere llevar a cabo asunciones y estimaciones que afectan a la valoración de los activos y pasivos registrados, a la presentación de activos y pasivos contingentes, así como a los ingresos y gastos reconocidos a lo largo del ejercicio.

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 2023):

- 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 (en periodos intermedios se reconoce sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo efectivo del Grupo previsto en el ejercicio) y reconocimiento de activos por impuesto diferido.
- Impactos del cambio climático.

Las asunciones y estimaciones se han adoptado considerando la experiencia histórica, la información aportada por expertos independientes, previsiones y otras circunstancias y expectativas al 30 de junio de 2024. 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, reconociendo los efectos del cambio en la estimación en el Estado de Resultados de los ejercicios en los que se modifique.

Durante el primer semestre de 2024 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas en el ejercicio 2023.

4. 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 con el siguiente detalle:

ENCE 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 integrada en el proceso de producción de celulosa, 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.

ENCE Renovables -

Esta línea de negocio agrupa los siguientes segmentos de reporte:

- Biomasa. 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. La capacidad de generación de energía eléctrica renovable, actualmente en operación, es de 266 MW.
- Biogás. Actividad de producción de gas renovable (Biometano) a partir de subproductos agrícolas y ganaderos para su inyección a la red de gas natural.
- Servicios energéticos. 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 CO2. Actividad de generación y comercialización de créditos de carbono.

Las actividades de Biogás, Servicios energéticos y Ence CO2 están actualmente en promoción siendo sus magnitudes de escasa significatividad de acuerdo con NIIF-8, por lo que a efectos de reporte se informan conjuntamente con el segmento de biomasa.

Al objeto de ampliar la información contenida en este apartado, se adjunta como Anexo I a estos estados financieros intermedios resumidos consolidados el Estado de Situación Financiera Consolidado Resumido al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, así como el Estado de Resultado Consolidado Resumido y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2024 y 2023 de los negocios "Celulosa" y "Renovables".

4.1 Información por segmento de operación

A continuación se detalla la información por segmentos de actividad para los seis primeros meses de los ejercicios 2024 y 2023, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

30 de junio de 2024	Miles de Euros						
	Negocio CELULOSA				Negocio Renovables	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
Ingresos ordinarios:							
De terceros	346.937	8.910	-	355.847	86.894	-	442.741
De otros segmentos	9.661	139.138	(147.035)	1.764	(171)	(1.593)	-
Total ingresos:	356.598	148.048	(147.035)	357.611	86.723	(1.593)	442.741
Resultados:							
EBITDA (*)	79.431	10.239	-	89.670	11.243	1	100.914
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(559)	(68)	(29)	(656)	1.063	-	407
Beneficio/ (pérdida) de explotación	49.981	2.798	-	52.779	(8.561)	812	45.030
Ingresos financieros	5.302	1.128	(1.317)	5.113	884	(539)	5.458
Gastos financieros	(15.382)	(570)	1.317	(14.635)	(7.427)	539	(21.523)
Derivados de cobertura	89	-	-	89	-	-	89
Diferencias de cambio	857	-	-	857	(5)	-	852
Deterioro de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Resultado método de la participación	-	(43)	-	(43)	-	-	(43)
Impuesto sobre beneficios	(9.261)	(885)	-	(10.146)	204	(72)	(10.014)
Beneficio/ (pérdida) del ejercicio	31.586	2.428	-	34.014	(14.905)	740	19.849
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	6.621	-	6.621
Beneficio/ (pérdida) atribuible a la sociedad dominante	31.586	2.428	-	34.014	(8.284)	740	26.470
Inversión (**)	18.594	6.229	-	24.823	6.797	-	31.620
Amortización acumulada y agotamiento forestal (**)	(970.518)	(79.754)	-	(1.050.272)	(362.953)	(12.666)	(1.425.891)
Deterioro (**)	(7.575)	(4.378)	-	(11.953)	(25.414)	(84)	(37.451)

(*) Magnitud no desglosada en el Estado de Resultado Consolidado y no definida en las NIIF. Véase definición de dicha magnitud así como reconciliación con el estado de resultado consolidado en el Anexo "Informe de Resultados del 2º Trimestre 2024" al Informe de Gestión Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2024.

(**) Adquisiciones en el primer semestre del ejercicio 2024, 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 13) ni Fondo de comercio (ver Nota 11).

30 de junio de 2024	Miles de Euros						
	Negocio CELULOSA						Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa	Negocio Renovables	Ajustes y eliminaciones	
Activos							
No corrientes	805.690	202.499	(127.938)	880.251	435.382	(177.179)	1.138.454
Corrientes	372.075	40.439	(23.883)	388.631	99.568	(8.609)	479.590
Total activos (a)	1.177.765	242.938	(151.821)	1.268.882	534.950	(185.788)	1.618.044
Pasivos							
No corrientes	434.617	(951)	(28.617)	405.049	237.497	(44.425)	598.121
Corrientes	234.860	92.434	(23.130)	304.164	112.374	(8.602)	407.936
Total pasivos (a)	669.477	91.483	(51.747)	709.213	349.871	(53.027)	1.006.057

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

30 de junio de 2023	Miles de Euros						
	Negocio CELULOSA						Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa	Negocio Renovables	Ajustes y eliminaciones	
Ingresos ordinarios:							
De terceros	332.359	769	-	333.128	125.685	-	458.813
De otros segmentos	1.408	9.268	(8.687)	1.989	-	(1.989)	-
Total ingresos:	333.767	10.037	(8.687)	335.117	125.685	(1.989)	458.813
Resultados:							
EBITDA (*)	27.601	6.203	-	33.804	31.614	2	65.420
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	126	(603)	(28)	(505)	253	-	(252)
Beneficio/ (pérdida) de explotación	(4.729)	203	-	(4.526)	14.326	810	10.610
Ingresos financieros	1.939	5	(85)	1.859	456	(334)	1.981
Gastos financieros	(8.382)	(83)	85	(8.380)	(6.892)	334	(14.938)
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(453)	(4)	-	(457)	-	-	(457)
Deterioro de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Resultado método de la participación	-	2	-	2	-	-	2
Impuesto sobre beneficios	2.928	(31)	-	2.897	1.200	(72)	4.025
Beneficio/ (pérdida) del ejercicio	(8.697)	92	-	(8.605)	9.090	738	1.223
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	(1.195)	(4.197)	(5.392)
Beneficio/ (pérdida) atribuible a la sociedad dominante	(8.697)	92	-	(8.605)	7.895	(3.459)	(4.169)
Inversión (**)	26.248	5.725	-	31.973	2.705	-	34.678
Amortización acumulada y agotamiento forestal (**)	(920.026)	(72.633)	-	(992.659)	(327.632)	(14.295)	(1.334.586)
Deterioro (**)	(7.153)	(3.891)	-	(11.044)	(38.418)	(84)	(49.546)

(*) Magnitud no desglosada en el Estado de Resultado Consolidado y no definida en las NIIF. Véase definición de dicha magnitud así como reconciliación con el estado de resultado consolidado en el Anexo "Informe de Resultados del 2º Trimestre 2024" al Informe de Gestión Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2024.

(**) Adquisiciones en el primer semestre del ejercicio 2023, 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 13) ni Fondo de comercio (ver Nota 11).

30 de junio de 2023	Miles de Euros						
	Negocio CELULOSA						Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa	Negocio Renovables	Ajustes y eliminaciones	
Activos							
No corrientes	776.657	167.923	(110.889)	833.691	432.519	(152.346)	1.113.864
Corrientes	478.035	7.455	(4.991)	480.499	106.015	(2.752)	583.762
Total activos (b)	1.254.692	175.378	(115.880)	1.314.190	538.534	(155.098)	1.697.626
Pasivos							
No corrientes	431.080	17.666	(11.399)	437.347	221.104	(19.400)	639.051
Corrientes	334.049	8.139	(4.805)	337.383	104.750	(2.741)	439.392
Total pasivos (b)	765.129	25.805	(16.204)	774.730	325.854	(22.141)	1.078.443

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

5. Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios se corresponden con ingresos de contratos de clientes. La distribución de los ingresos ordinarios correspondiente a las actividades del Grupo en el primer semestre de los ejercicios 2024 y 2023 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2024			30/06/2023		
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado
Magnitudes operativas-						
Ventas Celulosa (Toneladas)	498.573	-	498.573	461.493	-	461.493
Ventas de energía (MWh)	115.752	543.710	659.462	108.390	555.753	664.143
Ingresos-						
Celulosa	332.110	-	332.110	306.621	-	306.621
Energía eléctrica	15.990	85.855	101.845	16.192	95.706	111.898
Madera y servicios forestales	9.016	3.253	12.269	10.315	480	10.795
Venta de proyectos fotovoltaicos (Nota 1)	-	2.250	2.250	-	29.499	29.499
Otros ingresos no ordinarios de las operaciones	(1.269)	(4.464)	(5.733)	-	-	-
Facturación intra-negocios	1.764	(171)	-	1.989	-	-
	357.611	86.723	442.741	335.117	125.685	458.813

(*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2024 y 2023 y la agregación de los negocios "Celulosa" y "Energía Renovable" se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2024 y 2023 por importe de 1.593 miles € y 1.989 miles €, respectivamente.

El 4 de junio de 2024 se ha publicado la Orden TED/526/2024, de 31 de mayo, por la que se establece la metodología de actualización de la retribución a la operación de las instalaciones tipo de generación de energía eléctrica cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible y se actualizan sus valores de retribución a la operación de aplicación a partir del 1 de enero de 2024.

Esta Orden establece una nueva metodología de actualización de la Retribución a la Operación (Ro) aplicable a las instalaciones tipo de generación de energía eléctrica cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible, esto es, todas las instalaciones del Negocio Renovables excepto Córdoba 13 MW, y la instalación Navia 37 MW encuadrada en el Negocio Celulosa.

Asimismo, las instalaciones incluidas en esta Orden quedan excluidas de la aplicación del ajuste por desviaciones en el precio de mercado (Vajdm), regulado en el artículo 22 del RD 413/2014, a partir del 1 de enero de 2024.

5.1 Distribución geográfica de los ingresos

La totalidad de las ventas de energía eléctrica se han efectuado en España. La distribución por mercados geográficos de los ingresos ordinarios correspondientes a las ventas de celulosa en el primer semestre de los ejercicios 2024 y 2023 es como sigue:

Porcentaje/Ventas celulosa	30/06/2024	30/06/2023
Alemania	20,8	21,8
Polonia	14,9	15,3
España	13,5	14,0
Italia	6,5	6,3
Grecia	6,4	5,7
Reino Unido	5,8	5,5
Francia	4,5	4,0
Países Bajos	4,3	3,5
Turquía	4,2	4,6
Otros	19,1	19,3
	100,0	100,0

(*) Distribución realizada considerando el lugar de entrega

Durante el primer semestre de 2024 y 2023 las sociedades del Grupo han efectuado ventas en moneda distinta del euro, principalmente dólar estadounidense, por importe de 105 millones € y 80 millones €, respectivamente.

5.2 Regulación del sector energético

A nivel europeo en este semestre se ha publicado la Directiva (UE) 2027/1711 del Parlamento Europeo y del Consejo de fecha 13 de junio de 2024, por la que se modifican las Directivas (UE) 2018/2001 y (UE) 2019/944 en relación con la mejora de la configuración del mercado de la electricidad de la Unión y el Reglamento (UE) 2024/1747 del Parlamento Europeo y del Consejo de fecha 13 de junio de 2024, por el que se modifican los Reglamentos (UE) 2019/942 y (UE) 2019/943 en relación con la mejora de la configuración del mercado de la electricidad de la Unión

Esta Directiva regula, entre otros, 1) acuerdos de conexión flexible en zonas en las que la disponibilidad de capacidad de red sea limitada o inexistente para nuevas conexiones, 2) determinadas consideraciones sobre los contratos de suministro, 3) el derecho al consumo de energía renovable compartida, 4) derechos de los clientes y clientes vulnerables, 5) la gestión de riesgos para suministradores, y 6) el acceso a una energía asequible durante las crisis de precios de la electricidad.

Por su parte, el Reglamento incorpora medidas para mejorar el mercado eléctrico evitando precios indebidamente elevados y dotando al mercado de una mayor transparencia y eficiencia. Entras ellas, destacan; 1) se introducen productos destinados a aplanar picos de consumo en situaciones de crisis de precios de la electricidad, 2) fomento del uso de contratos CCE en lugar de PPA para alcanzar objetivos de descarbonización, 3) establecimiento de modelos voluntarios de PPAs/CCE, 4) establecimiento de sistemas de apoyo directo a los precios en forma de contratos bidireccionales por diferencias para inversiones (CpDs), etc.

El 23 de abril de 2024 se publica la Orden TED/353/2024, de 11 de abril, por la que se establecen los valores de la retribución a la operación correspondientes al segundo semestre natural del año 2023, aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, y se aprueban nuevas instalaciones tipo y sus correspondientes parámetros retributivos.

Esta Orden establece la retribución a la operación de las instalaciones tipo cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible para el segundo semestre de 2023, e incluye una corrección a la Orden TED/741/2023, de 30 de junio, estableciendo que los límites superiores e inferiores aplicables a los años 2023, 2024 y 2025 a los efectos del Valor de Ajuste por Desviaciones (Vajdm), deben considerar los coeficientes de apuntamiento estimados, en lugar de los apuntamientos reales.

Esta modificación ha supuesto minorar el activo reconocido en 2023 en concepto de Vajdm en un importe de 5.733 miles €, registrando dicho importe en la cuenta “Otros ingresos no ordinarios de las operaciones” del Estado de Resultado al 30 de junio de 2024.

El 4 de junio de 2024 se ha publicado la Orden TED/526/2024, de 31 de mayo, por la que se establece la metodología de actualización de la retribución a la operación de las instalaciones tipo de generación de energía eléctrica cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible y se actualizan sus valores de retribución a la operación de aplicación a partir del 1 de enero de 2024.

Esta Orden sustituye a la Orden IET/1345/2015, de 2 de julio, y desarrolla el artículo 20.3 del Real Decreto 413/2014, de 6 de julio, estableciendo una nueva metodología de actualización de la Retribución a la Operación (Ro) para las instalaciones tipo de generación de energía eléctrica cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible (instalaciones tipo de los grupos a.1, b.6, b.8, e instalaciones acogidas a la disposición transitoria primera del RD 413/2014, que hubieran estado acogidas a la disposición transitoria segunda del RD 661/2007, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica en régimen especial).

La nueva metodología incorpora como principales modificaciones:

- Los valores de la Ro se actualizarán trimestralmente, coincidiendo con trimestres naturales.
- Se determinan nuevas variables para la actualización de la Ro. Así:
 - La estimación del precio del mercado eléctrico tomará como referencia las cotizaciones de los contratos de futuros anuales, trimestrales y mensuales publicadas por el OMIP.
 - La estimación del precio de los derechos de emisión de CO2 tomará como referencia las cotizaciones de los contratos de futuros trimestrales publicadas por el International Exchange Endex European Union Allowance.
 - La estimación del precio del gas natural tomará como referencia las cotizaciones de los contratos de futuros anuales, trimestrales y mensuales publicadas en el MIBGAS.
 - La estimación del precio de la biomasa tomará como referencia las variaciones intertrimestrales del Índice de Precios Industriales (IPRI) para bienes de equipo, del precio del transporte de mercancías por carretera y del Salario Mínimo Interprofesional.

- Establece que las instalaciones incluidas en esta Orden quedan excluidas de la aplicación del ajuste por desviaciones en el precio de mercado, regulado en el artículo 22 del RD 413/2014, a partir del 1 de enero de 2024.

Adicionalmente a la nueva metodología para la determinación de la Ro, la Orden establece los valores de Ro correspondientes al primer semestre del año 2024 e incluye dos ajustes retributivos transitorios, aplicables exclusivamente al 1º semestre de 2024, para compensar las desviaciones en el precio del mercado eléctrico y el precio del combustible en dicho semestre. Dichos ajustes transitorios han supuesto el reconocimiento de ingresos por importe de 47.241 miles € (40.623 miles € en el N Renovables y 6.619 miles € en N Celulosa).

Se detallan a continuación el Valor Neto Actualizado (VNA) de cada instalación así como las retribuciones a la inversión (Rinv) y a la operación (Ro) aplicables a las instalaciones que gestiona ENCE en 2024:

Instalación	IT	Fin Vida Regulatoria	2024		
			Ro 1º (**) Semestre (€/MWh)	Rinv (Miles €)	VNA (Miles €) (*)
Negocio Energía-					
Huelva - 50 MW	IT-00841	2037	80,8	7.739	73.799
Huelva - 41 MW	IT-00829 / IT-00832	2025	79,9	597	3.771
Mérida - 20 MW	IT-00843	2039	82,3	3.683	37.504
Jaén - 16 MW	IT-00831 / IT-00855	2027	76,2	918	4.382
Ciudad Real - 16 MW	IT-00831 / IT-00855	2027	-	918	4.382
Córdoba - 14 MW - Biomasa	IT-00859	2031	77,9	1.251	8.921
Córdoba - 13 MW - Gas		2030	132,1	-	-
Puertollano biomasa- 50 MW	IT-04005	2044	87,5	-	-
Huelva 46 MW	IT-04005	2044	87,2	-	-
Negocio Celulosa-					
Navia - 37 MW	IT-00838	2034	77,1	3.980	33.711
Navia - 40 MW	IT-01035	2034	-	-	-
Pontevedra - 35 MW	IT-00836-7 / IT-01035	2033	13,0	757	6.182

(*) Valores al inicio del semiperiodo 2023-2025

(**) Incluye ajustes transitorios recogidos en la Orden TED/526/2024

6. Aprovisionamientos

El epígrafe Aprovisionamientos en el primer semestre de los ejercicios 2024 y 2023 se desglosa en:

Miles de euros	30/06/2024			30/06/2023		
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado
Compras	141.076	26.997	166.480	166.722	34.191	200.094
Variación de existencias de materias primas y auxiliares	(1.360)	(1.670)	(3.030)	(5.356)	(6.200)	(11.556)
Otros gastos externos	35.618	7.930	43.548	22.182	12.601	33.612
	175.334	33.257	206.998	183.548	40.592	222.150

(*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2024 y 2023 y la agregación de los negocios "Celulosa" y "Renovables" se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2024 y 2023 por importe de 1.593 miles € y 1.990 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.

7. Personal

Los gastos de personal incurridos en el primer semestre de 2024 y 2023 en los distintos negocios desarrollados por ENCE son los siguientes:

Miles de euros	30/06/2024			30/06/2023		
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado
Sueldos y salarios	31.065	8.458	39.523	31.908	7.480	39.388
Seguridad Social	8.599	2.260	10.859	8.209	1.942	10.151
Aportación planes pensiones	1.127	191	1.318	1.085	183	1.268
Otros gastos sociales	787	123	910	671	91	762
	41.578	11.032	52.610	41.873	9.696	51.569
Planes retribución a largo plazo	3.509	(22)	3.487	1.228	20	1.248
Indemnizaciones	722	390	1.112	163	345	508
	45.809	11.400	57.209	43.264	10.061	53.325

7.1 Datos de plantilla

La plantilla media del Grupo en el primer semestre de 2024 y 2023 es la siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados del Ejercicio					
	30/06/2024			30/06/2023		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	58	20	78	57	16	73
Gerentes	71	29	100	67	26	93
Responsables de equipo	69	4	73	68	5	73
Técnicos	222	154	376	211	139	350
Administrativos	17	35	52	14	37	51
Operadores	297	46	343	286	42	328
Apoyo y mejora	46	45	91	46	44	90
Mantenimiento	133	1	134	131	3	134
	913	334	1.247	880	312	1.192

Al 30 de junio de 2024 el Consejo de Administración está formado por 13 personas; 8 varones y 5 mujeres.

7.2 Planes de retribución a largo plazo

Plan de incentivo a largo plazo para el periodo 2023-2027

El 5 de mayo de 2023 la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó el “Plan de incentivo a largo plazo 2023-2027” dirigido a directivos, incluido el Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad, y otros empleados del Grupo Ence (el “Plan”). El Plan permite a los beneficiarios de este percibir, transcurrido un determinado periodo de tiempo, un incentivo pagadero en acciones de Ence y en metálico,

siempre que se cumplan determinados objetivos plurianuales de la Sociedad y se reúnan los requisitos previstos para ello en el Reglamento del Plan.

Inicialmente son potenciales beneficiarios del Plan de Incentivo los principales directivos de la Sociedad y otro personal clave que, bien por sus responsabilidades o por su perfil, tengan capacidad de influir de manera directa sobre el éxito de los planes estratégicos. El Plan tiene una duración de 5 años, esto es, desde el 1/1/2023 hasta el 31/12/2027 y se divide en 3 ciclos anuales solapados de 3 años de duración cada uno de ellos, independientes entre sí, que se liquidarán dentro de los 90 días siguientes al último año de cada ciclo. El ciclo I del Plan representa un 60% del incentivo total y los ciclos II y III representan un 20% cada uno del incentivo total.

El incentivo de cada ciclo estará condicionado al cumplimiento de determinados objetivos financieros, no financieros y de creación de valor para el accionista, aprobados por el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El incentivo considerado en este Plan consiste en un % de la retribución fija al inicio del periodo que abarca cada ciclo en función de la categoría profesional del beneficiario, y se liquida en un 70% en acciones y un 30% en efectivo, excepto los miembros del Comité de Dirección cuya liquidación es 100% en acciones. El Presidente y Consejero Delegado y el resto de los miembros del Comité de Dirección asumen determinados compromisos de mantenimiento de las acciones recibidas.

El número de acciones a entregar se determinará considerando como precio de referencia de la acción de ENCE la cotización media en los 20 días anteriores y posteriores al 31 de diciembre de cada inicio de ciclo. El precio de referencia a considerar en los ciclos I y II es de 3,24 €/acción y 2,86 €/acción, respectivamente.

Los beneficiarios del plan de los ciclos I y II al 30 de junio de 2024 lo forman 83 personas, respectivamente, integradas en el negocio Celulosa y Corporativo, y el coste máximo previsto del Ciclo I y Ciclo II en su conjunto, considerando un grado de consecución del 100%, asciende a 14.761 miles € (2.360 miles € en efectivo y 3.948 miles acciones).

El gasto devengado por este concepto en el primer semestre del ejercicio 2024, detallado considerando su contrapartida es el siguiente:

	30/06/2024
Miles €	
Otros instrumentos de patrimonio neto (Nota 17.5)	2.947
Provisiones a largo y corto plazo (Nota 26)	562
	3.509

Plan de incentivo a largo plazo para el periodo 2019-2023 / ENCE Celulosa y Corporativo

De acuerdo con lo previsto en el Plan, en julio de 2024 se ha procedido a la liquidación del Ciclo II del “Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2019-2023, lo que ha supuesto la liquidación, después de impuestos de 236 miles € y 95 miles acciones de ENCE.

Plan de incentivo a largo plazo para el periodo 2021-2025 / Magnon Green Energy

El colectivo del plan al 30 de junio de 2024 lo forman 26 personas, todas ellas integradas en ENCE Renovables, y el coste máximo previsto considerando un grado de consecución del 100% asciende a 3.039 miles €.

En el primer semestre de 2024 se ha registrado un ingreso por este concepto por importe de 22 miles € (20 miles € de gasto en el primer semestre de 2023) y el pasivo acumulado a dicha fecha asciende a 92 miles € y se encuentra recogido en el epígrafe “Provisiones a largo plazo” del estado de situación financiera consolidado (véase nota 26).

Compromiso a largo plazo extraordinario / Magnon Green Energy

El 24 de marzo de 2022 el Consejo Administración de Magnon Green Energy, S.L., aprobó un incentivo a largo plazo dirigido a determinados empleados clave de la Sociedad. El incentivo permite a los beneficiarios percibir una retribución extraordinaria pagadera en metálico y vinculada a la rentabilidad obtenida por los accionistas entre el 18 de diciembre de 2020 y el 18 de diciembre de 2028. Este incentivo se liquidará en los 90 días siguientes a la fecha de aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 2028.

Son requisitos para su devengo la consecución de una tasa interna de rentabilidad (TIR) mínima para el accionista del 10%, y que el beneficiario mantenga una relación laboral o mercantil con Magnon hasta la fecha de pago, con las salvedades habituales para este tipo de incentivos.

El colectivo del plan al 30 de junio de 2024 lo forman 5 personas, y el coste máximo previsto, considerando un grado de consecución del 100%, asciende a 4.938 miles €.

El gasto devengado por este concepto en el primer semestre del ejercicio 2024 ha sido nulo así como el pasivo acumulado a dicha fecha.

Plan de incentivo a largo plazo para el periodo 2024-2028 / ENCE Celulosa Moldeada

La Dirección de Ence Energía y Celulosa, S.A. ha aprobado en el primer semestre de 2024 un incentivo a largo plazo dirigido a determinados empleados clave de la Sociedad Dominante ligados al negocio Celulosa Moldeada. El Plan tiene una duración de 4 años y medio, esto es, desde el 1/6/2024 hasta el 31/12/2028. El incentivo se liquidará en metálico y su consecución está condicionado al cumplimiento de una serie de objetivos ligados al desarrollo del negocio de celulosa moldeada.

El colectivo del plan al 30 de junio de 2024 lo forman 3 personas, y el coste máximo previsto, considerando un grado de consecución del 100%, asciende a 828 miles €. El gasto devengado por este concepto en el primer semestre del ejercicio 2024 ha sido nulo así como el pasivo acumulado a dicha fecha.

Plan de incentivo a largo plazo para el periodo 2024-2028 / ENCE Bioqás

La Dirección de Ence Energía y Celulosa, S.A. ha aprobado en el primer semestre de 2024 un incentivo a largo plazo dirigido a determinados empleados clave del negocio Ence Bioqás. El Plan tiene una duración de 4 años y medio, esto es, desde el 1/6/2024 hasta el 31/12/2028. El incentivo se liquidará en metálico y su consecución está condicionado al cumplimiento de una serie de objetivos ligados al desarrollo del negocio de biometano.

El colectivo del plan al 30 de junio de 2024 lo forman 3 personas, y el coste máximo previsto, considerando un grado de consecución del 100%, asciende a 894 miles €. El gasto devengado por este concepto en el primer semestre del ejercicio 2024 ha sido nulo así como el pasivo acumulado a dicha fecha.

8. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe del Estado de Resultado Consolidado correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2024 y 2023 en los distintos negocios desarrollados por ENCE es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2024			30/06/2023		
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo Consolidado
Servicios exteriores	50.925	30.212	80.512	86.333	36.202	121.909
Consumo derechos de emisión	4.613	1.880	6.493	3.994	2.541	6.535
Tributos	2.063	4.728	6.791	1.552	1.100	2.652
Variación de las provisiones de tráfico y otros	373	(47)	326	378	69	447
Otros gastos no ordinarios de las operaciones (Nota 5)	-	-	-	6.576	-	6.576
	57.974	36.773	94.122	98.833	39.912	138.119

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2024 y 2023 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de los ejercicios 2024 y 2023 por importe de 625 miles € y 626 miles €, respectivamente.

8.1 Servicios exteriores

El desglose por conceptos del gasto de servicios exteriores en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2024 y 2023 es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2024			30/06/2023		
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Grupo consolidado
Transportes, fletes y costes comerciales	25.266	2.191	27.457	33.645	2.163	35.808
Suministros	2.005	1.433	3.346	9.097	2.597	11.598
Reparaciones y conservación	7.052	5.760	12.812	9.864	9.751	19.615
Servicios de profesionales independientes	2.350	(9)	2.341	3.516	700	4.216
Primas de seguros	2.296	1.638	3.934	2.566	1.763	4.329
Servicios bancarios y similares	791	740	1.534	660	183	843
Arrendamientos y cánones (Nota 13.3)	308	142	450	337	107	444
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.738	8	1.746	1.697	4	1.701
Gastos de investigación y desarrollo	93	-	93	63	-	63
Otros servicios	9.026	18.309	26.799	24.888	18.934	43.292
	50.925	30.212	80.512	86.333	36.202	121.909

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2024 y 2023 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2024 y 2023 por importe de 625 miles € y 626 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 2024 asciende a 82 miles €.

8.2 Servicios prestados por el auditor

Los únicos servicios prestados por el auditor distintos a los servicios de auditoría en el primer semestre de 2024 se corresponden, principalmente, con 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 y servicios de revisión para acreditar el cumplimiento del Periodo Medio de Pago.

9. Gastos e ingresos financieros

El detalle de estos epígrafes del Estado de Resultado Consolidado al 30 de junio de 2024 y 2023 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2024			30/06/2023		
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Total	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Total
Gastos financieros-						
Bono Convertible	-	-	-	(193)	-	(193)
Obligaciones / Notas	-	(2.936)	(2.936)	-	(2.467)	(2.467)
Préstamos, líneas de crédito y otros	(11.968)	(1.994)	(13.962)	(5.384)	(1.739)	(7.123)
Actualización financiera Vajdm (Nota 24)	(1.027)	(1.999)	(3.026)	(1.270)	(2.799)	(4.069)
Actualización financiera de provisiones	(414)	-	(414)	(414)	-	(414)
Comisiones y otros gastos	(481)	(658)	(1.139)	(477)	(511)	(988)
Resultado financiero intra-negocio	602	(850)	(248)	333	(609)	(276)
Derechos de uso sobre activos (Nota 13)	(1.106)	(62)	(1.168)	(905)	(31)	(936)
	(14.394)	(8.499)	(22.893)	(8.310)	(8.156)	(16.466)
Ingresos financieros-						
Contraprestación contingente (Nota 22)	721	63	784	589	78	667
Otros ingresos financieros	3.619	205	3.824	954	360	1.314
	4.340	268	4.608	1.543	438	1.981
Derivados de cobertura-						
Liquidación IRSwap (Nota 25)	532	1.688	2.220	246	1.282	1.528
	532	1.688	2.220	246	1.282	1.528
	(9.522)	(6.543)	(16.065)	(6.521)	(6.436)	(12.957)

10. Beneficio por acción

El cálculo del resultado consolidado por acción básico y diluido al 30 de junio de 2024 y 2023 es el siguiente:

Beneficio/ (Pérdida) Neta por Acción	Unidades	30/6/2024	30/6/2023
Beneficio/ (Pérdida) neta consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias	Miles €	26.470	(4.169)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias disponibles (*)	Millones acc.	242,6	242,5
Nº medio ponderado de acciones diluidas	Millones acc.	246,5	242,5
Beneficio/ (Pérdida) básica por acción	€	0,11	(0,02)
Beneficio/ (Pérdida) diluida por acción	€	0,11	(0,02)

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

En el primer semestre de 2024 se ha considerado en el cálculo del beneficio por acción diluido las acciones ordinarias con potencial diluyente vinculadas al cumplimiento de los objetivos de los planes de retribución variable 2019-2023 (0,1 millones de acciones al 30/6/2024), y 2023-2027 (3,8 millones de acciones al 30/6/2024).

En el primer semestre de 2023 no se consideró en el cálculo del beneficio por acción diluido las acciones ordinarias con potencial diluyente vinculadas al cumplimiento de los objetivos de los planes de retribución variable 2019-2023 (1,2 millones de acciones al 30/6/2023), y 2023-2027 (2,9 millones de acciones al 30/6/2023) ya que su consideración produce un efecto anti-dilutivo.

11. Fondo de comercio y otros activos intangibles

El movimiento habido durante el primer semestre de 2024 en el fondo de comercio y las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones y deterioros ha sido el siguiente:

30 de junio de 2024	Miles de euros				Saldo al 30/06/2024
	Saldo al 01/01/2024	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Traspasos	
Fondo de comercio	2.737	-	-	-	2.737
Aplicaciones informáticas	37.603	20	-	959	38.582
Gastos de desarrollo	18.452	-	-	-	18.452
Anticipos	4.448	3.017	-	(974)	6.491
Derechos de generación de energía eléctrica	21.002	-	-	-	21.002
Derechos de riego	4.787	32	-	15	4.834
Otros activos intangibles	6.185	171	-	-	6.356
Total coste	95.214	3.240	-	-	98.454
Aplicaciones informáticas	(29.656)	(1.406)	-	-	(31.062)
Gastos de desarrollo	(14.348)	(242)	-	-	(14.590)
Derechos de generación de energía eléctrica	(3.170)	(421)	-	-	(3.591)
Derechos de riego	(475)	(121)	-	-	(596)
Otros activos intangibles	(1.950)	(72)	-	-	(2.022)
Total amortizaciones	(49.599)	(2.262)	-	-	(51.861)
Deterioros de valor (Nota 15)	(6.349)	-	5		(6.344)
Total	39.266				40.249

Las adiciones incluyen, entre otros, inversiones en una planta piloto para la producción de fibra reciclada y blanqueada a base de papel y cartón recuperados, por importe de 670 miles €.

El fondo de comercio tiene su origen en la adquisición de la participación que ENCE ostenta en Energía de la Loma, S.A. y Energías de la Mancha ENEMAN, S.A., sociedades titulares de las instalaciones de generación de energía con biomasa ubicadas en Jaén y Ciudad Real y con potencia instalada de 16 MW cada una de ellas. Al 30 de junio de 2024 se encuentra íntegramente deteriorado (véase Nota 15).

12. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en las diferentes cuentas de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas durante el primer semestre de 2024 ha sido el siguiente:

30 de junio de 2024	Miles de euros				Diferencias de conversión y otros	Saldo al 30/06/2024
	Saldo al 01/01/2024	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos		
Terrenos forestales	87.856	-	-	-	-	87.856
Otros terrenos	16.705	58	-	-	23	16.786
Construcciones	166.250	61	-	828	-	167.139
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.878.461	1.286	(6.064)	10.141	14	1.883.838
Otro inmovilizado	59.599	-	(59)	196	2	59.738
Anticipos e inmovilizado en curso	43.642	21.630	-	(11.165)	-	54.107
Derecho de uso (Nota 13)	53.928	4.900	(393)	-	-	58.435
Total coste	2.306.441	27.935	(6.516)	-	39	2.327.899
Construcciones	(78.818)	(2.629)	-	-	-	(81.447)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.157.573)	(36.014)	4.474	-	(14)	(1.189.127)
Otro inmovilizado	(36.997)	(1.134)	-	-	(2)	(38.133)
Derecho de uso (Nota 13)	(11.637)	(2.572)	305	-	-	(13.904)
Total amortizaciones	(1.285.025)	(42.349)	4.779	-	(16)	(1.322.611)
Deterioros de valor (Nota 15)	(32.417)	-	2.656	-	-	(29.761)
Total Neto	988.999					975.527

Los activos productivos del Grupo se ubican mayoritariamente en España.

12.1 Adiciones

El Grupo ha acometido en el primer semestre del ejercicio 2024 inversiones en sus plantas productivas de los Negocios Celulosa y Energía Renovable orientadas a mejorar la eficiencia del proceso productivo, a optimizar la generación de energía eléctrica y a mejorar en el cuidado al medio ambiente. Su desglose es el siguiente:

	Miles de Euros
	30/06/2024
Negocio Celulosa:	
Pontevedra y corporativo	5.048
Navia	11.073
Otros	982
Negocio Energía Renovable:	
Huelva - 46 MW	998
Huelva - 50 MW	2.305
Puertollano – 50 MW	820
Otros	1.809
Subtotal	23.035
Derechos de uso (ver Nota 13)	4.900
	27.935

La biofábrica de Navia incluye entre sus inversiones la adaptación del proceso productivo para producir celulosa Fluff con una inversión en el primer semestre de 2024 de 3,5 millones €.

Una parte de estas inversiones, por importe de 2.580 miles €, se corresponden con costes capitalizados durante el primer semestre de 2024 y se encuentran registrados dentro del epígrafe “Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado” del Estado de Resultado consolidado.

Compromisos de inversión

El Grupo ha comprometido inversiones al 30 de junio de 2024 que serán ejecutadas en el futuro por, aproximadamente, 45 millones €.

12.2 Política de seguros

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad Dominante, así como sus asesores en esta materia, estiman que la cobertura de estos riesgos al 30 de junio de 2024 es adecuada.

13. Activos por derecho de uso

13.1 Activos por derechos de uso

El movimiento habido en las diferentes cuentas que recogen los “Derechos de uso sobre activos” y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas en el primer semestre del año 2024 ha sido el siguiente:

30 de junio de 2024	Notas	Miles de euros			Saldo al 30/06/2024
		Saldo al 01/01/2024	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	
Coste -					
Terrenos biofábrica Pontevedra	12	19.898	-	-	19.898
Arrendos forestales	12	10.132	512	(13)	10.631
Resto (*)	12	23.898	4.388	(380)	27.906
Coste		53.928	4.900	(393)	58.435
Amortización -					
Terrenos biofábrica Pontevedra	12	775	192	-	967
Arrendos forestales	12	2.288	343	(3)	2.628
Resto (*)	12	8.574	2.037	(302)	10.309
Amortización		11.637	2.572	(305)	13.904
Total Neto		42.291			44.531

(*) Incluye principalmente arrendamientos de oficinas, vehículos y otra maquinaria.

13.2 Pasivos por arrendamiento

El movimiento habido en este epígrafe del Estado de Situación Financiera consolidado en el primer semestre del año 2024 ha sido el siguiente:

30 de junio de 2024	Notas	Miles de euros						Saldo al 30/06/2024
		Saldo al 01/01/2024	Adiciones	Cuotas pagadas	Retiros	Trasposos	Intereses	
Deuda corto plazo	23.2	5.107	-	(4.354)	(53)	4.064	1.340	6.104
Deuda largo plazo	23.2	39.728	5.813	-	(15)	(4.064)	-	41.462
		44.835	5.813	(4.354)	(68)	-	1.340	47.566

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.

13.3 Importes reconocidos en el Estado de Resultado Consolidado

Se detalla a continuación el impacto en las cuentas “Amortización” y “Gastos Financieros” del Estado de Resultado Consolidado en el primer semestre del ejercicio 2024 por arrendamientos:

30 de junio de 2024	Notas	Miles de Euros		
		Amortización	Gasto Financiero	Cuota Arrendamiento
Gasto por amortización de activos por derecho de uso sobre activos -				
Terrenos biofábrica Pontevedra	9 y 12	192	768	785
Otros terrenos	9 y 12	343	172	570
Otros activos	9 y 12	2.037	400	2.999
		2.572	1.340	4.354
Capitalización gastos		(343)	(172)	-
		2.229	1.168	4.354

El importe reconocido como gasto correspondiente a arrendamientos a corto plazo y pagos variables no incluidos en la valoración del pasivo en el primer semestre del ejercicio 2024 ha sido de 449 miles €.

14. Activos biológicos

En el epígrafe “Activos biológicos” se incluyen exclusivamente los vuelos forestales del Grupo, ya que los terrenos propiedad del Grupo, en los que se ubican los vuelos se presentan en el epígrafe “Propiedad, planta y equipo – terrenos forestales”. Su variación durante el primer semestre del ejercicio 2024 ha sido la siguiente:

30 de junio de 2024	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2024	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 30/06/2024
Negocio celulosa:				
Vuelos forestales	128.782	5.392	(1.216)	132.958
Agotamiento de la reserva forestal	(58.366)	(6.289)	1.074	(63.581)
Deterioro de valor (Nota 15)	(3.508)	(489)	-	(3.997)
	66.908	(1.386)	(142)	65.380
Negocio energía renovable:				
Vuelos forestales	2.051	24	-	2.075
Agotamiento de la reserva forestal	(1.752)	-	-	(1.752)
Deterioro de valor (Nota 15)	(96)	-	-	(96)
	203	24	-	227
	67.111			65.607

ENCE ha realizado en el primer semestre del ejercicio 2024 labores de plantación en 790 hectáreas, y ha ejecutado labores de conservación y selvicultura sobre 13.435 hectáreas lo que ha supuesto una inversión por importe de 5.416 miles €. Una parte de estas capitalizaciones por importe de 4.826 miles € se recogen

en el epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado” del Estado de Resultado consolidado.

Por su parte, el Grupo ha capitalizado en el primer semestre del ejercicio 2024 un importe de 566 miles de euros correspondiente a cuotas por derecho de uso y costes financieros de terrenos destinados al desarrollo de activos biológicos.

15. Deterioro de activos no financieros

Se detallan a continuación los deterioros sobre activos no financieros al 30 de junio de 2024:

	Notas	Miles de euros				30/06/2024
		01/01/2024	Dotaciones	Aplicación a su finalidad	Reversiones y otros	
Fondo de comercio	11	2.737	-	-	-	2.737
Otros activos intangibles	11	3.612	-	-	(5)	3.607
Propiedad, planta y equipo	12	32.417	-	-	(2.656)	29.761
Activos biológicos	14	3.604	489	-	-	4.093
Existencias						
Repuestos	16	13.189	529	(38)	-	13.680
VNR y Otros	16	165	-	(165)	-	-
		55.724	1.018	(203)	(2.661)	53.878

Asimismo, el detalle del epígrafe “Deterioro de valor y resultados por enajenación de inmovilizado” del Estado de Resultado Consolidado en el primer semestre del ejercicio 2024 se desglosa del siguiente modo:

Miles de Euros	Notas	30/06/2024		
		Deterioros de valor (*)	Resultados por baja y venta	Total
Fondo de comercio	11	-	-	-
Otros activos intangibles	11	(5)	-	(5)
Propiedad, planta y equipo	12	(2.656)	1.765	(891)
Activos biológicos	14	489	-	489
		(2.172)	1.765	(407)

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

El Grupo ha realizado los test de deterioro asociados a estos activos considerando los criterios y metodología descritos en la nota 3.5 y 19 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2023. 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), sin considerar valor terminal. 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 futuros de la energía basadas en la información disponible en los mercados de futuros, e hipótesis sobre datos macroeconómicos basadas en los datos aportados por fuentes especializadas independientes.

Al 30 de junio de 2024 el Grupo ha llevado a cabo test de deterioro de las instalaciones de generación de energía renovable con biomasa y gas encuadradas en ENCE Renovables, como consecuencia de la evolución de los precios a futuro de la energía renovable, los cambios que se han producido en el entorno regulatorio, y la evolución de variables macroeconómicas como la inflación y los tipos de interés, elementos considerados en la evaluación de posibles indicios de deterioro. El Negocio Celulosa es un negocio cíclico

por lo que en la evaluación de la existencia de indicios de deterioro se consideran periodos superiores al año. En este contexto, las previsiones en los precios de mercado de la celulosa consideradas por los analistas especializados en el sector, que muestran un incremento significativo desde el último trimestre del año 2023, conjuntamente con nuestra estimación de costes de producción en el medio plazo, no ponen de manifiesto indicios de deterioro de valor las distintas UGE's de este negocio.

Como resultado de dicha actualización ENCE ha revertido en el primer semestre de 2024 deterioros dotados en ejercicios anteriores asociados a las instalaciones Huelva 41 MW, CO 27 MW, JA 16 MW y CR 16 MW por importe de 2.628 miles €.

El valor recuperable y el valor neto contable de las Unidades Generadoras de Efectivo sobre las que se han llevado a cabo test de deterioro en el primer semestre de 2024 ascienden a 453 millones € y 356 millones €, respectivamente (438 millones € y 358 millones €, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023).

Asimismo, se han llevado cabo análisis de sensibilidad considerando variaciones en la curva de precios pool y en el precio de la biomasa. En este sentido, una disminución de la curva de precios de la energía no tiene impacto significativo en el deterioro registrado y un aumento de la curva de precios de biomasa del 5% provocaría un incremento en el deterioro registrado en un importe de 4,3 millones €.

16. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 2024 y 2023 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2024	31/12/2023
Madera y biomasa	18.048	17.000
Otras materias primas	4.912	3.861
Repuestos de alta rotación (*)	14.918	14.610
Derechos de emisión gases efecto invernadero	6.780	10.909
Productos terminados y en curso	18.200	20.034
Anticipos a proveedores	1.236	911
Proyectos en promoción	5.074	4.942
Deterioros (Nota 15)	-	(165)
	69.168	72.102

(*) Se presentan valores netos de deterioro por importe de 13.680 miles € y 13.189 miles € al 30/06/2024 y al 31/12/2023, respectivamente.

No existe ninguna limitación en la disponibilidad de las existencias.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias, estimándose que la cobertura de estos riesgos a 30 de junio de 2024 es adecuada.

16.1 Derechos de emisión

Los movimientos habidos con relación a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero titularidad del Grupo durante el primer semestre del ejercicio 2024 han sido los siguientes:

	30/06/2024	
	Número de Derechos	Miles de Euros
Saldo inicial	171.762	10.909
Asignaciones	93.968	6.876
Devoluciones (*)	(182.469)	(11.750)
Adquisición	11.000	745
Saldo final	94.261	6.780

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

El epígrafe “Provisiones” del pasivo a corto plazo del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2024 recoge 7.183 miles € correspondientes al pasivo derivado del consumo en el primer semestre de 2023 de 100.878 derechos (véase Nota 26).

17. Patrimonio neto

17.1 Capital social

El capital social de ENCE Energía y Celulosa, S.A., al 30 de junio de 2024 está representado por 246.272.500 acciones al portador de 0,9 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al estar representadas las acciones de ENCE por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. El cuadro que figura a continuación recoge las participaciones significativas, directas e indirectas, en el capital social de ENCE a 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, así como, en su caso, los instrumentos financieros comunicados por los titulares de dichas participaciones a los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV) o a la propia sociedad de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre:

Accionista	%	
	30/06/2024	31/12/2023
D. Juan Luis Arregui / Retos Operativos XXI, S.L.	29,44	29,44
D. Víctor Urrutia / Asúa Inversiones, S.L.	7,56	7,29
D. Jose Ignacio Comenge / La Fuente Salada S.L.	6,38	6,38
Autocartera	1,42	1,57
Miembros del Consejo con participación < 3%	0,62	0,62
Free Float	54,58	54,70
Total	100,00	100,00

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.

17.2 Reservas

A continuación, se presenta el movimiento de reservas desglosado por categoría correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023:

Miles de Euros	Reservas de la Sociedad Dominante				Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reservas consolidación global	Reservas método de participación	Total reservas
	Reserva Legal	Reserva por capital amortizado	Reserva de capitalización	Reservas voluntarias				
Saldos al 31 de diciembre de 2022	45.049	10.566	19.701	155.533	(181.378)	44.553	(106)	93.918
Distribución del Resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	21.494	18.564	-	40.058
Operaciones con Acciones Propias Minoritarios y otros movimientos	-	-	-	278	-	-	-	278
	-	-	(9.584)	(147.153)	159.884	-	-	3.147
Saldos al 30 de junio de 2023	45.049	10.566	10.117	8.658	-	63.117	(106)	137.401
Saldos al 31 de diciembre de 2023	45.049	10.566	773	19.118	-	61.849	(106)	137.249
Distribución del Resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	(34.455)	9.735	-	(24.720)
Operaciones con Acciones Propias	-	-	-	568	-	-	-	568
Saldos al 30 de junio de 2024	45.049	10.566	773	19.686	(34.455)	71.584	(106)	113.097

17.3 Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del epígrafe “Acciones propias – de la Sociedad Dominante” del Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto durante el primer semestre del ejercicio 2024 ha sido el siguiente:

	30/06/2024	
	Número de acciones	Miles de euros
Al inicio del ejercicio	3.871.111	12.980
Compras	4.833.552	15.201
Ventas	(5.268.552)	(16.077)
Al cierre del ejercicio	3.436.111	12.104

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 30 de junio de 2024 representan el 1,4% del capital social y su valor nominal es de 3.092 miles €. El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 3,52 euros/acción. Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder tienen por objeto su negociación en el mercado, así como dar respuesta a los “Plan de Retribución a Largo Plazo” suscritos por ENCE (véase Nota 7).

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.

17.4 Ajustes en patrimonio por valoración

La composición del epígrafe “Ajustes en patrimonio por valoración” del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2024 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2024			31/12/2023		
	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio
Revalorización de terrenos	54.102	13.510	40.592	54.102	13.510	40.592
Operaciones de cobertura (Nota 25)						
IRSwap	765	191	574	(846)	(212)	(634)
Tipo de cambio	(770)	(193)	(575)	1.057	264	793
	54.097	13.508	40.591	54.313	13.562	40.751

17.5 Otros instrumentos de patrimonio neto

El movimiento del epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio neto” del Estado de Situación Financiera consolidado durante el primer semestre de 2024 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 01/01/2024	Dotación	Efecto impositivo	Saldo 30/06/2024
Plan de Incentivos a Largo Plazo (Nota 7.2)	1.328	2.947	(738)	3.537
	1.328	2.947	(738)	3.537

17.6 Intereses minoritarios

El movimiento de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado durante el primer semestre de 2024 es el siguiente:

30 de Junio de 2024	Miles de Euros			
	Saldo al 01/01/2024	Resultado atribuido a minoritarios	Otros movimientos	Saldo al 30/06/2024
Energía de la Loma, S.A.	3.350	815	-	4.165
Energías de la Mancha Eneman, S.A.	600	(94)	-	506
Bioenergía Santamaría, S.A.	3.889	65	-	3.954
MAGNON	107.441	(7.272)	(365)	99.804
BioCH4 Developments, S.L.	247	(135)	-	112
Total	115.527	(6.621)	(365)	108.541

18. Retribución al accionista

En su reunión del 30 de julio de 2024, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha acordado el pago en efectivo de un dividendo a cuenta del resultado ejercicio 2024 por importe de 0,107 euros brutos por acción que será abonado el 7 de agosto de 2024.

La información relativa al estado contable provisional de liquidez elaborado de acuerdo con los requisitos legales establecidos en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente en Ence Energía y Celulosa, S.A. para la distribución de dichos dividendos se recogerá en las cuentas anuales individuales de Ence Energía y Celulosa, S.A. correspondientes al ejercicio 2024.

19. Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros por categoría reconciliados con las partidas en el Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2024 son los siguientes:

30 de junio de 2024			Valor razonable con cambios en otro resultado global	Valor razonable con cambios en resultados	Total a 30/06/2024
Miles de Euros	Notas	Coste amortizado			
Inversiones contabilizadas por el método de participación		-	-	4	4
Instrumentos financieros derivados	25	-	2.677	-	2.677
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20	87.309	-	-	87.309
Deudores comerciales y otras inversiones financieras - empresas del Grupo y vinculadas	20 y 29	917	-	-	917
Otras inversiones financieras	22.2	44.883	-	18.596	63.479
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	22.1	267.205	-	-	267.205
Total Activos financieros		400.314	2.677	18.600	421.591
Instrumentos financieros derivados	25	-	1.966	-	1.966
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21	210.884	-	-	210.884
Otros pasivos no corrientes y corrientes	24	100.286	-	-	100.286
Deudas comerciales y otros pasivos financieros con empresas del Grupo y vinculadas	21 y 29	42.121	-	-	42.121
Obligaciones y otros valores negociables	23.1	152.764	-	-	152.764
Deudas con entidades de crédito	23.1	319.600	-	-	319.600
Otros pasivos financieros	23.2	87.878	-	-	87.878
Total Pasivos financieros		913.533	1.966	-	915.499

El valor razonable 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 23), no difiere de forma significativa del importe al que se encuentran registrados.

20. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del activo del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2024	31/12/2023
Cientes por ventas-		
Celulosa	63.605	28.009
Energía	18.334	3.373
Otros conceptos	4.868	3.058
Empresas del grupo y vinculadas, deudores (Nota 29)	691	1.767
Deudores varios	5.106	4.585
Deterioro de valor	(4.604)	(4.050)
	88.000	36.742

El período de crédito para la venta de pasta de celulosa se sitúa en media en torno a 60 días.

La cuenta “Deterioro de valor” ha tenido dotaciones en el ejercicio con cargo a la cuenta “Deterioro de valor sobre activos financieros” del Estado de Resultado por importe de 554 miles €.

20.1 Factoring

El Grupo tiene formalizados contratos de factoring sin recurso, de acuerdo con el siguiente detalle:

	30/06/2024	
	Límite disponible	Saldo dispuesto
Negocio Celulosa	109.000	87.324
Negocio Renovables	58.400	44.407
	167.400	131.731

Los saldos comerciales no factorizados al 30 de junio de 2024 se prevén recuperar mediante su cobro al deudor, y no mediante su venta.

21. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición del epígrafe “Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes” del pasivo del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2024	31/12/2023
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	182.152	186.556
Empresas del grupo y vinculadas, acreedores (Nota 29)	5.592	1.094
Proveedores de inmovilizado	22.566	27.366
Remuneraciones pendientes de pago	6.166	8.998
	216.476	224.014

El Grupo tiene formalizado contratos de confirming sin recurso, de acuerdo con el siguiente detalle:

	30/06/2024	
	Límite disponible	Saldo dispuesto
Negocio Celulosa	134.500	62.243
Negocio Renovables	49.000	26.701
	183.500	88.944

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.

22. Activos financieros

22.1 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.

Una parte de la tesorería al 30 de junio de 2024 por un importe de 36.990 miles € está retenida en garantía del cumplimiento de determinadas obligaciones comerciales y quedará liberada en el segundo semestre de 2024.

El Grupo mantiene al 30 de junio de 2024 saldos en tesorería en US\$ por importe de 16.229 miles €.

22.2 Otros activos financieros

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

Miles de Euros	30/06/2024		31/12/2023	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Valor de ajuste por desviaciones (Nota 24)	-	22.050	-	27.129
Contrato de liquidez acción Ence (Nota 17.3)	2.504	-	1.039	-
Contraprestación contingente (Nota 29)	2.657	16.512	2.657	16.518
Créditos por subarrendos de maquinaria	-	4.983	-	4.689
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10.000	-	10.000
Depósitos, fianzas y otras cuentas por cobrar	1.553	3.220	1.467	2.938
	6.714	56.765	5.163	61.274

La cuenta “Efectivo para coberturas de deuda financiera” incluye tesorería destinada a cubrir la obligación, establecida en la financiación del Negocio de Energía Renovable, de mantener un efectivo mínimo disponible de 10 millones €, 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 23), y que al 30 de junio de 2024 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, 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. ENCE mantiene un importe a cobrar de 17.880 miles € al 30 de junio de 2024 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.

Por otra parte, la cuenta “Contraprestación contingente” incluye un importe a cobrar de 1.289 miles € al 30 de junio de 2024 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. Durante el primer semestre de 2024 se ha cobrado una parte de dicho precio contingente por importe de 789 miles €.

23. Deuda financiera

La composición de la deuda financiera al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

Miles de Euros	Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
Obligaciones y otros valores negociables	78.794	78.697	73.970	53.047
Deudas con entidades de crédito	276.704	287.658	42.896	118.063
Otros pasivos financieros	73.002	73.876	14.876	13.844
Total	428.500	440.231	131.742	184.954

23.1 Deudas con entidades de crédito y mercado de capitales

La composición de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2024, correspondientes a préstamos y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

30 de junio de 2024			Vencimiento en el año					
Miles de Euros	Límite	Saldo Dispuesto	2024	2025	2026	2027	2028	Siguientes
Deuda financiera Negocio CELULOSA -								
Obligaciones emitidas	73.970	73.970	65.813	8.157	-	-	-	-
Línea de crédito – revolving	130.000	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	286.523	286.523	8.341	75.598	78.957	67.306	40.576	15.745
Costes de estructuración	-	(745)	(129)	(261)	(184)	(106)	(44)	(21)
Deudas por intereses, cupón y otros	-	2.272	2.272	-	-	-	-	-
	490.493	362.020	76.297	83.494	78.773	67.200	40.532	15.724
Deuda financiera Negocio RENOVABLES -								
Obligaciones emitidas	79.000	79.000	-	79.000	-	-	-	-
Línea de crédito – revolving	20.000	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	31.618	31.618	21.367	10.251	-	-	-	-
Costes de estructuración	-	(314)	(73)	(241)	-	-	-	-
Deudas por intereses, cupón y otros	-	40	40	-	-	-	-	-
	130.618	110.344	21.334	89.010	-	-	-	-
	621.111	472.364	97.631	172.504	78.773	67.200	40.532	15.724

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 el primer semestre de 2024 ha sido del 4,55%. Por negocios, el Negocio Celulosa ha tenido un coste medio en dicho periodo del 4,53% y el Negocio de Renovables del 4,60%.

Al 30 de junio de 2024 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

Línea de crédito revolving

ENCE mantiene con un sindicato de bancos nacionales e internacionales un contrato de crédito (revolving credit facility) por importe de 130 millones de euros y vencimiento en 2026. Esta línea de crédito devenga un tipo de interés referenciado al Euribor. El tipo de interés establecido podrá verse modificado anualmente en 25 puntos básicos en función del rating de sostenibilidad medioambiental Sustainalytics obtenido por ENCE, que evalúa dicha deuda como “financiación verde”. Esta financiación está en su totalidad disponible al 30 de junio de 2024.

Préstamos

ENCE mantiene suscritos préstamos por un importe conjunto de 286,5 millones € y vencimientos en 2024-2030. Una parte de los préstamos con un nominal de 29,5 millones € devenga un tipo de interés fijo en el rango 1,95%-4,6%. El importe restante devenga intereses, principalmente referenciados al Euribor más un diferencial en el rango 1,35%-2,0%. El tipo de interés establecido en el 76% de los contratos suscritos podrá verse modificado anualmente en 25 puntos básicos en función del rating de sostenibilidad medioambiental Sustainalytics obtenido por ENCE.

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, ENCE ha suscrito swaps de tipo de interés que cubren el 58% de la financiación dispuesta a tipo variable, a un tipo fijo medio de 3,32% (véase Nota 25).

Otra financiación

El 9 de octubre de 2023 ENCE incorporó un programa de emisión de pagarés sostenibles en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con un límite máximo de 200 millones € y vencimientos de hasta 24 meses. El saldo de pagarés emitidos pendientes de recompra al 30 de junio de 2024 asciende a 75 millones € y presenta su vencimiento en el segundo semestre de 2024 y primer trimestre de 2025.

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)
	Disponibile	Dispuesto		
Obligación/Nota (iv)	36.000	36.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 1º	4.668	4.668	dic-2024	1,75%-3,25%
Tramo 2º	6.000	6.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 3º (iii)	15.000	15.000	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)	5.950	5.950	dic-2025	1,75%-3,25%
	130.618	110.618		

- (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.

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, MAGNON dispone de contratos de cobertura de tipos de interés (IRS). Dichos contratos cubren el 93% de la financiación dispuesta a un tipo fijo medio de 0,95% (véase Nota 25).

23.2 Otros pasivos financieros

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2024 es el siguiente:

30 de junio de 2024	Miles de Euros	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año					Siguietes
			2024	2025	2026	2027	2028	
Otros pasivos financieros Negocio CELULOSA -								
	Financiación organismos públicos	40.312	6.032	8.161	8.161	6.305	6.316	5.337
	Pasivos por derecho de uso (Nota 13)	43.740	2.146	4.788	3.636	3.278	2.078	27.814
		84.052	8.178	12.949	11.797	9.583	8.394	33.151
Otros pasivos financieros Negocio RENOVABLES -								
	Pasivos por derecho de uso (Nota 13)	3.826	839	1.135	802	613	326	111
		3.826	839	1.135	802	613	326	111
		87.878	9.017	14.084	12.599	10.196	8.720	33.262

24. Otros activos y pasivos corrientes y no corrientes

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

Miles €	30/06/2024		31/12/2023	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Activos-				
Vajdm semiperiodo 2023-2025 (Nota 22.2)	-	22.050	-	27.129
	-	22.050	-	27.129
Pasivos-				
Vajdm semiperiodos anteriores	7.784	91.531	7.402	95.757
Otros	-	971	-	970
	7.784	92.502	7.402	96.727

La cuenta “Valor de ajuste por desviaciones de precio del mercado”, en adelante Vajdm, incluye los saldos ante la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) derivados de la aplicación del Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, en lo relativo al “Valor de ajuste por desviaciones” (véase Nota 5).

La composición del pasivo por “Valor de ajuste por desviaciones” al 30 de junio de 2024 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:

30 de junio de 2024	Vencimiento en el año						
	Total	2024	2025	2026	2027	2028	Siguietes
Miles de Euros							
Saldos Acreedores-							
Negocio CELULOSA -	31.213	1.037	2.217	2.381	2.557	2.746	20.275
Negocio RENOVABLES -	68.102	2.665	5.917	5.604	6.019	4.286	43.611
	99.315	3.702	8.134	7.985	8.576	7.032	63.886
Posición neta	99.315	3.702	8.134	7.985	8.576	7.032	63.886

25. Instrumentos financieros derivados

El detalle de este epígrafe del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, 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	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
Cobertura de flujos de efectivo-								
IRSwap	292	1.283	2.375	1.718	1.196	3.441	-	593
Comisión estructuración IRSwap	10	27	-	-	-	-	-	-
Coberturas de divisa	-	-	-	1.057	-	-	770	-
Total	302	1.310	2.375	2.775	1.196	3.441	770	593

El importe del valor razonable traspasado al resultado del ejercicio de los instrumentos financieros derivados en el primer semestre del ejercicio 2024 es el siguiente:

Miles de Euros - Ingreso/(Gasto)	30/06/2024	30/06/2023
Impacto en resultados de explotación-		
Coberturas de divisa	300	(730)
Subtotal	300	(730)
Impacto en resultados financieros-		
IRSwap (Nota 9)	2.220	1.528
Total	2.520	798

Todos los instrumentos financieros derivados contratados por ENCE al 30 de junio de 2024 califican como cobertura contable.

25.1 Coberturas de divisa

ENCE cubre las fluctuaciones del tipo de cambio dólar/euro, que afectan significativamente al precio de venta de celulosa, con túneles en la modalidad asiática. Su detalle al 30 de junio de 2024 es el siguiente:

Subyacente	Vencimiento	Stricke Call	Stricke Put	Nocional (Mn. USD)
EUR/USD	3º Trimestre 2024	1,067	1,100	33,0
EUR/USD	4º Trimestre 2024	1,076	1,105	33,0
EUR/USD	1º Trimestre 2025	1,077	1,104	33,0
EUR/USD	2º Trimestre 2025	1,074	1,105	22,0
				121,0

Los contratos vigentes al 30 de junio de 2024 cubren aproximadamente un 20% de las ventas de celulosa previstas en el segundo semestre de 2024 y primer semestre de 2025, respectivamente.

El valor de mercado positivo de dichos instrumentos al 30 de junio de 2024 asciende a 770 miles €. (1.057 miles € a 31 de diciembre de 2023).

Por su parte, la sensibilidad del resultado de explotación y del patrimonio a las apreciaciones o depreciaciones del dólar frente al euro, como consecuencia del efecto en los instrumentos financieros derivados contratados por ENCE al 30 de junio de 2024, se detalla a continuación:

Miles €	Variación Tipo Cambio US\$/€	Resultado de explotación (-)/+	Efecto en patrimonio neto (-)/+
	Depreciación 5%	(4.716)	(3.537)
	Apreciación 5%	3.852	2.889

25.2 Interest Rate Swap-

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 30 de junio de 2024 son los siguientes:

Miles de Euros	Valor Razonable	Nocional al cierre del:			
		2024	2025	2026	2027
Negocio celulosa	(602)	154.325	136.539	91.809	46.813
Negocio renovables (*)	2.073	101.029	1.913	-	-

(*) Saldo deudor.

Durante el primer semestre del ejercicio 2024 no se han producido ineficacias en los derivados sobre tipos de interés.

La sensibilidad del resultado y del patrimonio a las variaciones del tipo de interés, como consecuencia del efecto en los instrumentos financieros contratados por el Grupo al 30 de junio de 2024, se detalla a continuación:

Miles €	Variación	Efecto en coste financiero	Efecto en patrimonio neto
	Tipo Interés	(-)/+	(-)/+
	Aumento 50 pb	1.877	1.408
	Disminución 50 pb	(1.902)	(1.426)

26. Provisiones, garantías y pasivos contingentes

26.1 Provisiones

El detalle del movimiento de las cuentas “Provisiones” del pasivo a largo y corto plazo del Estado de Situación Financiera consolidado en el primer semestre del ejercicio 2024 es el siguiente:

30 de junio de 2024	Saldo al 01/01/2024	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 30/06/2024
Largo plazo:				
Plan retribución a largo plazo (Nota 7.2)	345	540	-	885
Provisión desmantelamiento	25.425	416	-	25.841
Otros	2.518	73	(600)	1.991
	28.288	1.029	(600)	28.717
Corto plazo				
Plan retribución a corto plazo (Nota 7.2)	242	-	-	242
Derechos de Emisión (Notas 8 y 16.1)	12.441	7.183	(12.441)	7.183
Plan Social Pontevedra y otras	29.500	-	(2.677)	26.823
	42.183	7.183	(15.118)	34.248

26.2 Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2024 diversas entidades financieras han otorgado avales a las distintas sociedades del Grupo, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Tramitación administrativa de plantas generación energía eléctrica renovable	23.838
Prestamos Subvencionados (Nota 23.2)	9.000
Acceso a red-Preasignaciones	23.034
Líneas de descuento de facturas	9.000
Ejecución de proyectos forestales	5.835
Concesión de Pontevedra	3.050
Mercado eléctrico	5.500
Medio ambiente	1.629
Pagos a proveedores	516
Otros	5.230
	86.632

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

26.3 Activos y pasivos contingentes

Al 30 de junio de 2024, el Grupo mantiene reclamaciones y controversias legales como consecuencia natural de su negocio. A continuación se resumen las reclamaciones más significativas:

Cultivos energéticos-

En los ejercicios 2013 y 2014 se aprobaron un conjunto de disposiciones normativas: 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, 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 ordenada y definitivamente 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 de 2021 Ence recibió un oficio de la Secretaria General Técnica del Ministerio para la Transición Energética y el Reto Demográfico a través del cual se daba traslado de un informe de la Dirección General de Política Energética y Minas (Informe DGPEM) en el que se concluía que la indemnización reclamada no era procedente. El 29/11/2023, ENCE presentó alegaciones contravirtiendo las consideraciones del Informe DGPEM y solicitó acceso y vista al expediente sin que hasta la fecha la Administración haya contestado.

Además, ENCE ha reiterado y recordado, en diversas ocasiones, la obligación que pesa sobre la Administración de resolver, en tiempo y forma, la solicitud de RPA formulada en el año 2014.

Ante el silencio de la solicitud de RPA, con fecha 10 de febrero de 2023 ENCE interpuso recurso contencioso administrativo y, con fecha 21 de junio de 2023, presentó escrito de demanda con fundamento en el instituto de la RPA con en base a la inviabilidad total generada por el nuevo marco regulatorio, a partir de 2013-2014, para el modelo de generación de energía eléctrica mediante la utilización de los cultivos energéticos, inviabilidad que determinó la generación de un daño real, efectivo y evaluable económicamente, vinculado directamente a la finalización por completo de todo el proceso productivo de ENCE con los cultivos energéticos. El recurso está pendiente de fijación de fecha para votación y fallo.

Regulación sector eléctrico-

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 Órdenes Ministeriales TED/1232/2022, TED/1295/2022, TED/741/2023 y /353/2024 por las que se establecen los parámetros retributivos para las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos a efectos de su aplicación a los dos semestres de los ejercicios 2022 y 2023.

En cuanto a los recursos contencioso-administrativo interpuestos contra la Orden TED/1232/2022 el Tribunal Supremo acordó, en su momento, la tramitación como preferentes de varios recursos por tecnología, incluidos 4 interpuestos por ENCE. En la actualidad estos recursos están en fase de fijación de día para votación y fallo.

Los recursos interpuestos contra la Orden TED/1295/2022, se encuentran todos suspendidos por tramitación de otros recursos. En el caso de los recursos interpuestos contra la Orden TED/741/2023, el Tribunal Supremo ha tramitado todos los recursos interpuestos, habiéndose presentado escritos de conclusiones.

Por último, los recursos contra la Orden TED/353/2024, están en su fase inicial, pendientes de presentar demanda en todos ellos.

La impugnación se fundamenta, por un lado, en que la normativa aprobada tiene carácter retroactivo, prohibido por el ordenamiento jurídico, en el incumplimiento de los plazos establecidos en relación con el régimen retributivo contenido en la Ley del Sector Eléctrico y en el Real Decreto 413/2014, además de ser

arbitraria y contraria a los principios de buena regulación. Por otro lado, se acredita la vulneración del principio de suficiencia retributiva. Adicionalmente, se impugna de manera indirecta la Orden IET/1345/2015 y se solicita al Tribunal Supremo que plantee una cuestión de inconstitucionalidad sobre el Real Decreto-ley 6/2022. Además de argumentos de carácter jurídico, la impugnación se fundamenta en un análisis pericial que determina 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, vulnerando su derecho a recibir un régimen retributivo en los términos legal y reglamentariamente previstos.

Concesión de dominio público – Biofábrica de ENCE en Pontevedra

La resolución de 20 de enero de 2016 por la que se otorgó la prórroga de la concesión de dominio público sobre el que se asienta la planta de ENCE en Pontevedra 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 que fueron resueltos por dicha Sala mediante sentencias 15 de Julio de 2021 y 21 de septiembre de 2021, estimando los recursos interpuestos por Greenpeace España, por el Ayuntamiento de Pontevedra y por la APDR, y anulando 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 por la Audiencia Nacional, los cuales fueron resueltos mediante sentencias favorables de 6 de marzo de 2023, en las que el Tribunal Supremo estima los recursos de casación interpuestos por la Sociedad contra las sentencias de la Audiencia Nacional de 15 de julio de 2021, dictadas en los procedimientos iniciados, respectivamente, por Greenpeace España y el Ayuntamiento de Pontevedra.

Ambas sentencias del Tribunal Supremo declaran nulas las citadas sentencias de la Audiencia Nacional y confirman la legalidad de la prórroga de la concesión y, por tanto, el plazo de duración de 60 años de esta, el cual se computa desde el día de solicitud de la prórroga. Contra dichas sentencias del Tribunal Supremo no cabe recurso ordinario.

La Abogacía del Estado, el Ayuntamiento de Pontevedra y Green Peace promovieron incidentes de nulidad de actuaciones contra las sentencias del Tribunal Supremo. Estos incidentes fueron resueltos mediante auto por el Tribunal Supremo desestimando la nulidad de las sentencias y confirmando su validez.

En la actualidad se está tramitando el recurso de casación interpuesto por ENCE y otras entidades contra la sentencia de la Audiencia Nacional en el procedimiento interpuesto por la APDR, también relacionado con la prórroga de la concesión y que quedó en suspenso por decisión del Tribunal Supremo hasta la tramitación de los otros dos recursos ya resueltos favorablemente. Se espera que el recurso se resuelva mediante sentencia dictada en los mismos términos que los dos recursos anteriores.

Tanto el Ayuntamiento de Pontevedra como la Abogacía de Estado han presentado sendos recursos de amparo ante el Tribunal Constitucional sin que éste se haya pronunciado aún sobre su admisión.

27. Situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

Miles de Euros	30/06/2024		31/12/2023	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Partidas no corrientes-				
Activo por impuestos diferidos	88.400	-	94.996	-
Pasivo por impuestos diferidos	(27.801)	-	(26.998)	-
Total	60.599	-	67.998	-
Partidas corrientes-				
Hacienda Pública por IVA	18.813	4.600	7.931	3.791
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	14.736	3.220	14.993	44
Hacienda Pública por diversos conceptos	3.394	8.541	382	5.374
Total	36.943	16.361	23.306	9.209

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 VI del Título VII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (Grupo nº 149/02), con todas las sociedades españolas 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 VII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (Grupo nº 410/21), con todas las sociedades españolas 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.

De acuerdo con el régimen de consolidación fiscal, la base imponible del Impuesto sobre Sociedades no se determina a partir del resultado contable consolidado, sino a partir del agregado de las bases imponibles individuales de las sociedades que lo integran, determinadas según su respectivo régimen individual de tributación, a la cual se le aplicarán, con posterioridad, las correspondientes eliminaciones e incorporaciones aplicables de acuerdo con la normativa de consolidación fiscal.

27.1 Activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos

Las variaciones que se han producido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 en estos epígrafes del Estado de Situación Financiera Consolidado resumido han sido las siguientes:

Miles de Euros	Diferidos de activo			Total	Diferidos de pasivo
	Bases imponibles y Deducciones (*)	Instrumentos de cobertura	Otros diferidos de activo		
Saldo inicial	71.554	441	23.001	94.996	26.998
Impuesto de Sociedades 2024	(6.991)	-	(912)	(7.903)	-
Cambios de valor en instrumentos de cobertura	-	(73)	-	(73)	-
Ajustes de consolidación	-	-	242	242	446
Otros	1.185	-	(47)	1.138	357
	65.748	368	22.284	88.400	27.801

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, deducciones, 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 su mayor parte las BIN's y deducciones acreditadas se podrán compensar en el marco de los grupos fiscales indicados. El importe de las diferencias temporales y bases imponibles negativas acreditadas y no reconocidas en el Estado de Situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2024 asciende a 8,4 millones € en cuota.

El 18 de enero de 2024 el Pleno del Tribunal Constitucional estimó por unanimidad la cuestión de inconstitucionalidad planteada respecto de varias modificaciones del Impuesto sobre Sociedades introducidas por el Real Decreto-ley 3/2016, entre otras, la limitación a la compensación de bases imponibles negativas, dejándolas sin efecto. En el marco de dicha sentencia, el Grupo mantiene reclamaciones por el aprovechamiento de BIN's en sus liquidaciones del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2018 a 2020, que se encuentran actualmente pendientes de resolución por el TEAC.

27.2 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según las disposiciones fiscales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción establecido en cada jurisdicción tributaria; cuatro años en España y Portugal, y cinco años en Uruguay. Los Grupos fiscales tienen abiertos a comprobación los ejercicios 2021 y 2022.

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.

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

La Nota 33 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2023 y el anexo III del Informe de Gestión Consolidado que acompaña a dichas cuentas anuales, y en el que se incluyen el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y la Alta Dirección.

Con fecha 5 de mayo de 2023 la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la Política de Remuneraciones de los Consejeros de Ence Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2023 - 2026 (disponible en www.ence.es). El límite máximo de remuneración anual a satisfacer al conjunto de consejeros en su condición de tales, establecido en dicha Política de Remuneraciones, es de 1,9 millones de euros.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones devengadas correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2024 y 2023:

	Miles de Euros	
	30/06/2024	30/06/2023
Consejo de Administración:		
Retribuciones por pertenencia al Consejo-		
Retribución fija	334	334
Dietas y otros	369	324
	703	658
Retribuciones por funciones ejecutivas (*)	405	508
Alta Dirección:		
Total remuneraciones (*)	1.159	1.073

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

28.1 Retribuciones de los miembros del Consejo de Administración

Retribuciones por su pertenencia al Consejo de Administración

Los Consejeros no ejecutivos únicamente perciben una asignación fija consistente en una retribución fija y dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones, estando en todo caso excluidos de los planes de incentivos ligados al desempeño de la compañía, a corto o largo plazo.

Por otra parte, ENCE tiene contratada una póliza que asegura al colectivo formado por el conjunto de los consejeros frente a los siguientes riesgos derivados de accidente; fallecimiento, incapacidad permanente absoluta e incapacidad permanente parcial. Adicionalmente, la Sociedad ofrece a los consejeros y a sus cónyuges la posibilidad de realizar anualmente un reconocimiento médico.

Durante el ejercicio 2024 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 Consejero Delegado en 2024 de 750 miles €, y una retribución variable anual máxima del 120%

de la retribución fija. Adicionalmente, ENCE ofrece al Presidente como retribuciones en especie; vehículo de empresa, seguro médico, y la posibilidad de realizar anualmente un reconocimiento médico.

La retribución fija devengada por D. Ignacio de Colmenares Brunet por el desempeño de funciones ejecutivas en el primer semestre del ejercicio 2024, ha sido de 375 miles €.

Adicionalmente, el Consejero Delegado es beneficiario de un seguro mixto de ahorro y de vida y accidente, y tiene derecho a un seguro de jubilación a su favor cuya prestación será igual a una anualidad de su retribución fija y variable, y que percibirá al momento de la extinción de su contrato.

El 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 7) que se ha liquidado en julio de 2024. En el marco de dicho plan ha percibido 53 miles € y 21 miles de acciones de ENCE.

Asimismo, el Consejero Delegado es beneficiario de los ciclos I y II del Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2023-2027 (véase Nota 7). Considerando un grado de consecución de los objetivos de los ciclos I y II del plan del 100%, percibiría, antes de impuestos, 694 miles de acciones de ENCE en el año 2026 correspondientes al ciclo I y 262 miles de acciones de ENCE en el año 2027 correspondientes al ciclo II.

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 2024 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 Consejero Delegado por sus funciones ejecutivas.

En el ejercicio 2024 no se han producido cambios en los miembros del Consejo de Administración.

Retribución de la Alta Dirección

Únicamente tienen la consideración de alta dirección los directores generales que tienen dependencia directa del Presidente y Consejero Delegado o del Consejo de Administración, los directores que dependen directamente del Consejo de Administración o bien de alguna de sus Comisiones, y cualquier otro directivo a quien el Consejo de Administración reconozca tal condición. Su detalle al 30 de junio de 2024 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
D. Jordi Aguiló Jubierre	D. General. de Celulosa
D. Guillermo Negro Maguregui	Director General de Magnon Green Energy, S.L.
D ^a Reyes Cerezo Rodríguez-Sedano	Secretaria General/D. General Corporativa de Sostenibilidad y Regulación
D ^a Isabel Vallejo de la Fuente	D. General Corporativa Capital Humano
D. Modesto Saiz Suárez	Director Comercial y Logística Celulosa
D. Fernando González-Palacios Carbajo	Director de Planificación y Control
D ^a Carla Morenés Basabe (*)	Directora de Ética y Cumplimiento
D. Ángel J. Mosquera López-Leyton	Director de Auditoría Interna

(*) De acuerdo con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración, a los efectos de determinar quienes forman parte de la Alta Dirección, se ha decidido incluir a Dña. Carla Morenés por su dependencia directa de la Comisión de Auditoría.

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.

La Alta Dirección ha sido beneficiaria del Ciclo II del Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2019-2023 (véase Nota 7). En el marco de dicho plan ha percibido 75 miles € y 30 miles de acciones de ENCE.

Asimismo, la Alta Dirección es beneficiaria de los ciclos I y II del Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2023-2027 (véase Nota 7). Considerando un grado de consecución de los objetivos de los ciclos I y II del plan del 100%, percibiría 947 miles de acciones de ENCE y 77 miles € en efectivo en el año 2026 correspondientes al ciclo I y 365 miles de acciones de ENCE y 28 miles € en efectivo en el año 2027 correspondientes al ciclo II.

Por su parte, la Alta Dirección encuadrada en el Negocio Renovables es beneficiaria del Plan de Incentivos a largo plazo Grupo Magnon para el periodo 2021-2025 (véase Nota 7). Considerando un grado de consecución de los objetivos del plan del 100%, percibiría 1.082 miles €, en el año 2026. Igualmente, la Alta Dirección es beneficiaria de un incentivo extraordinario vinculado al valor del negocio que desarrolla Magnon Green Energy, S.L. y sus filiales en 2028. En caso de alcanzar el 100% del objetivo previsto en dicho incentivo, se percibirían 2.450 miles €.

29. Operaciones con empresas del grupo y vinculadas

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

Los saldos mantenidos con sociedades que consolidan por el método de la participación al 30 de junio de 2024 son los siguientes:

30 de junio de 2024	Miles €		
	Créditos a Corto Plazo	Deudores a Corto Plazo (Nota 20)	Acreedores a Corto Plazo (Nota 21)
Oleoenergía de Puertollano, S.L.	12	-	-
Capacitación de Servicios Forestales, S.L.	-	643	1.649
	12	643	1.649

Las transacciones que se han efectuado con sociedades que consolidan por el método de la participación durante el primer semestre del ejercicio 2024 son las siguientes:

30 de junio de 2024	Miles €		
	Servicios Prestados	Compras	Gastos de Explotación
Capacitación de Servicios Forestales, S.L.	455	87	1.847
	455	87	1.847

29.2 Saldos y transacciones con socios minoritarios

Los saldos mantenidos con socios minoritarios al 30 de junio de 2024 son los siguientes:

30 de junio de 2024	Miles €						
	Activos financieros Largo Plazo (Nota 22.2)	Activos financieros Corto Plazo (Nota 22.2)	Créditos a Corto Plazo	Deudores a Corto Plazo (Nota 20)	Deudas a Largo Plazo	Deudas a Corto Plazo	Acreedores a Corto Plazo (Nota 21)
Woodpecker Acquisitions S.á r.l.	15.223	2.657	-	-	35.974	555	-
San Miguel Arcángel, S.A.	-	-	-	-	-	-	2.224
Aceites y Energía Santamaría, S.A.	-	-	-	48	-	-	1.719
Ancen Solar IV, S.L.	-	-	214	-	-	-	-
	15.223	2.657	214	48	35.974	555	3.943

Woodpecker Acquisitions, S.á.r.l. ha otorgado préstamos a su filial MAGNON en el primer semestre de 2024 por importe de 31.106 miles €.

Las transacciones que se han efectuado con socios minoritarios en el primer semestre del ejercicio 2024 son las siguientes:

30 de junio de 2024	Miles €			
	Ventas	Compras	Gastos de Explotación	Gastos Financieros
Woodpecker Acquisitions S.á r.l.	-	-	-	311
San Miguel Arcángel, S.A.	-	1.785	-	-
Aceites y Energía Santamaría, S.A.	309	2.503	252	-
	309	4.288	252	311

29.3 Operaciones con Administradores

ENCE no mantiene saldos pendientes de liquidación con sus Administradores al 30 de junio de 2024. Adicionalmente ENCE no ha efectuado transacciones con sus Administradores en el ejercicio 2024.

30. Medio Ambiente

El respeto al medio ambiente 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 medio ambiente se materializa en primer lugar, a través de la propia actividad de la compañía y su visión estratégica:

- ✓ La actividad de producción de celulosa a partir de madera de proximidad y con gestión forestal sostenible certificada tiene efectos ambientales positivos, ya que pone en el mercado productos naturales, renovables y reciclables que pueden sustituir materiales basados en combustibles fósiles, como los plásticos. Además, la actividad forestal de Ence no sólo contribuye a retirar carbono de la atmósfera, sino que protege la biodiversidad y otros servicios de los ecosistemas forestales.
- ✓ En el diseño de nuevos productos, Ence persigue mejorar la huella ambiental de sus productos y contribuir a reducir el impacto ambiental de los procesos productivos de los clientes. Un ejemplo de esta apuesta es el desarrollo de la pasta de celulosa no blanqueada Naturcell, que, al no requerir etapa de blanqueo en su producción, tiene un consumo específico de materiales, agua y energía menor que la pasta estándar.
- ✓ Además de los productos especiales, en los primeros meses de 2024, Ence ha continuado avanzando en el desarrollo de productos de fibra moldeada, para la fabricación de envases y bandejas, que sustituirá productos plásticos actualmente utilizados en el sector de la alimentación y la distribución.
- ✓ La compañía también ha continuado avanzando en la ingeniería y en los trámites administrativos para la bioplanta para la producción de fibra reciclada blanqueada y biomateriales que Ence pondrá en marcha en la localidad gallega de As Pontes. Este proyecto supone una clara apuesta por la economía circular ya que, en lugar de madera, la planta utilizará como materia prima papel y cartón recuperados para la producción de pasta, cerrando el ciclo y evitando el envío a vertedero de estos residuos
- ✓ 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. Además, durante los primeros seis meses de 2024, Ence también ha continuado desarrollando su línea de negocio de calor industrial, que proporciona a clientes industriales soluciones de descarbonización basadas en la generación de calor renovable. De esta forma, la compañía contribuye a reducir la huella de carbono de sectores difícilmente electrificables.
- ✓ En su estrategia de diversificación, Ence busca actividades alineadas con su modelo de negocio de bioeconomía circular y, por ello, 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 la valorización 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 medio ambiente a través de su propia actividad, Ence tiene como principio llevar a cabo sus procesos industriales con el máximo respeto por el entorno, 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. Se detallan a continuación el valor de las inversiones de carácter medioambiental ejecutadas en el primer semestre de 2024:

	Miles de Euros
Negocio celulosa	3.278
Negocio renovables	648
	3.926

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 medio ambiente 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 (GIC) en 2017.

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, 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 periódicamente a las administraciones correspondientes de su evolución. Las AAI de las plantas de Ence están disponibles públicamente en los registros de las correspondientes comunidades autónomas.

Modelo y sistema de gestión ambiental

Los principios de gestión ambiental de Ence están recogidos en la Política de Gestión de la compañía, tienen por objetivo mejorar su desempeño más allá del cumplimiento de la normativa vigente, aplicando los principios de prevención, precaución y mejora continua. Así, desde hace más de 15 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 sostenibilidad, 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) anuales orientados a mejorar los 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 y aumento de los ratios de valorización
- Mejora de la gobernanza de los Sistemas de Gestión

Dentro de ese modelo TQM se han desarrollado los estándares operativos (procedimientos, etc.) que permiten el control y la gestión de los potenciales impactos ambientales. En el marco de este modelo y en línea con los OMF anuales, se desarrollan acciones de mejora bien puntuales (PDCA) o bien para la gestión de la actividad diaria y control de la estabilidad de los procesos (SDCA), 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 con su Política de Gestión. El sistema está implantado de acuerdo con las siguientes normas internacionales:

- UNE-EN-ISO 9001, de gestión de la calidad
- UNE-EN-ISO 14001, de gestión medioambiental
- UNE-EN-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.

Las biofábricas de Pontevedra y Navia y fueron pioneras en sus respectivas Comunidades Autónomas 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. Además, desde principios del 2024, las dos Biofábricas de celulosa, se encuentran certificadas también de acuerdo con la Norma ISO 22001 de seguridad alimentaria.

Otras certificaciones de excelencia ambiental

El excelente desempeño ambiental de las biofábricas de Ence permite que la celulosa que producen cuenta también con la etiqueta Nordic Swan Ecolabel. 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 con 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, todas las instalaciones industriales de Ence cuentan con el certificado 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.

También, desde 2021, Ence tiene implantado un sistema de gestión para demostrar la sostenibilidad de la biomasa que utiliza en sus instalaciones 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 de sostenibilidad que debe cumplir la biomasa empleada en la generación energética.

En el año 2023, Ence también fue reconocida con la medalla platino de Ecovadis: la máxima calificación que otorga esta plataforma especializada en evaluar la sostenibilidad de las compañías. La puntuación que alcanzada sitúa a Ence a la vanguardia mundial en materia de sostenibilidad. En concreto, Ence se sitúa en el percentil 99, a la cabeza del resto de compañías del sector. Además, en el primer semestre de 2024, Ence ha vuelto a demostrar su posición de liderazgo mundial en su sector en cuestiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo, según la agencia global de investigación, calificación y datos ESG (medioambientales, sociales y de gobernanza) Morningstar Sustainalytics, que recientemente ha establecido en 93 puntos sobre 100 la puntuación de la empresa en lo relativo a estos aspectos.

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 sus clientes utilizan a su vez para fabricar productos finales reciclables y biodegradables. Además, en el negocio de energía, ofrece una solución para la gestión de restos 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, especialmente el agua y para minimizar la generación y recuperar la mayor cantidad posible de residuos. Adicionalmente, se está trabajando en la valorización de residuos como escorias o cenizas, convirtiéndolos en subproductos y encontrando nichos para dar un nuevo uso a estos productos.

Mitigación del cambio climático y huella de carbono

Ence contribuye a mitigar el cambio climático a través de su propio modelo de negocio, de modo que, gracias a su actividad en generación de energía renovable (electricidad y calor industrial), apoyando la transición del modelo energético español y aportando un tipo de energía como es la generada con biomasa que no solo es renovable, sino que además es gestionable, un factor con el que otras tecnologías de generación renovable no cuentan. Adicionalmente, este 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 de una gran huella ambiental como los plásticos.

Además de su contribución a través del propio modelo de negocio de la compañía, Ence también trabaja para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero de sus operaciones. En este sentido, en 2023 Ence definió un nuevo plan de descarbonización con horizonte 2035, en el que se establecen objetivos de reducción alineados con las metas definidas el Acuerdo de París. Como parte de este plan, la biofábrica de Navia ha conseguido sustituir parte de su consumo de combustibles fósiles en los hornos de cal por biometanol, que es un biocombustible renovable obtenido a partir del tratamiento de los gases de la digestión, y trabaja en fase de investigación en sustituir otra parte por biomasa triturada para reducir aún más las emisiones directas de la instalación. En la biofábrica de Pontevedra también se están desarrollando proyectos en la misma línea con el objetivo de reducir el uso de combustibles fósiles en los hornos de cal.

Gestión agroforestal sostenible

Ence es el primer gestor forestal privado y actor de referencia en el mercado de productos basados en la madera en España, con cerca de 70.000 hectáreas de superficie forestal gestionadas por la compañía.

En este sentido, Ence gestiona la cadena completa de valor en el área forestal (desde la plantación al aprovechamiento de los recursos forestales), en sus montes patrimoniales, que incluyen montes en propiedad y superficies consorciadas y arrendadas a terceros. La gestión 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, lo que supone una importante aportación de valor 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 sus compras 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 los suministros (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).

En este contexto, Ence asegura 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). Así, Ence aplica el Reglamento EUTR de Diligencia Debida de la madera e impulsa su cumplimiento 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 también 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. Además, en 2024 Ence está trabajando en la preparación para el cumplimiento del nuevo Reglamento EUDR colaborando con las Administraciones en su despliegue, además de implementando el nuevo procedimiento de Diligencia Debida.

Los esfuerzos de Ence en este ámbito se han traducido en un incremento progresivo de los porcentajes de madera certificada hasta el actual porcentaje global superior al 77% a cierre del primer semestre de 2024. En cuanto a la actividad patrimonial, alrededor de un 87% de la superficie certificable que Ence gestiona está certificada 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 selvicultura, la selección de plantas, la lucha contra plagas, el cumplimiento legal o la certificación forestal, son objeto de transmisión de know-how a propietarios y suministradores y al sector en general, alimentando un continuo debate sobre la mejora sectorial, incluyendo aquí a la Administración y la sociedad civil.

Gestión de la sostenibilidad de la biomasa

En 2024, Ence mantiene y refuerza su posición como comprador de referencia de biomasa agrícola y forestal para uso energético. En este sentido, Ence asegura que el suministro de biomasa a sus instalaciones cumple con los requisitos de sostenibilidad que aseguran el uso sostenible de este recurso. Así, en 2024 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.

El proceso de certificación Sure implica de forma transversal a todo el proceso de gestión de la biomasa, desde el origen de esta (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 2024, además de renovar esta certificación en todas sus instalaciones Ence ha seguido trabajando en la promoción de la certificación a lo largo de su cadena de suministro, logrando con ello conseguir los hitos de consumo de biomasa certificada que requiere la normativa.

ENCE Celulosa

Biofábrica de Navia

La Biofábrica de Navia acometió en 2019 un proyecto de mejora y optimización tecnológica de las instalaciones que incluyó la implantación de las mejoras técnicas disponibles en una parte importante de los procesos productivos incrementando en 80.000 tAD su capacidad productiva nominal, así como, mejorando el comportamiento ambiental de sus instalaciones, basada en la optimización tecnológica directa de equipos y sistemas a lo largo de todo el proceso, I de acuerdo a las mejores técnicas disponibles de los documentos BREF. 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 (m³/t de celulosa producida) desde hace varios años. En la biofábrica de

Navia, desde 2022 se ha puesto en marcha un ambicioso plan de mejora operacional para conseguir reducir el consumo de agua, destacando entre las principales iniciativas el cierre de circuitos, la reutilización de condensados, la recuperación de aguas de contra lavados, la reutilización de agua de scrubbers, etc. Gracias a estas iniciativas, la Biofábrica de Navia, ha alcanzado sus mejores datos históricos de desempeño en este ámbito, consolidando a cierre del primer semestre de 2024 una reducción en el consumo de en torno a un 21% con relación al valor de cierre del año 2021.

En cuanto a la calidad de vertido, se han implementado mejoras en la planta de tratamiento de efluentes para favorecer la depuración de las aguas mediante: la optimización del sistema biológico, 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 antiguo decantador primario), que permite realizar una separación más eficiente 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. Esto ha supuesto una reducción significativa del ratio de sólidos totales y de materia orgánica 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, en el año 2023, ambas plantas alcanzaron sus mejores marcas históricas, pero Ence sigue fijando objetivos de reducción cada año y, a cierre del primer semestre de 2024 se han conseguido mejorar los valores de 2023 en ambas biofábricas.

Así, en 2024 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 y en la arqueta de neutralización mediante el capotado de los tanques de estas instalaciones y la captación inducida de sus vahos a sistemas de tratamiento dedicados. Gracias a estas iniciativas y a la mejora en la operación y control de procesos, durante el primer semestre del 2024 se han conseguido importantes mejoras en los indicadores de olor, reduciéndose un 26% los minutos de olor respecto al cierre del año 2023.

En 2023, la Biofábrica de Navia renovó su certificado en el sistema de gestión de acuerdo con los requerimientos establecidos en el Reglamento de Residuo Cero de AENOR. Navia fue una de las primeras empresas de España en obtener este certificado y tiene unos ratios de valorización de entorno al 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 en la gestión de sus procesos.

En la primera mitad de 2024, el sistema de gestión de la Biofábrica también fue auditada satisfactoriamente de acuerdo 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 del año 2023, demostrándose la conformidad de dicha declaración y cumplimiento de requisitos de ambos Reglamentos, 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), y demostrando que la participación activa de toda la organización en el control ambiental y la mejora, dan 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 el 2024 Ence Navia ha vuelto a auditar su sistema de gestión de la energía de acuerdo con la norma internacional ISO 50001, manteniendo su certificación. La certificación permite implantar una política energética y 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 de sostenibilidad 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 con el sistema integrado de gestión basado en la mejora continua, se puedan mejorar paulatinamente.

En relación con las emisiones de los Hornos de Cal en la biofábrica de Navia, como principal novedad, cabe destacar que desde Julio del 2023, se ha implantado tecnología para usar biometanol obtenido del tratamiento de los gases generados en el proceso de digestión como biocombustible alternativo, en parte, a los combustibles fósiles que históricamente allí se empleaban, con la consiguiente reducción de los gases de efecto invernadero emitidos. En la actualidad se trabaja, para sustituir otra parte de combustibles fósiles en hornos, por otros biocombustibles.

Biofábrica de Pontevedra

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 55% el número de minutos de olor respecto al 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 alcanzó en 2023 un nuevo hito al haber conseguido un consumo de 26,0 m³ por tonelada de pasta, siendo nuevamente el menor consumo de agua por tonelada de pasta de la historia de la biofábrica.

En este contexto, y para mejorar la resiliencia de la Biofábrica de Pontevedra ante episodios de bajada de caudal del río Lérez, se ha instalado también un sistema de osmosis que permite la recirculación de parte del efluente industrial para ser empleado en el proceso de fabricación, estando en estos momentos en fase de puesta en marcha. Estas medidas están orientadas para garantizar la actividad de la biofábrica en situaciones de sequía y mitigar así este riesgo.

Referente al vertido líquido en la biofábrica Pontevedra, en el primer semestre del año 2024 se mantienen los resultados alcanzados años anteriores. Todos los parámetros del efluente de la planta se situaron 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 57 % el límite marcado en la autorización de vertido, situándose en 3,0 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.

En cuanto a la promoción de la economía circular, dado que las materias primas empleadas son naturales y renovables, la gran mayoría de los residuos que se generan en la biofábrica son recuperables y valorizables

mediante la elaboración de tecnosuelos. Esto ha permitido a la biofábrica de Pontevedra revalidar en 2024 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 la primera mitad de 2024, el ratio de valorización de los residuos se sitúa en el 99 %.

Otro de los objetivos ambientales de Ence pasa consiste en 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 que monitorizan los principales parámetros de emisión, asegurando que no sólo que no se superan los límites de emisión establecidos de la Autorización Ambiental Integrada, sino que, de acuerdo con el sistema integrado de gestión basado en la mejora continua, se puedan mejorar paulatinamente.

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.

La Biofábrica tiene implantado también un sistema de gestión para demostrar la sostenibilidad de la biomasa según el esquema alemán SURE.

Negocio Energía Renovable

Durante la primera mitad del año 2024, en el área de energía se ha trabajado en diferentes 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 mayo la recertificación de dicho sistema conforme a la norma UNE 14001. Se establecieron también objetivos de reducción de consumos de agua, de mejora de calidad del aire y gestión de residuos y reducción de ruido.

Durante el primer semestre de 2024, se han concluido los análisis de riesgos de todas las plantas de energía, que permiten trabajar en la gestión para la reducción de riesgos (ALARP, As Low As Reasonably Practicable).

Adicionalmente, se ha avanzado en diversos proyectos de valorización de residuos, que permitirán dar un segundo uso a residuos no peligrosos que se generan en las plantas.

Cabe destacar la realización durante este primer semestre de actividades enmarcadas dentro del Plan Director de Sostenibilidad:

- Preparación del Plan de Descarbonización, fijando objetivos de reducción de CO2 e identificando diferentes acciones de reducción
- Actualización de planes de calidad del aire en todas las plantas
- Preparación del mapa de agua de compañía, identificando las líneas de actuación en las que se debe trabajar, así como fijando los objetivos de reducción de agua a 2028

Economía Circular

Durante el año 2024 se han continuado los logros iniciados en 2023 que permiten una mejor valorización de residuos, dando una nueva vida a residuos no peligrosos producidos en las plantas de energía.

Adicionalmente, el Comité de Dirección ha aprobado la Estrategia de Economía Circular, pilar fundamental para continuar en el trabajo iniciado de certificación de la compañía bajo el sistema de AENOR "Estrategia Economía Circular".

En las plantas de energía, durante 2024 se ha estado trabajando en varios proyectos de investigación para lograr la valorización de escorias y cenizas y dotarles de un nuevo uso como enmiendas orgánicas o generación de áridos artificiales, entre otros. Destacan las siguientes iniciativas:

- ✓ Se ha continuado con los trámites para la obtención de la clasificación como subproducto de las cenizas de Huelva como sustituyente de la pasta de relleno usada en explotaciones mineras subterráneas. Tras la propuesta de resolución favorable de la Junta de Andalucía obtenida en el último trimestre de 2023, se avanza junto a la empresa que recepcionará el subproducto en el establecimiento de las nuevas condiciones de las operaciones de ambas empresas. Se está trabajando en la declaración de subproducto de las cenizas de otra de las plantas de Huelva (HU-41).
- ✓ Se ha continuado colaborando con diferentes asociaciones de otros sectores como fabricantes de áridos, asfaltos, cementeras, minería, etc., para poner en valor la posible incorporación de los materiales de Ence en distintos procesos productivos, fomentando así la simbiosis industrial entre sectores.
- ✓ Dentro de las iniciativas asociadas a la mejora continua, Ence sigue apostando por proyectos I+D+I con alto potencial como es el caso de una planta piloto para la creación de tecnosuelos destinados a recuperar el entorno de instalaciones mineras gracias a la capacidad de remediación que aportarían los suelos artificiales creados mayoritariamente con los residuos de las plantas de Ence.
- ✓ Continúa la iniciativa, puesta en marcha en 2022, para la devolución a origen de los finos que llegan con la biomasa para evitar la degradación del suelo por la explotación agrícola y silvícola. Con esta iniciativa se devuelve un material natural con valor para la lucha contra la desertificación y degradación del suelo. En 2024, se ha establecido una nueva estrategia para minimizar la entrada de finos en planta, reduciendo de esta manera la necesidad de devolver este producto a su origen.
- ✓ Se han iniciado pruebas con diferentes empresas que recibirán nuestras cenizas y escorias a lo largo del año, tras la firma de nuevos acuerdos de colaboración.

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 la combustión de biomasa de Magnon en diferentes aplicaciones, como pueden ser la generación de suelos artificiales y/o tecnosuelos, preparación de mortero, mejoras de materiales de construcción y aditivos de resinas, entre otros.

En cuanto al desempeño en economía circular, desde 2022 Ence mantiene la certificación de 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, así como los parámetros de calidad del aire, se mantienen por debajo de los límites establecidos en la AAI.

Centro de Operaciones de Mérida

Durante el 2024 Mérida mantiene sus niveles de cumplimiento ambiental en cuanto a niveles de la AAI así como de los objetivos de compañía establecidos para 2024.

Centro de Operaciones de Enemansa

Durante 2024 la instalación no ha tenido actividad, no obstante, se han mantenido el cumplimiento de los parámetros ambientales de aplicación.

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 2024 se han mantenido los cumplimientos de los parámetros ambientales establecidos.

Con relación a las emisiones, y sensibilizada con la situación de calidad del aire del municipio próximo de Villanueva del Arzobispo, la planta mantiene unos resultados excelentes en la emisión de partículas provenientes de la caldera de biomasa. Destacan la mejora en todos los parámetros ambientales de emisiones, vertidos y gestión de residuos.

Centro de Operaciones de Lucena

En 2024 se continúa con la modificación de los puntos de vertido y se ha mantenido el cumplimiento de los parámetros ambientales establecidos en la AAI.

Centro de Operaciones de Biollano (Puertollano).

En materia ambiental, en 2024 el trabajo ha continuado centrado en la reducción y mantenimiento de la mejora en emisiones a la atmósfera.

31. Hechos posteriores

Con fecha 11 de julio de 2024, Magnon Green Energy, S.L. (en adelante "MAGNON"), ha acordado con un sindicato formado por 14 entidades un contrato de préstamo por un importe de 170 millones € y una línea de crédito (RCF) por importe de 20 millones €, con el siguiente detalle:

	Miles de Euros		Vencimiento	Tipo de
	Disponibile	Dispuesto		Interés
Tramo 1º	68.000	68.000	jul-2031	2,00%-2,75% (i)
Tramo 2º	72.000	72.000	ene-2032 (ii)	3% (i)
Tramo 3º	30.000	30.000	ene-2032 (ii)	5,82%
Tramo 4º	20.000	-	jul-2031	1,25%-2,00% (i)
	190.000	170.000		

- (i) Euribor 6 meses más diferencial descrito. En los tramos bancarios, el tipo es variable en función del ratio de endeudamiento de las entidades que conforman el perímetro de la financiación.
- (ii) Vencimiento íntegro (bullet) en la fecha indicada.

Esta financiación incluye como principales garantías prenda sobre las acciones de las sociedades Celulosa Energía S.A.U., Ence Energía Puertollano, S.L.U., ENCE Energía Huelva, S.L.U., Ence Energía Huelva Dos S.L.U., ENCE Energía Extremadura, S.L.U. y Magnon Biomasa, S.L., sobre sus activos y derechos de cobro, actuales y futuros.

Asimismo, esta financiación incluye determinadas obligaciones, habituales de este tipo de financiación; el suministro de determinada información de carácter operativo y financiera, el cumplimiento de determinados ratios económicos de solvencia y rentabilidad. El acuerdo contempla asimismo el cumplimiento de determinados ratios ligados al endeudamiento, la situación patrimonial y la capacidad de generación de caja del negocio, para poder llevar a cabo el reparto de dividendos.

El importe de los costes de estructuración y otros gastos incurridos en la obtención de esta financiación ha sido de 5,5 millones €.

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, MAGNON contratará en la fase de cierre coberturas de tipo de interés (IRS) que dan cobertura a un 70 %

de la financiación dispuesta. Adicionalmente se han cancelado los IRS contratados para dar cobertura a la financiación previa (véase Nota 23).

El cierre de la operación y desembolso de los fondos se producirá entre el 30 de julio de 2024 y el 2 de agosto de 2024 y el destino de esta financiación es cancelar la financiación dispuesta por el negocio firmada en 2018 y la financiación de las operaciones y necesidades generales de MAGNON. Adicionalmente permite la distribución de 25 millones € en compensación de los préstamos puente otorgados por los accionistas hasta que se produjera la implementación del cambio regulatorio en el sector energético aplicable a las plantas de MAGNON.

No se han producido otros hechos destacables desde el 30 de junio de 2024, adicionales a los ya desglosados en estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios, que impliquen su modificación.

**Anexo I – Información Financiera
Consolidada Resumida de los
negocios CELULOSA Y
RENOVABLES**

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Miles de Euros	30 de junio de 2024				31 de diciembre de 2023			
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
ACTIVO NO CORRIENTE:								
Activo intangible	18.440	33.656	(11.847)	40.249	17.657	33.744	(12.135)	39.266
Propiedad, planta y equipo	610.994	371.477	(6.944)	975.527	617.490	378.977	(7.468)	988.999
Activos biológicos	65.379	228	-	65.607	66.907	204	-	67.111
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(5)	9	-	4	33	1	-	34
Activos financieros a largo plazo-								
Cartera de valores	113.963	-	(113.963)	-	113.963	-	(113.963)	-
Créditos a empresas del grupo y asociadas	44.425	-	(44.425)	-	22.270	-	(22.270)	-
Derivados de cobertura	-	302	-	302	-	1.310	-	1.310
Otras inversiones financieras	27.055	29.710	-	56.765	27.684	33.590	-	61.274
Activos por impuestos diferidos	30.664	26.962	2.973	60.599	37.990	26.963	3.045	67.998
	910.915	462.344	(174.206)	1.199.053	903.994	474.789	(152.791)	1.225.992
ACTIVO CORRIENTE:								
Existencias	53.281	15.887	-	69.168	54.831	17.271	-	72.102
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	76.053	19.960	(8.013)	88.000	33.406	5.308	(1.972)	36.742
Administraciones Públicas deudoras	19.556	2.651	-	22.207	6.107	2.206	-	8.313
Impuesto sobre beneficios, deudor	4.844	9.892	-	14.736	4.844	10.149	-	14.993
Activos financieros a corto plazo-								
Créditos a empresas del grupo y asociadas	14	808	(596)	226	230	68	(286)	12
Derivados de cobertura	593	1.782	-	2.375	1.056	1.719	-	2.775
Otras inversiones financieras	6.676	38	-	6.714	5.138	25	-	5.163
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	220.649	46.556	-	267.205	311.227	21.805	-	333.032
Otros activos corrientes	6.965	1.994	-	8.959	1.184	166	-	1.350
	388.631	99.568	(8.609)	479.590	418.023	58.717	(2.258)	474.482
TOTAL ACTIVO	1.299.546	561.912	(182.815)	1.678.643	1.322.017	533.506	(155.049)	1.700.474

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Miles de Euros	30 de junio de 2024				31 de diciembre de 2023			
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
PATRIMONIO NETO:								
Capital social	221.645	22.795	(22.795)	221.645	221.645	22.795	(22.795)	221.645
Prima de emisión	170.776	91.168	(91.168)	170.776	170.776	91.168	(91.168)	170.776
Reservas	132.944	(3.282)	(16.565)	113.097	159.687	(4.393)	(18.045)	137.249
Diferencias de conversión	33	-	-	33	13	-	-	13
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	(12.104)	-	-	(12.104)	(12.980)	-	-	(12.980)
Ajustes en patrimonio por valoración	39.488	1.103	-	40.591	39.268	1.483	-	40.751
Otros instrumentos de patrimonio neto	3.537	-	-	3.537	1.328	-	-	1.328
Beneficio/ (Pérdida) consolidado del ejercicio	34.014	(8.284)	740	26.470	(27.309)	1.111	1.478	(24.720)
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	590.333	103.500	(129.788)	564.045	552.428	112.164	(130.530)	534.062
Intereses minoritarios	-	108.541	-	108.541	-	115.527	-	115.527
TOTAL PATRIMONIO NETO	590.333	212.041	(129.788)	672.586	552.428	227.691	(130.530)	649.589
PASIVO NO CORRIENTE:								
Deuda financiera	338.300	90.200	-	428.500	349.586	90.645	-	440.231
Instrumentos financieros derivados	1.196	-	-	1.196	3.441	-	-	3.441
Subvenciones	7.879	674	-	8.553	5.535	483	-	6.018
Provisiones a largo plazo	28.600	117	-	28.717	28.149	139	-	28.288
Periodificaciones a largo plazo	11	2.668	-	2.679	11	2.702	-	2.713
Otros pasivos no corrientes	29.063	63.439	-	92.502	30.320	66.407	-	96.727
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	80.399	(44.425)	35.974	-	27.138	(22.270)	4.868
	405.049	237.497	(44.425)	598.121	417.042	187.514	(22.270)	582.286
PASIVO CORRIENTE:								
Deuda financiera	107.768	23.974	-	131.742	150.251	34.703	-	184.954
Instrumentos financieros derivados	770	-	-	770	593	-	-	593
Deudas con partes vinculadas a corto plazo	582	569	(596)	555	53	477	(286)	244
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	149.793	74.689	(8.006)	216.476	153.621	72.356	(1.963)	224.014
Impuesto sobre beneficios, acreedor	3.170	50	-	3.220	30	14	-	44
Administraciones Públicas acreedoras	7.879	5.262	-	13.141	7.161	2.004	-	9.165
Otros pasivos corrientes	2.150	5.634	-	7.784	2.073	5.329	-	7.402
Provisiones a corto plazo	32.052	2.196	-	34.248	38.765	3.418	-	42.183
	304.164	112.374	(8.602)	407.936	352.547	118.301	(2.249)	468.599
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.299.546	561.912	(182.815)	1.678.643	1.322.017	533.506	(155.049)	1.700.474

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO RESUMIDO POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023

Miles de Euros	30 de junio de 2024				30 de junio de 2023			
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Operaciones continuadas:								
Ingresos ordinarios	357.611	86.723	(1.593)	442.741	335.117	125.685	(1.989)	458.813
Resultado por operaciones de cobertura	300	-	-	300	(730)	-	-	(730)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(874)	(965)	-	(1.839)	4.320	(6.761)	-	(2.441)
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	6.087	1.319	-	7.406	5.216	1.397	-	6.613
Otros ingresos de explotación	1.338	397	(621)	1.114	5.757	371	(625)	5.503
Subvenciones de capital transferidas a resultados	3.500	841	-	4.341	3.845	1.516	-	5.361
Subtotal Ingresos de Explotación	367.962	88.315	(2.214)	454.063	353.525	122.208	(2.614)	473.119
Aprovisionamientos	(175.334)	(33.257)	1.593	(206.998)	(183.548)	(40.592)	1.990	(222.150)
Gastos de personal	(45.809)	(11.400)	-	(57.209)	(43.264)	(10.061)	-	(53.325)
Dotación a la amortización del inmovilizado	(28.676)	(16.400)	808	(44.268)	(26.216)	(17.542)	808	(42.950)
Agotamiento de la reserva forestal	(6.289)	-	-	(6.289)	(5.033)	-	-	(5.033)
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	(656)	1.063	-	407	(505)	254	-	(251)
Deterioro de valor sobre activos financieros	(445)	(109)	-	(554)	(652)	(29)	-	(681)
Otros gastos de explotación	(57.974)	(36.773)	625	(94.122)	(98.833)	(39.912)	626	(138.119)
Subtotal Gastos de Explotación	(315.183)	(96.876)	3.026	(409.033)	(358.051)	(107.882)	3.424	(462.509)
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	52.779	(8.561)	812	45.030	(4.526)	14.326	810	10.610
Ingresos financieros	5.113	884	(539)	5.458	1.859	456	(333)	1.982
Gastos financieros	(14.635)	(7.427)	539	(21.523)	(8.380)	(6.892)	333	(14.939)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	89	-	-	89	(457)	-	-	(457)
Diferencias de cambio	857	(5)	-	852	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO POSITIVO/ (NEGATIVO)	(8.576)	(6.548)	-	(15.124)	(6.978)	(6.436)	-	(13.414)
Resultado de sociedades integradas por el método de la participación	(43)	-	-	(43)	2	-	-	2
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	44.160	(15.109)	812	29.863	(11.502)	7.890	810	(2.802)
Impuesto sobre beneficios	(10.146)	204	(72)	(10.014)	2.897	1.200	(72)	4.025
BENEFICIO/ (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	34.014	(14.905)	740	19.849	(8.605)	9.090	738	1.223
Resultado atribuido a intereses minoritarios procedente de Operaciones continuadas	-	6.621	-	6.621	-	(1.195)	(4.197)	(5.392)
BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (*)	34.014	(8.284)	740	26.470	(8.605)	7.895	(3.459)	(4.169)

(*) Íntegramente procedente de operaciones continuadas

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO RESUMIDO POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES A LOS
PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023

Miles de Euros	30 de junio de 2024			TOTAL CONSOLIDADO
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Ajustes y Eliminaciones	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:				
Beneficio consolidado antes de impuestos de actividades ordinarias	44.160	(15.109)	812	29.863
Ajustes del resultado del ejercicio-				
Amortización de activos materiales, intangibles y reserva forestal	34.969	16.400	(812)	50.557
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	7.116	1.173	-	8.289
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero	654	(1.061)	-	(407)
Valor de ajuste por desviaciones y regulación eléctrica	222	1.800	-	2.022
Gastos e ingresos financieros (neto)	8.865	6.550	-	15.415
Subvenciones transferidas a resultados	(493)	(71)	-	(564)
	51.333	24.791	(812)	75.311
Cambios en el capital circulante-				
Existencias	(1.667)	(638)	-	(2.305)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(60.568)	(16.450)	6.041	(70.977)
Inversiones financieras y otros activos corrientes	(1.538)	(13)	-	(1.551)
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	(4.754)	8.137	(6.041)	(2.658)
	(68.527)	(8.964)	-	(77.490)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-				
Pagos de intereses netos	(10.596)	(6.700)	-	(17.296)
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	(1.687)	(287)	-	(1.974)
	(12.283)	(6.987)	-	(19.270)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	14.683	(6.269)	-	8.414
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Pagos por inversiones:				
Empresas del Grupo y Asociadas	(21.940)	(740)	22.466	(214)
Propiedad, planta y equipo y activos biológicos	(24.549)	(8.091)	-	(32.640)
Activos intangibles	(2.385)	(855)	-	(3.240)
	(48.874)	(9.686)	22.466	(36.094)
Cobros por desinversiones:				
Propiedad, planta y equipo	-	-	-	-
Activos financieros	160	899	(2)	1.057
	160	899	(2)	1.057
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(48.714)	(8.787)	22.464	(35.037)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:				
Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio:				
Transacciones con participaciones no dominantes	-	-	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(15.239)	-	-	(15.239)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	16.678	-	-	16.678
	1.439	-	-	1.439
Cobros (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:				
Partes vinculadas	527	53.043	(22.464)	31.106
Obligaciones (neto de gastos de formalización)	21.600	-	-	21.600
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	(73.976)	(12.368)	-	(86.344)
Aumento (disminución) de otras deudas	(2.651)	-	-	(2.651)
Pagos por Derechos de uso sobre activos	(3.486)	(868)	-	(4.354)
Subvenciones recibidas netas	-	-	-	-
	(57.986)	39.807	(22.464)	(40.643)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación	(56.547)	39.807	(22.464)	(39.204)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(90.578)	24.751	-	(65.827)
Efectivo y equivalentes al comienzo del periodo	311.227	21.805	-	333.032
Efectivo y equivalentes al final del periodo	220.649	46.556	-	267.205

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO RESUMIDO POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES A LOS
PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023

Miles de Euros	30 de junio de 2023			TOTAL CONSOLIDADO
	Negocio Celulosa	Negocio Renovables	Ajustes y Eliminaciones	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:				
Beneficio consolidado antes de impuestos de actividades ordinarias	(11.502)	7.890	810	(2.802)
Ajustes del resultado del ejercicio-				
Amortización de activos materiales, intangibles y reserva forestal	31.251	17.542	(810)	47.983
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	12.940	1.728	-	14.668
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero	559	(253)	-	306
Valor de ajuste por desviaciones y regulación eléctrica	(2.470)	(8.087)	-	(10.557)
Gastos e ingresos financieros (neto)	6.465	6.435	-	12.900
Subvenciones transferidas a resultados	(392)	(71)	-	(463)
	48.353	17.294	(810)	64.837
Cambios en el capital circulante-				
Existencias	(9.636)	(6.025)	-	(15.661)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(1.237)	13.775	(26.837)	(14.299)
Inversiones financieras y otros activos corrientes	821	-	-	821
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	(10.871)	(92.629)	26.837	(76.663)
	(20.923)	(84.879)	-	(105.802)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-				
Pagos de intereses netos				
Cobros / (Pagos) por impuesto sobre beneficios	(4.452)	(6.444)	-	(10.896)
Plan de retribución a largo plazo y otros	(3.932)	(10.149)	-	(14.081)
	(8.384)	(16.593)	-	(24.977)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	7.544	(76.288)	-	(68.744)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Pagos por inversiones:				
Propiedad, planta y equipo y activos biológicos	(24.543)	(2.626)	-	(27.169)
Activos intangibles	(2.483)	(285)	-	(2.768)
	(27.026)	(2.911)	-	(29.937)
Cobros por desinversiones:				
Propiedad, planta y equipo	(79)	-	-	(79)
Activos financieros	(522)	406	695	579
	(601)	406	695	500
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(27.627)	(2.505)	695	(29.437)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:				
Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio:				
Transacciones con participaciones no dominantes	5.630	-	-	5.630
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(34.068)	-	-	(34.068)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	34.380	-	-	34.380
	5.942	-	-	5.942
Cobros (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:				
Partes vinculadas	1	694	(695)	-
Obligaciones (neto de gastos de formalización)	(63.300)	(1)	-	(63.301)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	267.275	(14.700)	-	252.575
Aumento (disminución) de otras deudas	(2.259)	-	-	(2.259)
Pagos por Derechos de uso sobre activos	(2.702)	(616)	-	(3.318)
Subvenciones recibidas netas	636	-	-	636
	199.651	(14.623)	(695)	184.333
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio				
Dividendos pagados accionistas ENCE	(140.608)	-	-	(140.608)
	(140.608)	-	-	(140.608)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación	64.985	(14.623)	(695)	49.667
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	44.902	(93.416)	-	(48.514)
Efectivo y equivalentes al comienzo del periodo	278.376	134.537	-	412.913
Efectivo y equivalentes al final del periodo	323.278	41.121	-	364.399

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

Informe de Gestión Consolidado
Intermedio al 30 de junio de 2024

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	14
6. Adquisición y enajenación de acciones propias.....	14
Anexo I – Informe Resultados 2º Trimestre 2024.....	15

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

Informe de Gestión Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2023

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 2023.

Forma parte del Informe de Gestión Consolidado Intermedio, incluyéndose como Anexo, el “Informe de Resultados 2º Trimestre 2024” que detalla la actividad del Grupo en el primer semestre de 2024, y en el que se hace un análisis de la evolución de los negocios de ENCE, profundizando en las características de los mercados en los que opera, y el comportamiento de las principales magnitudes del Estado de Resultado, los flujos de caja y el nivel de endeudamiento. Asimismo, se incluye información bursátil de ENCE e información sobre las Medidas Alternativas de Rendimiento (APM) utilizadas; definiciones y reconciliación con las magnitudes recogidas en los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2024.

Asimismo, y como complemento a la información recogida en este informe de gestión consolidado intermedio, la nota 30 hace referencia a la información relativa al “Medio Ambiente”.

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 y Desarrollo Corporativo, 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.

Además, la Compañía cuenta con una Dirección de Auditoría Interna y una Dirección de Ética y Cumplimiento. Ambos reportan a la Comisión de Auditoría. La Dirección de Ética y Cumplimiento 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, 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 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 y de las plantas independientes de energía. Este Comité se reúne semanalmente para hacer un seguimiento de los principales indicadores de las Biofábricas de celulosa y de las plantas independientes de energía en relación con la seguridad de las personas, cuestiones medioambientales, clima organizacional, temas comerciales relacionados con productos y clientes, indicadores operacionales y de costes y relativos al suministro de madera y biomasa.

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, por un lado, a Magnon Green Energy, S.L. Magnon Servicios Energéticos, S.L., y BIOCH4 DEVELOPMENTS, S.L, las cuales cuentan con un consejo de administración y por otro, a Ence Biogás, S.L.U, y ENCE CO2, S.L.U. cuyo administrador único es Ence Renovables, S.L y Silvasur Agroforestal S.A.U que cuenta con dos Administradores Solidarios

Ence Energía y Celulosa, S.A. es propietaria del 51% del capital social de Magnon Green Energy, S.L. a través de su filial Ence Renovables, S.L. y del 60% de BIOCH4 DEVELOPMENTS, S.L. a través de Ence Biogás, S.L. (cuya titularidad es 100% Ence Renovables, S.L.), manteniendo el control sobre las mismas.

Por otro lado, Ence Energía y Celulosa, S.A. es propietaria a través de Ence Renovables, S.L. al 50% con Magnon Green Energy, S.L. de la sociedad Magnon Servicios Energéticos, S.L.

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. Las sociedades Energía de la Loma, S.A. y Bioenergía Santamaría, S.A. tienen como órgano de gobierno un Consejo de Administración en los que tiene representación el accionista minoritario.

BIOCH4 DEVELOPMENTS, S.L. tiene como órgano de gobierno un Consejo de Administración con 5 miembros, dos de los cuales, están designados por los socios minoritarios.

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 renovable 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 del Comité de Dirección de la empresa, define los principios de gestión de los riesgos a los que está expuesta la compañía y establece los sistemas de control interno que permitan 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. La Dirección de Ética y Cumplimiento 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 renovable, 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 con el 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.

A fecha 30 de junio de 2024 se dispone de coberturas por medio de diferentes seguros de cambio de aproximadamente un 20% de las ventas de celulosa previstas para 2024 y de un 16% para las ventas de los primeros meses de 2025.

c) VOLATILIDAD DEL PRECIO DEL POOL DE ENERGÍA

Las plantas de generación de energía pueden ver condicionada su rentabilidad por la variación a la baja del precio del pool, tanto a largo plazo como en el mercado diario a intradiario, con impacto en tesorería.

Como consecuencia, las desviaciones en costes, o las posibles ineficiencias, constituyen un riesgo que podría condicionar la operación de las plantas desde el punto de vista de la rentabilidad esperada, incluso la viabilidad de la propia operación de las plantas.

Para mitigar este riesgo la empresa ha desarrollado una estrategia para gestionar sus plantas de manera eficiente con el objetivo de optimizar la producción.

d) 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 2025, 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.

e) 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 Marco Estratégico 2024-2028.

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.

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.

f) 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.

g) CAMBIOS REGULATORIOS 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. Desde la Dirección General de Regulación y con el apoyo del Comité de Regulación, integrado por los Directores Generales de la compañía y personal interno especializado, se definen los criterios internos de cumplimiento regulatorio y nula asunción de riesgo en este ámbito.

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 instalaciones productivas. 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 la sustitución de equipos obsoletos o en desuso, llevando a cabo la ejecución de planes de inversión para afrontar mejoras necesarias así como la habilitación de programas de mantenimiento para garantizar una productividad eficiente.

Objetivo: Desarrollo de nuevos productos.

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

La estrategia adoptada para satisfacer las necesidades de los clientes es reducir el riesgo asociado por medio de la mejora de los procesos productivos además del establecimiento de un sistema de seguimiento de reclamaciones y quejas de clientes. Durante el primer semestre del año 2024, 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 del sector. 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 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 avanzar en la senda del avance tecnológico del sector, se realiza un seguimiento continuo del comportamiento tecnológico del mercado, 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 2024 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 los primeros seis meses del año 2024 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, y teniendo en cuenta que durante la segunda mitad del año 2022 Ence vio 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, la compañía ha establecido objetivos ambiciosos de reducción del consumo de agua en sus instalaciones, los cuales son revisados mensualmente por el Comité de Dirección y por el Consejo de Administración, habiendo conseguido importantes reducciones en los últimos años. Adicionalmente, y como consecuencia de la materialización de este riesgo en la biofábrica de Pontevedra, Ence ha puesto en marcha una prueba piloto pionera en España en la biofábrica de Pontevedra consistente en la instalación de equipos que permiten la regeneración del agua proveniente de la vecina depuradora de aguas residuales urbanos (EDARU) 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. Adicionalmente, en la biofábrica de Navia, se han diseñado medidas de prevención del riesgo de indisponibilidad de recursos hídricos para reducir su dependencia de las fuentes de suministro actuales. Para ello ENCE invertirá en 2024 unos 5 Mn€ en esta instalación en la ingeniería del proyecto y en los próximos años se aprobarán inversiones adicionales para reducir dicho riesgo.

El Tribunal Supremo en sentencias de fecha 6 de marzo de 2023, estimó los recursos de casación interpuestos por Ence y confirmó la legalidad de la prórroga extraordinaria de la concesión de la biofábrica de la Sociedad en Pontevedra por un periodo de 60 años, esto es, hasta el año 2073.

Posteriormente, la Abogacía del Estado, el Ayuntamiento de Pontevedra y Greenpeace promovieron incidentes de nulidad de actuaciones contra las sentencias del Tribunal Supremo dictadas en los recursos. Estos incidentes han sido resueltos mediante auto por el Tribunal Supremo, desestimando la nulidad de las sentencias y confirmando su validez.

En la actualidad se está tramitando el recurso de casación interpuesto por ENCE y otras entidades contra la sentencia de la Audiencia Nacional en el procedimiento interpuesto por la APDR, también relacionado con la prórroga de la concesión y que quedó en suspenso por decisión del Tribunal Supremo hasta la tramitación de los otros dos recursos ya resueltos favorablemente. Se espera que el recurso se resuelva mediante sentencia dictada en los mismos términos que los dos recursos anteriores.

Tanto el Ayuntamiento de Pontevedra como la Abogacía de Estado han presentado sendos recursos de amparo ante el Tribunal Constitucional sin que éste se haya pronunciado aún sobre su admisión.

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 primer semestre de 2024, Ence desarrolló e implantó 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.

Por otro lado, en cumplimiento de la Directiva sobre presentación de información sobre sostenibilidad (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD), a partir del año 2025 comenzarán a publicarse los Informes de sostenibilidad que deben formularse de acuerdo con las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (ESRS). En este sentido, Ence ha iniciado el proceso de adecuación de su reporte a dicha normativa europea.

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 30 de junio de 2024 relevantes, adicionales a los incluidos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

5. Gobierno corporativo

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

6. Adquisición y enajenación de acciones propias

La información relativa a las operaciones efectuadas con acciones propias en el primer semestre de 2024 se detalla en la Nota 17 de los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 adjunta.

Anexo I – Informe Resultados 2º Trimestre 2024



Informe de Resultados 2º Trimestre de 2024

30 de Julio de 2024



ÍNDICE

1. RESUMEN EJECUTIVO	3
2. NEGOCIO DE CELULOSA	5
2.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE LA CELULOSA.....	5
2.2. VENTAS DE CELULOSA.....	6
2.3. PRODUCCIÓN DE CELULOSA Y CASH COST.....	7
2.4. OTROS INGRESOS.....	8
2.5. CUENTA DE RESULTADOS.....	8
2.6. FLUJO DE CAJA.....	9
2.7. VARIACIÓN DE LA DEUDA FINANCIERA NETA.....	11
2.8. PROYECTOS DE EFICIENCIA Y DIVERSIFICACIÓN.....	12
3. NEGOCIO DE RENOVABLES.....	13
3.1. EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO Y REGULACIÓN DE LA GENERACIÓN ELÉCTRICA CON BIOMASA.....	13
3.2. VENTAS DE ENERGÍA.....	14
3.3. CUENTA DE RESULTADOS.....	15
3.4. FLUJO DE CAJA.....	16
3.5. VARIACIÓN DE LA DEUDA FINANCIERA NETA.....	17
3.6. OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO Y DIVERSIFICACIÓN.....	18
4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	19
4.1. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 1T24 REPORTADO Y 2T24.....	19
4.2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL PRIMER SEMESTRE RESUMIDA.....	19
4.3. BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO.....	20
4.4. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL PRIMER SEMESTRE.....	20
5. ASPECTOS DESTACADOS	21
ANEXO 1: PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD.....	23
ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE GENERACIÓN ELECTRICA.....	31
ANEXO 3: ENCE EN BOLSA.....	32
ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO.....	33

1. RESUMEN EJECUTIVO

Datos de mercado	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%	1S24	1S23	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	1.350,6	1.101,6	22,6%	1.116,7	20,9%	1.233,7	1.220,2	1,1%
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,08	1,09	(1,0%)	1,09	(0,9%)	1,08	1,08	0,3%
Precio medio BHKP (€/t)	1.253,0	1.012,1	23,8%	1.026,7	22,0%	1.139,9	1.131,0	0,8%
Datos operativos	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%	1S24	1S23	Δ%
Producción de celulosa (t)	238.069	225.324	5,7%	254.865	(6,6%)	492.933	478.003	3,1%
Ventas de celulosa (t)	255.847	244.875	4,5%	242.726	5,4%	498.573	461.493	8,0%
Ventas de celulosa Ence Advanced (%)	28%	19%	9 p.p.	19%	9 p.p.	23%	17%	6,7 p.p.
Precio medio de venta de celulosa (€/t)	728,0	577,7	26,0%	600,9	21,1%	666,1	664,4	0,3%
Cash cost (€/t)	474,0	534,5	(11,3%)	487,0	(2,7%)	480,6	587,4	(18,2%)
Margen operativo por tonelada (€/t)	254,0	43,2	n.s.	114,0	122,9%	185,5	77,0	140,8%
Ventas de energía negocio de Renovables (MWh)	311.227	250.145	24,4%	232.483	33,9%	543.710	555.753	(2,2%)
Precio medio de venta (€/MWh)	122,3	148,2	(17,5%)	152,7	(19,9%)	135,3	149,9	(9,7%)
Retribución de la inversión (Mn€)	6,1	6,2	(1,8%)	6,2	(1,6%)	12,3	12,4	(1,0%)
P&G Mn€	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%	1S24	1S23	Δ%
Ingresos del negocio de Celulosa	199,9	155,6	28,5%	159,0	25,7%	358,9	335,1	7,1%
Ingresos del negocio de Renovables	45,9	43,7	5,1%	45,5	1,0%	91,4	125,7	(27,3%)
Ajustes de consolidación	(1,0)	(0,6)	n.s.	(0,8)	n.s.	(1,8)	(2,0)	n.s.
Importe neto de la cifra de negocios	244,8	198,6	23,2%	203,7	20,2%	448,5	458,8	(2,3%)
EBITDA del negocio de Celulosa	60,9	8,2	n.s.	28,8	111,8%	89,7	33,8	165,3%
EBITDA del negocio de Renovables	4,6	4,2	10,3%	6,6	(30,4%)	11,2	31,6	(64,4%)
EBITDA	65,5	12,4	n.s.	35,4	85,2%	100,9	65,4	54,3%
Amortización y agotamiento forestal	(24,9)	(24,0)	3,5%	(25,7)	(3,3%)	(50,6)	(48,0)	5,4%
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	0,8	(0,0)	n.s.	(0,4)	n.s.	0,4	(0,3)	n.s.
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(5,7)	(6,6)	(12,8%)	-	n.s.	(5,7)	(6,6)	(12,8%)
EBIT	35,7	(18,3)	n.s.	9,3	n.s.	45,0	10,6	n.s.
Gasto financiero neto	(7,8)	(7,6)	2,2%	(8,3)	(6,1%)	(16,1)	(13,0)	23,7%
Otros resultados financieros	0,3	(0,0)	n.s.	0,5	(36,4%)	0,9	(0,4)	n.s.
Resultado antes de impuestos	28,3	(25,9)	n.s.	1,6	n.s.	29,9	(2,8)	n.s.
Impuestos sobre beneficios	(9,7)	6,6	n.s.	(0,3)	n.s.	(10,0)	4,0	n.s.
Resultado Neto Consolidado	18,5	(19,3)	n.s.	1,3	n.s.	19,8	1,2	n.s.
Resultado Socios Externos	4,5	2,5	80,9%	2,1	114,8%	6,6	(5,4)	n.s.
Resultado Neto Atribuible	23,1	(16,8)	n.s.	3,4	n.s.	26,5	(4,2)	n.s.
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,09	(0,07)	n.s.	0,01	n.s.	0,11	(0,02)	n.s.
Flujo de caja Mn€	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%	1S24	1S23	Δ%
EBITDA	65,5	12,4	n.s.	35,4	85,2%	100,9	65,4	54,3%
Variación del capital circulante	(11,7)	30,9	n.s.	(65,7)	(82,1%)	(77,5)	(105,8)	(26,8%)
Inversiones de mantenimiento	(8,9)	(3,2)	181,1%	(5,5)	60,8%	(14,4)	(5,2)	177,4%
Pago neto de intereses	(8,2)	(6,3)	29,8%	(9,1)	(10,8%)	(17,3)	(10,9)	58,7%
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(2,2)	(14,1)	(84,2%)	0,3	n.s.	(2,0)	(14,1)	(86,0%)
Flujo de caja libre normalizado	34,5	19,7	75,3%	(44,8)	n.s.	(10,3)	(70,6)	(85,4%)
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	-	(4,8)	n.s.	-	n.s.	-	(10,6)	(100,0%)
Otros ajustes al resultado	(1,3)	(0,1)	n.s.	5,3	n.s.	4,0	7,8	(47,8%)
Inversiones de eficiencia y expansión	(7,5)	(10,6)	(29,4%)	(8,0)	(6,4%)	(15,4)	(13,5)	14,6%
Inversiones en sostenibilidad y otros	(2,4)	(3,5)	(30,2%)	(3,6)	(31,1%)	(6,0)	(11,3)	(46,7%)
Desinversiones	1,1	(0,1)	n.s.	-	n.s.	1,1	(0,1)	n.s.
Flujo de caja libre	24,3	0,6	n.s.	(51,0)	n.s.	(26,6)	(98,2)	(72,9%)
Dividendos de la matriz	-	(77,7)	(100,0%)	-	n.s.	-	(140,6)	(100,0%)
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	0,3	(0,6)	n.s.	1,2	(77,5%)	1,4	5,9	n.s.
Otras variaciones en el endeudamiento	19,6	(4,3)	n.s.	6,3	212,4%	25,8	(6,8)	n.s.
Reducción (Aumento) deuda financiera neta (Mn€)	44,2	(82,0)	n.s.	(43,5)	n.s.	0,7	(239,6)	n.s.
Deuda neta en Mn€	Jun-24	Dic-23	Δ%					
Deuda (caja) neta del negocio de Celulosa	221,4	186,1	18,9%					
Deuda (caja) neta del negocio de Renovables	57,6	93,5	(38,4%)					
Deuda financiera (caja) neta	279,0	279,6	(0,2%)					

* **Proforma 1T24 y 2T24:** Se ha asignado a cada trimestre el efecto contable correspondiente a la nueva metodología de actualización de la retribución a la operación (Ro) de las plantas de biomasa aplicable con efecto retroactivo desde el 1 de enero de 2024. Respecto al 1T24 consolidado publicado anteriormente, dicha metodología supone una reducción de 9,8 Mn€ en los ingresos y de 4,9 Mn€ en el resultado neto atribuible, como consecuencia de la facturación del precio regulado de la energía en función de las horas efectivamente generadas en lugar de las 7.500 horas teóricas de la regulación anterior. A nivel de flujo de caja, la eliminación del collar regulatorio (+33,1 Mn€) se compensa por un menor EBITDA (-9,5 Mn€) y mayor capital circulante (-21,7 Mn€) por el incremento de la Ro, además de otros ajustes al resultado (-1,9 Mn€).

- ✓ El Grupo amplía los beneficios hasta los 23 Mn€ en el segundo trimestre, de la mano de la mejora del precio de la celulosa y la reducción de costes.
- ✓ La Sociedad aprueba un primer dividendo a cuenta de los resultados de 2024 de 26 Mn€, equivalente a 0,107 euros brutos por acción, que se abonará el próximo 7 de agosto. En base a la política de Remuneración al Accionista, un segundo dividendo a cuenta se decidirá a finales de octubre.
- ✓ El fuerte crecimiento de la demanda de celulosa continuó impulsando su precio bruto en Europa, hasta alcanzar los 1.440 dólares por tonelada en junio, lo que unido a la nueva regulación de Renovables permite esperar una fuerte generación de caja en el tercer trimestre.
- ✓ El precio neto de venta de Ence alcanzó los 728 euros netos por tonelada en el segundo trimestre, un 21% superior al del trimestre anterior y un 26% superior al del mismo periodo de 2023.
- ✓ Los productos Ence Advanced, como Powercell o Naturcell, con mayor margen que la celulosa estándar, continúan ganando cuota de mercado. En el segundo trimestre representaron un 28% de las ventas de celulosa frente a un 19% en el mismo periodo de 2023.
- ✓ A nivel operativo destaca el crecimiento del 5% interanual en el volumen de ventas de celulosa y la reducción del coste por tonelada (cash cost) hasta los 474 euros en el segundo trimestre, lo que supone una mejora de 13 €/t respecto al trimestre anterior y de 60 €/t respecto al mismo periodo de 2023.
- ✓ La mejora del precio de la celulosa y la reducción de costes impulsaron el margen operativo por tonelada hasta alcanzar los 254 euros en el segundo trimestre, lo que supone una mejora de 140 €/t respecto al trimestre anterior y de 211 €/t en comparación con el mismo periodo de 2023.
- ✓ El EBITDA del negocio de Celulosa alcanzó los 61 Mn€ en el segundo trimestre, más del doble que el trimestre anterior y 7 veces más que el del mismo periodo de 2023.
- ✓ En el negocio de Renovables destaca la publicación en junio de una nueva metodología para la actualización trimestral de la retribución a la operación de las plantas de biomasa, con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2024. Esta nueva metodología permite alinear el devengo y el cobro del precio regulado de la energía, mejorando en más de 60 Mn€ la generación de caja prevista en 2024. Durante el segundo trimestre se ha adelantado el cobro de 35 Mn€ de la retribución a la operación devengada con la nueva metodología. El resto se cobrará durante la segunda mitad del año.
- ✓ A nivel operativo destaca el aumento del volumen de generación de energía renovable, hasta los 311.227 MWh en el segundo trimestre, lo que supone un 34% más que el trimestre anterior y un 24% más que en el mismo periodo de 2023.
- ✓ El mayor volumen de generación y la reducción conseguida en los costes de operación de las plantas impulsaron el EBITDA del negocio de Renovables hasta los 5 Mn€ en el segundo trimestre, un 10% más que en el mismo periodo de 2023 a pesar del menor precio medio de venta derivado de la eliminación del collar regulatorio.
- ✓ Así, el EBITDA consolidado del Grupo ascendió a 66 Mn€ en el segundo trimestre, un 85% más que el trimestre anterior y 5 veces más que en el mismo periodo de 2023.
- ✓ El flujo de caja libre consolidado alcanzó los 24 Mn€ en el segundo trimestre, incluyendo una salida de caja por incremento de capital circulante de 12 Mn€ derivado de la subida del precio de la celulosa y que se vio parcialmente compensado por la factorización del cobro de la retribución a la operación de las plantas de biomasa devengada con la nueva metodología publicada en junio.
- ✓ Los pagos por inversiones de expansión y mejora de la sostenibilidad ascendieron a 10 Mn€ en el trimestre.
 - En el negocio de Celulosa, la compañía ha encargado los equipos para diversificar la producción de Navia hacia celulosa fluff, para productos higiénicos absorbentes, cuyo arranque está previsto para finales de 2025. Además, la compañía está ultimando la ingeniería del proyecto integral para mejorar la flexibilidad y eficiencia de la biofábrica de Pontevedra.
 - En el negocio de Renovables, el Grupo ya cuenta con una cartera de 13 plantas de biometano y 3 plantas de energía térmica renovable en fase de ingeniería y tramitación administrativa.
- ✓ La deuda financiera neta del Grupo a cierre del trimestre se situó en 279 Mn€, lo que supone 44 Mn€ menos que a cierre de marzo, en parte debido a un préstamo puente a Magnon Green Energy por parte de sus accionistas hasta el cobro de la retribución a la operación devengada con la nueva metodología publicada en junio.
- ✓ Durante el mes de julio Magnon ha refinanciado su deuda corporativa con un pool de entidades financieras e inversores institucionales, ampliando su saldo bruto hasta los 170 Mn€ y extendiendo sus últimos vencimientos hasta enero de 2032. Se trata de una financiación verde y sin recurso a la cabecera del negocio de Renovables, que pone de manifiesto la confianza del mercado financiero en el negocio de regulado de generación eléctrica con biomasa.
- ✓ Ence continúa siendo la compañía líder en sostenibilidad del sector de la celulosa a nivel mundial por cuarto año consecutivo según la última calificación de Sustainalytics, que en el segundo trimestre de 2024 ha mejorado su puntuación global del comportamiento ambiental, social y de gobierno corporativo de Ence hasta 93 puntos sobre 100. Asimismo, Ence ha revalidado su pertenencia al selectivo índice FTSE4Good por cuarto año consecutivo durante el segundo trimestre.

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 instalada en terrenos propios situada en la localidad de Navia, en Asturias y otra de 515.000 toneladas de capacidad instalada situada en terreno concesional en Pontevedra, Galicia. Ambas utilizan madera de eucalipto mayoritariamente adquirida en el entorno de las biofábricas y procedente de fuentes responsables certificadas que garantizan una gestión forestal sostenible.

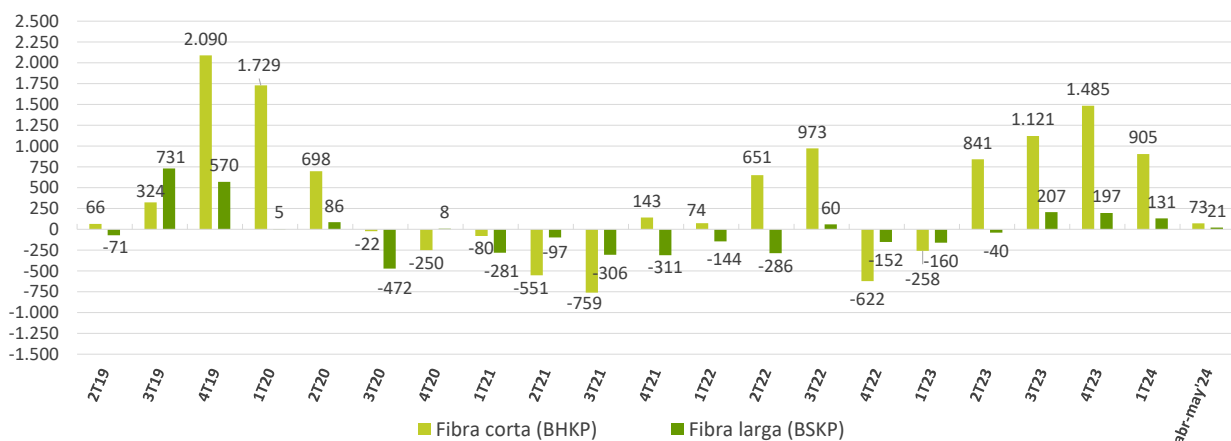
El 7 de febrero de 2023, el Tribunal Supremo confirmó la legalidad de la prórroga de la concesión de la biofábrica de Pontevedra hasta el año 2073.

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

2.1. Evolución del mercado de la celulosa

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

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

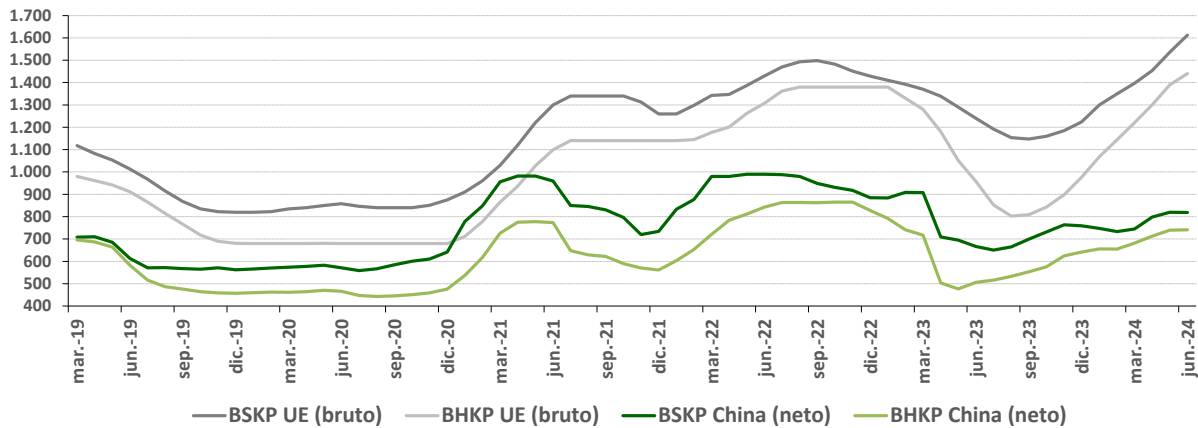


Fuente: PPPC – G100

La demanda global de celulosa continuó creciendo con fuerza durante la primera mitad de 2024, con un aumento interanual del 3,9% (1,0 Mn de toneladas) en los cinco primeros meses del año impulsada por la recuperación de la demanda en occidente. La demanda de celulosa en Europa y Norteamérica creció un 11% en comparación con los cinco primeros meses de 2023, que estuvieron marcados por la reducción de inventarios en la industria papelera. Por otro lado, la demanda de celulosa en China y resto del mundo se mantuvo prácticamente estable respecto a los cinco primeros meses de 2023, en los que registró un fuerte crecimiento favorecido por el final de las restricciones por COVID en China.

El crecimiento de la demanda de celulosa durante el primer semestre, unido al cierre de capacidad menos eficiente en Norteamérica, permitió compensar el incremento en la producción de celulosa procedente de la nueva capacidad inaugurada en 2023, manteniendo los inventarios de los productores de celulosa en 41 días en mayo.

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



Fuente: FOEX

En este contexto, el precio de la celulosa en Europa continuó mejorando hasta alcanzar los 1.440 dólares brutos por tonelada en junio.

Datos de mercado	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%	1S24	1S23	Δ%
Precio medio BHKP (USD/t)	1.350,6	1.101,6	22,6%	1.116,7	20,9%	1.233,7	1.220,2	1,1%
Tipo de cambio medio (USD / €)	1,08	1,09	(1,0%)	1,09	(0,9%)	1,08	1,08	0,3%
Precio medio BHKP (€/t)	1.253,0	1.012,1	23,8%	1.026,7	22,0%	1.139,9	1.131,0	0,8%

El precio medio de referencia de la fibra corta (BHKP) en Europa fue de 1.351 dólares brutos por tonelada durante el segundo trimestre, lo que supone un 20,9% más que en el trimestre anterior y un 22,6% más que en el segundo trimestre de 2023. El precio medio de referencia en la primera mitad del año fue de 1.234 dólares brutos por tonelada, prácticamente en línea (+1%) con el del mismo periodo de 2023.

2.2. Ventas de celulosa

El volumen de celulosa vendida en el segundo trimestre alcanzó 255.847 toneladas, un 4,5% más que en el segundo trimestre de 2023 gracias a una mayor producción en la biofábrica de Pontevedra, que en 2023 realizó su parada anual de mantenimiento durante el segundo trimestre, mientras que en 2024 la efectuará durante el tercero.

En comparación con el trimestre anterior, el volumen de celulosa vendida aumentó un 5,4% gracias a la venta de celulosa en inventarios, lo que permitió más que compensar la menor producción en la biofábrica de Navia, que efectuó su parada anual de mantenimiento durante el segundo trimestre.

En el conjunto del semestre, el volumen de celulosa vendida alcanzó las 498.573 toneladas, un 8% más que en el mismo periodo de 2023. A la mayor producción en la biofábrica de Pontevedra durante el segundo trimestre se añade el distinto comportamiento de los inventarios de celulosa en ambos periodos.

	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%	1S24	1S23	Δ%
Ventas de celulosa (t)	255.847	244.875	4,5%	242.726	5,4%	498.573	461.493	8,0%
Precio medio de venta (€ / t)	728,0	577,7	26,0%	600,9	21,1%	666,1	664,4	0,3%
Ingresos por venta de celulosa (Mn€)	186,3	141,5	31,7%	145,9	27,7%	332,1	306,6	8,3%

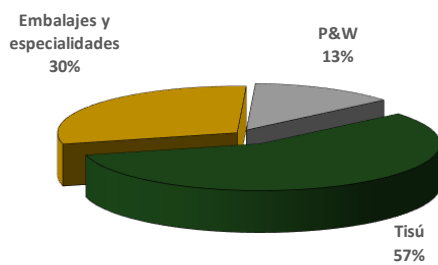
Por otro lado, el precio medio de venta en el segundo trimestre mejoró un 21,1% (127 €/t) respecto al trimestre anterior y un 26% (150 €/t) en comparación con el segundo trimestre de 2023, hasta alcanzar los 728 euros por tonelada. En el conjunto del semestre, el precio medio de venta se encuentra prácticamente en línea con el de 2023.

La combinación de ambos factores, resultó en un aumento del 27,7% de los ingresos por ventas de celulosa en el segundo trimestre respecto al trimestre anterior y del 31,7% en comparación con el mismo periodo de 2023, hasta los 186,3 Mn€. Los ingresos por venta de celulosa en el conjunto del semestre alcanzaron los 332,1 Mn€, un 8,3% más que en la primera mitad de 2023.

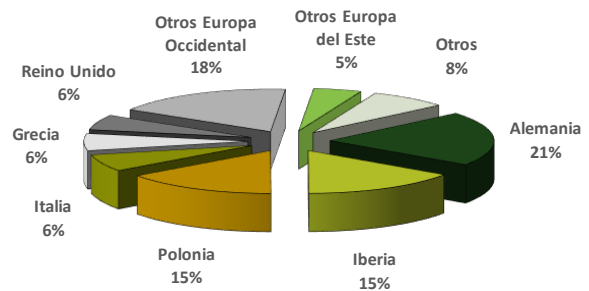
Los productos Ence Advanced, como Powercell o Naturcell, con mayor margen que la celulosa estándar, continúan ganando cuota de mercado. En el segundo trimestre representaron un 28% de las ventas de celulosa y un 23% en el conjunto del semestre, frente a un peso del 19% y del 17% en los mismos periodos de 2023, respectivamente.

El segmento de papel tisú sigue siendo el principal uso final dado a la fibra comercializada por Ence, representando un 57% de los ingresos por ventas de celulosa en el primer semestre de 2024, seguido por el segmento de embalajes y especialidades, con un 30%. El segmento de impresión y escritura supuso el 13% restante.

Distribución de ingresos por producto final



Distribución de ingresos por mercados geográficos



Por áreas geográficas, Europa es el principal destino de la celulosa producida por Ence, representando un 92% de los ingresos por ventas de celulosa en el semestre. Alemania, Iberia y Polonia supusieron un 21%, un 15% y un 15% de los ingresos, respectivamente, seguidos por Italia (6%), Grecia (6%) y Reino Unido (6%). El resto de países de Europa Occidental supusieron un volumen conjunto de ingresos del 18%, mientras que los demás países de Europa del Este un 5%.

2.3. Producción de celulosa y cash cost

La producción de celulosa en el segundo trimestre alcanzó las 238.069 toneladas, lo que supone un 5,7% más que en el mismo periodo de 2023 gracias a una mayor producción en la biofábrica de Pontevedra, que en 2023 realizó su parada anual de mantenimiento durante el segundo trimestre, mientras que en 2024 la efectuará durante el tercero. Por otro lado, la biofábrica de Navia efectuó su parada anual de mantenimiento durante el segundo trimestre, tanto en 2024 como en 2023.

En el conjunto del semestre la producción de Celulosa aumentó un 3,1% respecto al mismo periodo de 2023, hasta alcanzar 492.933 toneladas, gracias a la mayor producción en Pontevedra que compensó una menor producción en Navia.

	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%	1S24	1S23	Δ%
Producción de celulosa en Navia	132.278	137.085	(3,5%)	146.601	(9,8%)	278.879	290.951	(4,1%)
Producción de celulosa en Pontevedra	105.791	88.240	19,9%	108.264	(2,3%)	214.055	187.052	14,4%
Producción de celulosa (t)	238.069	225.324	5,7%	254.865	(6,6%)	492.933	478.003	3,1%

El coste por tonelada (cash cost) en el segundo trimestre fue de 474 euros, lo que supone un 11,3% (60 €/t) menos que en el mismo periodo de 2023 como consecuencia de la importante reducción conseguida en el coste de las materias primas y el transporte. Además durante la primera mitad de 2023 la biofábrica de Pontevedra tuvo un importante extra coste asociado a la avería de su turbina de cogeneración y a las pruebas de la nueva planta de tratamiento de agua. El coste por tonelada (cash cost) en el primer semestre de 2024 es un 18,2% (107 €/t) inferior al del mismo periodo de 2023.

En comparación con el trimestre anterior, el coste por tonelada se redujo en línea con lo previsto un 2,7% (13 €/t) gracias a una mayor dilución de costes fijos sobre un mayor volumen de ventas y a una normalización del coste logístico, principalmente.

Datos en €/t	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%	1S24	1S23	Δ%
Cash cost	474,0	534,5	(11,3%)	487,0	(2,7%)	480,6	587,4	(18,2%)
Margen operativo	254,0	43,2	<i>n.s.</i>	114,0	122,9%	185,5	77,0	140,8%

La mejora del precio medio de venta y la reducción del coste por tonelada impulsaron el margen operativo del segundo trimestre hasta los 254 euros por tonelada, lo que supone una mejora de 140 €/t respecto al trimestre anterior y de 210 €/t en comparación con el segundo trimestre de 2023.

En el conjunto del semestre, el margen operativo alcanzó los 185,5 euros por tonelada, lo que supone una mejora de 108 €/t respecto a la primera mitad de 2023.

2.4. Otros ingresos

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

Datos en Mn€	Proforma *			Proforma *			1S24	1S23	Δ%
	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%				
Ingresos venta energía ligada a celulosa	7,3	8,8	(17,2%)	8,7	(16,9%)	16,0	16,2	(1,2%)	
Ingresos forestales y otros	6,4	5,3	19,2%	4,4	43,7%	10,8	12,3	(12,4%)	
Otros ingresos	13,6	14,4	(5,4%)	13,2	3,5%	26,8	28,5	(6,1%)	

* Respecto al 1T24 publicado anteriormente, la nueva metodología de actualización de la retribución a la operación de las plantas de biomasa supone una reducción de 2 Mn€ en los ingresos por venta de energía ligada al negocio de Celulosa, como consecuencia de la facturación del precio regulado de la energía en función de las horas efectivamente generadas en lugar de las 7.500 horas teóricas de la regulación anterior.

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.

2.5. Cuenta de resultados

El EBITDA del negocio de Celulosa alcanzó los 60,9 Mn€ en el segundo trimestre, lo que supone más del doble que el trimestre anterior y 7 veces más que en el segundo trimestre de 2023, impulsado por la mejora del precio de la celulosa y la reducción de costes.

En el conjunto del semestre el EBITDA mejoró un 165% interanual, hasta los 89,7 Mn€, impulsado por la reducción del 18,2% (106 €/t) del coste por tonelada respecto al del mismo periodo de 2023.

Datos en Mn€	Proforma *			Proforma *		1S24	1S23	Δ%
	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%			
Ingresos por venta de celulosa	186,3	141,5	31,7%	145,9	27,7%	332,1	306,6	8,3%
Otros ingresos	13,6	14,1	(3,5%)	13,2	3,5%	26,8	28,5	(6,1%)
Importe neto de la cifra de negocios	199,9	155,6	28,5%	159,0	25,7%	358,9	335,1	7,1%
EBITDA	60,9	8,2	<i>n.s.</i>	28,8	111,8%	89,7	33,8	165,3%
Amortización	(13,6)	(13,0)	4,3%	(15,1)	(10,3%)	(28,7)	(26,2)	9,4%
Agotamiento forestal	(3,5)	(2,7)	27,3%	(2,8)	23,1%	(6,3)	(5,0)	25,0%
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,3)	(0,3)	8,0%	(0,3)	(10,7%)	(0,7)	(0,5)	29,7%
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(1,3)	(6,6)	(80,7%)	-	<i>n.s.</i>	(1,3)	(6,6)	(0,8) p.p.
EBIT	42,3	(14,4)	<i>n.s.</i>	10,5	<i>n.s.</i>	52,8	(4,5)	<i>n.s.</i>
Gasto financiero neto	(4,2)	(4,3)	(3,5%)	(5,4)	(22,7%)	(9,5)	(6,6)	45,3%
Otros resultados financieros	0,4	(0,0)	<i>n.s.</i>	0,6	(36,1%)	0,9	(0,4)	<i>n.s.</i>
Resultado antes de impuestos	38,5	(18,7)	<i>n.s.</i>	5,7	<i>n.s.</i>	44,2	(11,5)	<i>n.s.</i>
Impuestos sobre beneficios	(10,1)	4,9	<i>n.s.</i>	(0,1)	<i>n.s.</i>	(10,1)	2,9	<i>n.s.</i>
Resultado Neto	28,4	(13,8)	<i>n.s.</i>	5,6	<i>n.s.</i>	34,0	(8,6)	<i>n.s.</i>

* Respecto al 1T24 publicado anteriormente, la nueva metodología de actualización de la retribución a la operación de las plantas de biomasa supone una reducción de 2 Mn€ en los ingresos y de 1,4 Mn€ en el resultado neto del negocio de Celulosa, como consecuencia de la facturación del precio regulado de la energía en función de las horas efectivamente generadas en lugar de las 7.500 horas teóricas de la regulación anterior.

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, sin que hayan tenido ninguna liquidación significativa en el semestre. Para el resto del ejercicio la compañía tiene cubierto un nominal de 66 Mn de dólares con un techo medio ponderado de 1,10 \$/€ y un suelo medio ponderado de 1,07 \$/€.

Coberturas del tipo de cambio	1T24	2T24	3T24	4T24
Nominal cubierto (USD Mn)	28,5	63,5	33,0	33,0
Techo medio (USD / EUR)	1,11	1,09	1,10	1,11
Suelo medio (USD /EUR)	1,06	1,07	1,07	1,08

Por debajo del EBITDA, el gasto por amortización aumentó hasta los 13,6 Mn€ en el segundo trimestre y 28,7 Mn€ en el conjunto del semestre por un mayor volumen de activo fijo en balance. La partida de agotamiento forestal también aumenta hasta los 3,5 Mn€ en el segundo trimestre y 6,3 Mn€ en el semestre por un mayor consumo de madera propia.

La partida de otros resultados no ordinarios de las operaciones por importe negativo de 1,3 Mn€ corresponde al ajuste de los parámetros retributivos aplicables a las plantas de biomasa en 2023 y que se publicó en abril de 2024.

Por otro lado, el gasto financiero neto se redujo a 4,2 Mn€ en el segundo trimestre y aumentó a 9,5 Mn€ en el conjunto del semestre debido a la subida del tipo de interés medio. La partida de otros resultados financieros recoge principalmente el efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el capital circulante durante el periodo, con un saldo positivo de 0,4 Mn€ en el segundo trimestre y de 0,9 Mn€ en el conjunto del semestre.

Finalmente, la partida de impuestos sobre beneficios supuso un gasto de 10,1 Mn€ en el segundo trimestre y en el conjunto del semestre, lo que supone un tasa fiscal efectiva del 23%.

Con todo, el negocio de Celulosa alcanzó un beneficio neto de 28,4 Mn€ en el segundo trimestre y de 34 Mn€ en el conjunto del semestre, en comparación un resultado negativo de 13,8 Mn€ y de 8,6 Mn€ en los mismos periodos de 2023.

2.6. Flujo de caja

El flujo de caja de explotación arrojó un saldo positivo de 29,4 Mn€ en el segundo trimestre y de 14,7 Mn€ en el conjunto del semestre, a pesar del fuerte incremento del capital circulante derivado de la mejora del precio de la celulosa.

Datos en Mn€	Proforma *			Proforma *		1S24	1S23	Δ%
	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%			
EBITDA	60,9	8,2	<i>n.s.</i>	28,8	<i>111,8%</i>	89,7	33,8	<i>165,3%</i>
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	-	(0,7)	<i>(100,0%)</i>	-	<i>n.s.</i>	-	(2,5)	<i>(100,0%)</i>
Otros ajustes al resultado	0,3	(1,0)	<i>n.s.</i>	5,5	<i>(94,4%)</i>	5,8	5,5	<i>5,6%</i>
Variación del capital circulante	(27,0)	48,9	<i>n.s.</i>	(41,5)	<i>(34,8%)</i>	(68,5)	(20,9)	<i>227,5%</i>
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(1,7)	(3,9)	<i>(57,1%)</i>	-	<i>n.s.</i>	(1,7)	(3,9)	<i>(57,1%)</i>
Cobros / (pagos) financieros netos	(3,1)	(1,7)	<i>87,8%</i>	(7,5)	<i>(57,9%)</i>	(10,6)	(4,5)	<i>138,0%</i>
Flujo de caja de explotación	29,4	49,7	<i>(41,0%)</i>	(14,7)	<i>n.s.</i>	14,7	7,5	<i>94,7%</i>

* Respecto al 1T24 publicado anteriormente, la nueva metodología de actualización de la retribución a la operación (Ro) de las plantas de biomasa supone la eliminación del collar regulatorio (+5,8 Mn€), compensada por un menor EBITDA (-2 Mn€) y mayor capital circulante por el incremento de la Ro (-3,3 Mn€), además de otros ajustes al resultado (-0,5 Mn€), sin impacto en el flujo de caja de explotación.

La variación del capital circulante supuso una salida de caja de 27 Mn€ en el segundo trimestre y de 68,5 Mn€ en el conjunto del semestre, debido principalmente al efecto de la mejora del precio de la celulosa sobre el saldo de clientes, que aumentó en 35,6 Mn€ durante el segundo trimestre y en 60,6 Mn€ en el conjunto del semestre.

Datos en Mn€	Proforma *			Proforma *		1S24	1S23	Δ%
	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%			
Existencias	5,8	(1,9)	<i>n.s.</i>	(7,5)	<i>n.s.</i>	(1,7)	(9,6)	<i>(82,7%)</i>
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	(35,6)	43,5	<i>n.s.</i>	(25,0)	<i>42,1%</i>	(60,6)	(1,2)	<i>n.s.</i>
Inversiones financieras y otro activo corriente	(0,5)	1,1	<i>n.s.</i>	(1,1)	<i>(57,9%)</i>	(1,5)	0,8	<i>n.s.</i>
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	3,2	6,2	<i>(49,1%)</i>	(7,9)	<i>n.s.</i>	(4,8)	(10,9)	<i>(56,2%)</i>
Variación del capital circulante	(27,0)	48,9	<i>n.s.</i>	(41,5)	<i>(34,8%)</i>	(68,5)	(20,9)	<i>227,5%</i>

* Respecto al 1T24 publicado anteriormente, la nueva metodología de actualización de la retribución a la operación de las plantas de biomasa supone incremento de la partida de deudores comerciales y cuentas a cobrar por importe de 3,3 Mn€

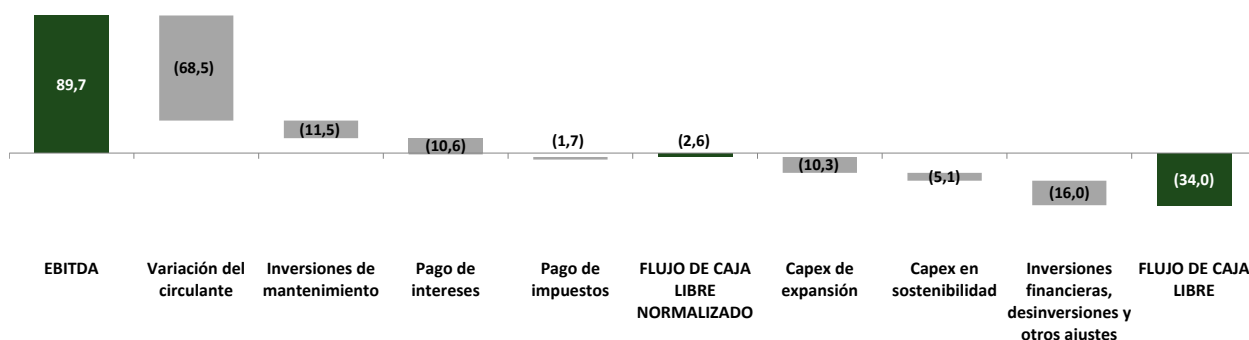
El saldo dispuesto de las líneas *factoring* sin recurso en el negocio de Celulosa a cierre del semestre se situó en 87,3 Mn€ frente a un saldo dispuesto de 83,9 Mn€ a cierre de 2023. Por otro lado Ence tiene formalizados diversos contratos de *confirming*, con un saldo dispuesto de 62,2 Mn€ a cierre de junio, frente a 58,9 Mn€ a cierre de 2023. 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€	2T24	2T23	Δ%	Proforma *		1S24	1S23	Δ%
				1T24	Δ%			
Inversiones de mantenimiento	(6,3)	(2,7)	<i>132,9%</i>	(5,1)	<i>23,4%</i>	(11,5)	(4,2)	<i>172,8%</i>
Inversiones en sostenibilidad y otros	(1,9)	(3,4)	<i>(43,7%)</i>	(3,2)	<i>(39,9%)</i>	(5,1)	(11,0)	<i>(53,3%)</i>
Inversiones de eficiencia y expansión	(4,3)	(9,6)	<i>(55,2%)</i>	(6,1)	<i>(29,3%)</i>	(10,3)	(11,9)	<i>(12,7%)</i>
Inversiones financieras	(21,6)	(0,6)	<i>n.s.</i>	(0,3)	<i>n.s.</i>	(21,9)	(0,1)	<i>n.s.</i>
Inversiones	(34,2)	(16,3)	<i>109,2%</i>	(14,7)	<i>132,7%</i>	(48,9)	(27,1)	<i>80,0%</i>
Desinversiones	0,2	(0,5)	<i>n.s.</i>	-	<i>n.s.</i>	0,2	(0,5)	<i>n.s.</i>
Flujo de caja de inversión	(34,0)	(16,8)	<i>102,3%</i>	(14,7)	<i>131,6%</i>	(48,7)	(27,6)	<i>76,3%</i>

El flujo de caja de inversión supuso una salida de caja de 34 Mn€ en el segundo trimestre, incluyendo un préstamo puente de 22,5 Mn€ a la filial de Renovables del Grupo, que se elimina en el flujo de caja consolidado.

Los pagos por inversiones de mantenimiento ascendieron a 6,3 Mn€ en el segundo trimestre y 11,5 Mn€ en el conjunto del semestre, mientras que los pagos por inversiones en mejoras de la sostenibilidad y otros se situaron en 1,9 Mn€ en el segundo trimestre y 5,1 Mn€ en el semestre. Estas inversiones están 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.

Las inversiones de eficiencia y expansión ascendieron a 4,3 Mn€ en el segundo trimestre y 10,3 Mn€ en el conjunto del semestre. Destacan las inversiones para diversificar la producción de celulosa de la biofábrica de Navia hacia celulosa fluff para productos higiénicos absorbentes y cuyo arranque está previsto para finales de 2025, junto con la ingeniería del proyecto integral para mejorar la eficiencia y flexibilidad de la biofábrica de Pontevedra. Además, la compañía está invirtiendo en maquinaria para aumentar la capacidad de corta de madera en el entorno de sus biofábricas.



Con todo, el flujo de caja libre normalizado del negocio arrojó un saldo negativo de 2,6 Mn€ en la primera mitad del año, afectado por el fuerte incremento del capital circulante derivado de la mejora del precio de la celulosa. El flujo de caja libre después de las inversiones de expansión y sostenibilidad fue de -34,0 Mn€, incluyendo un préstamo puente de 22,5 Mn€ a la filial de Renovables del Grupo, que se elimina en el flujo de caja consolidado.

2.7. Variación de la deuda financiera neta

El negocio de Celulosa cerró el segundo trimestre de 2024 con una posición de deuda neta de 221,4 Mn€, frente a una deuda neta de 186,1 Mn€ a cierre de 2023, lo que supone un incremento de 35,3 Mn€. Al flujo de caja libre del trimestre (-34 Mn€) se añaden otras variaciones producidas por instrumentos de patrimonio, arrendamientos y la provisión de intereses principalmente por un importe negativo de 1,3 Mn€.

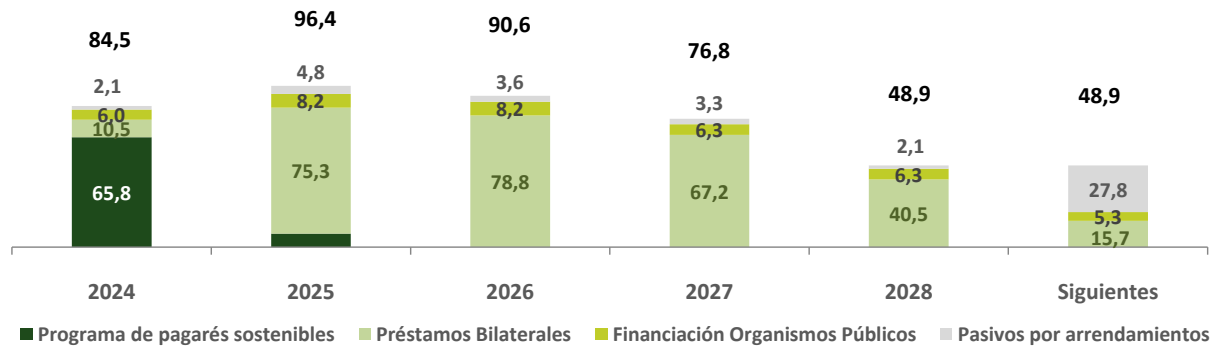
Datos en Mn€	Jun-24	Dic-23	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	299,7	311,6	(3,8%)
Deuda financiera a corto plazo	102,6	146,2	(29,8%)
Deuda financiera bruta	402,3	457,8	(12,1%)
Arrendamientos a largo plazo	38,6	38,0	1,6%
Arrendamientos a corto plazo	5,1	4,0	28,1%
Pasivo financiero por arrendamientos	43,7	42,0	4,1%
Efectivo y equivalentes	220,6	311,2	(29,1%)
Inversiones financieras temporales	4,0	2,5	62,0%
Deuda financiera neta del negocio de Celulosa	221,4	186,1	18,9%

Durante el primer semestre de 2024 Ence amortizó anticipadamente préstamos bilaterales por importe de 74 Mn€. Por otro lado, el saldo vivo del programa de pagarés sostenibles emitidos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) aumentó en 21 Mn€ a durante el semestre, hasta los 74 Mn€.

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 semestre ascendía a 224,6 Mn€.

Los 402,3 Mn€ de deuda financiera bruta a cierre del primer trimestre corresponden al saldo vivo de préstamos bilaterales por importe de 288 Mn€, al saldo vivo de 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 40,3 Mn€ y con vencimientos hasta 2030 y al saldo vivo del mencionado programa de pagarés sostenibles por importe de 74 Mn€. Además, los pasivos por arrendamientos financieros ascendían a 43,7 Mn€ a cierre del trimestre. Las comisiones de apertura de dicha financiación se deducen del saldo de deuda financiera bruta en el balance.

Vencimientos deuda negocio Celulosa (Mn€)



2.8. Proyectos de eficiencia y diversificación

La estrategia de Ence en el negocio de celulosa pasa por aumentar su competitividad en costes y diversificar su producción hacia celulosas y productos de mayor margen, aprovechando sus ventajas competitivas en el mercado Europeo.

Durante los últimos años Ence ha desarrollado una gama de celulosas adaptadas a las necesidades de nuestros clientes, como Powercell o Naturcell, bajo la marca Ence Advanced. Se trata de celulosas con mejores propiedades técnicas y con menor huella ambiental, orientadas a sustituir a la celulosa de fibra larga. Estos productos con mayor valor añadido y mejor margen representaron el 23% de las ventas de celulosa en la primera mitad de 2024 y el objetivo es superar el 50% en 2028.

Además, en 2023 Ence aprobó el proyecto para diversificar su producción en Navia hacia celulosa Fluff para productos higiénicos absorbentes, con una inversión estimada de unos 30 Mn€ y un ROCE objetivo superior al 12%. Los equipos estarán listos para sustituir hasta 125.000 toneladas de celulosa estándar por este producto con mejor margen, de forma progresiva a partir de 2026.

En materia de eficiencia, la compañía está ultimando la ingeniería de un proyecto integral para mejorar la flexibilidad y eficiencia de la biofábrica de Pontevedra. Con este proyecto se pretende reducir el coste de producción de esta biofábrica en 50 euros por tonelada (20 €/t en el Grupo), mejorar su flexibilidad para aprovechar distintos tipos de eucalipto y continuar trasladando su producción hacia celulosas adaptadas, con mayor margen. La inversión presupuestada asciende a 120 Mn€, con un ROCE exigido superior al 12% y se ejecutaría de manera progresiva, durante las paradas de mantenimiento anuales de 2025 - 2030.

Por otro lado, la compañía continúa avanzando en la ingeniería y tramitación de un proyecto innovador, situado en la localidad coruñesa de As Pontes, para la producción de 100.000 toneladas de fibra reciclada y blanqueada a base de papel y cartón recuperados, sin incrementar el consumo de madera. La decisión de inversión sobre este proyecto está prevista para la segunda mitad de 2025.

Por último, Ence ha comenzado a desarrollar una nueva gama de embalajes renovables a base de celulosa, capaces de sustituir a los envases de plástico de un solo uso en el sector de la alimentación y avanzar así en la circularidad de su modelo de negocio.

3. NEGOCIO DE RENOVABLES

Ence desarrolla su actividad de energías renovables a través de su filial, Ence Renovables, la cual controla un 51% de Magnon Green Energy, un 75,5% de Magnon Servicios Energéticos (50% de forma directa y 25,5% a través de Magnon Green Energy) y un 100% de Ence Biogas.

Magnon Green Energy es el mayor generador de energía renovable con biomasa en España. Cuenta con 8 plantas en operación con una capacidad instalada conjunta de 266 MW y con 2 proyectos con una capacidad conjunta de 100 MW con los que podrá participar en futuras subastas de capacidad previstas hasta 2030.

Magnon también cuenta con una plataforma interna para el desarrollo y venta de proyectos fotovoltaicos. La compañía ha desarrollado una cartera proyectos fotovoltaicos de 373 MW, de los que 140 MW se vendieron en 2023 y los 233 MW restantes se prevén vender en 4T24.

Magnon Servicios Energéticos ofrece soluciones integrales para la generación de energía térmica renovable con biomasa para clientes industriales en España. La sociedad firmó en 2023 su primer contrato de servicios y cuenta con 3 proyectos en fase de ingeniería y tramitación administrativa.

Ence biogás es la filial del Grupo dedicada al desarrollo y operación de plantas de producción de biometano y fertilizantes orgánicos, a partir de un modelo basado en la gestión sostenible y circular de la biomasa agrícola y ganadera. La sociedad cuenta con una cartera de 13 proyectos en fase de ingeniería y tramitación administrativa.

El negocio de Renovables de Ence comprende tanto la venta de energía renovable con biomasa generada en plantas independientes, no vinculadas al proceso de producción de celulosa, como la venta de biomasa a terceros y la venta de proyectos fotovoltaicos, así como los incipientes negocios relacionados con la venta de energía térmica renovable y biometano.

3.1. Evolución del mercado eléctrico y regulación de la generación eléctrica con biomasa

El precio medio del mercado diario de la electricidad (pool) descendió hasta los 33,4 €/MWh en el segundo trimestre y a 39,1 €/MWh en el conjunto del semestre; lo que supone un 58,4% y un 56% menos que en los mismos periodos de 2023.

	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%	1S24	1S23	Δ%
Precio medio del pool (€ / MWh)	33,4	80,3	(58,4%)	44,8	(25,5%)	39,1	88,9	(56,0%)

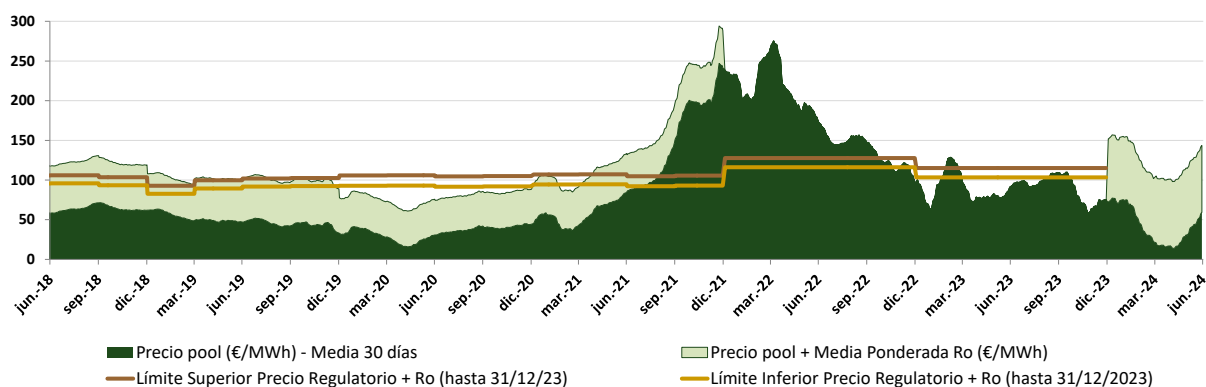
Fuente: OMIE

No obstante, el precio al que Ence vende su energía es un precio regulado que permite cubrir todos los costes estimados de operación de una planta estándar, incluyendo el coste del combustible. Está formado por el precio de mercado sumado a la correspondiente retribución complementaria a la operación de cada planta (Ro).

Según la nueva metodología aprobada en 2024, dicha retribución a la operación (Ro) se actualiza trimestralmente, en función de la diferencia entre el coste estándar de operación de las plantas (alrededor de 115 €/MWh) y el precio de mercado de la electricidad estimado en el trimestre inmediatamente anterior. En consecuencia, se elimina el sistema de ajuste por desviaciones del precio regulado de electricidad (collar regulatorio) vigente hasta finales de 2023.

Además, todas las plantas de Magnon están preparadas para proporcionar servicios de respaldo al operador del sistema eléctrico, lo que supone una fuente adicional de ingresos.

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



Finalmente, algunas de las plantas de biomasa de Magnon tienen derecho a una retribución a la inversión (Ri) del 7,4% anual, lo que supondrá un ingreso estimado de 24,8 Mn€ en 2024.

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

3.2. Ventas de energía

El volumen de energía vendida en el segundo trimestre fue de 311.227 MWh, lo que supone un 33,9% más que el trimestre anterior y un 24,4% que en el mismo periodo de 2023 en el que la planta de 50 MW en Huelva estuvo parada por mantenimiento. Las plantas de 41 MW en Huelva y de 16 MW en Ciudad Real permanecieron inactivas durante el trimestre para optimizar el aprovechamiento de la biomasa.

El volumen de energía vendida en el conjunto del semestre alcanzó los 543.710 MWh, tan solo un 2,2% menos que en la primera mitad de 2023.

Datos operativos	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%	1S24	1S23	Δ%
Huelva 41 MW - Biomasa	-	34.319	(100,0%)	25.698	(100,0%)	25.698	69.031	(62,8%)
Jaén 16 MW - Biomasa	19.792	18.972	4,3%	20.541	(3,6%)	40.332	35.807	12,6%
Ciudad Real 16 MW - Biomasa	-	-	n.s.	-	n.s.	-	-	n.s.
Córdoba 27 MW - Biomasa + gas	42.131	35.885	17,4%	43.467	(3,1%)	85.598	65.007	31,7%
Huelva 50 MW - Biomasa	83.842	-	n.s.	69.399	20,8%	153.241	79.306	93,2%
Mérida 20 MW - Biomasa	28.735	29.345	(2,1%)	21.556	33,3%	50.291	61.197	(17,8%)
Huelva 46 MW - Biomasa	66.292	64.751	2,4%	20.165	228,7%	86.457	127.182	(32,0%)
Ciudad Real 50 MW - Biomasa	70.435	66.873	5,3%	31.658	122,5%	102.093	118.222	(13,6%)
Ventas de energía (MWh)	311.227	250.145	24,4%	232.483	33,9%	543.710	555.753	(2,2%)
Precio medio de venta (€/ MWh)	122,3	148,2	(17,5%)	152,7	(19,9%)	135,3	149,9	(9,7%)
Retribución de la inversión (Mn€)	6,1	6,2	(1,8%)	6,2	(1,6%)	12,3	12,4	(1,0%)
Ingresos por venta de energía (Mn€)	44,2	43,3	2,1%	41,7	5,9%	85,9	95,7	(10,3%)

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

El precio medio de venta en segundo trimestre se situó en 122,3 €/MWh; lo que supone un 17,5% menos que en el mismo periodo de 2023 como consecuencia de la eliminación del ajuste por desviaciones del precio regulado de la electricidad (collar regulatorio) a partir de 2024. Con la metodología anterior, dichas desviaciones se calculaban en función de una generación teórica de 7.500 horas, en lugar de las reales.

Del mismo modo, el precio medio de venta en el conjunto del semestre alcanzó los 135,3 €/MWh, un 9,7% menos que en el mismo periodo de 2023.

La combinación de ambos factores resultó en unos ingresos por ventas de energía de 44,2 Mn€ en el segundo trimestre, tras incorporar la retribución de la inversión que permanece constante. Esta cifra supone un aumento del 5,9% respecto al trimestre anterior y del 2,1% en comparación con el segundo trimestre de 2023. En el conjunto del semestre los ingresos alcanzaron los 85,9 Mn€, un 10,3% menos que en la primera mitad de 2023.

3.3. Cuenta de resultados

El EBITDA del negocio de Renovables ascendió a 4,6 Mn€ en el segundo trimestre, un 10,3% más que en el mismo periodo de 2023 gracias a la reducción conseguida en los costes unitarios de operación de las plantas y al aumento del volumen de generación, lo que permitió compensar la reducción del precio medio de venta derivado de la eliminación del collar regulatorio y los mayores costes de desarrollo de los nuevos negocios.

El EBITDA del primer trimestre incluyó 0,7 Mn€ por la venta de un proyecto fotovoltaico de 10 MW en Huelva. Excluyendo este efecto, el EBITDA del segundo trimestre se redujo un 22% respecto al anterior debido al menor precio medio de venta y mayores costes de desarrollo de los nuevos negocios, que fueron parcialmente compensados por menores costes unitarios de operación.

En el conjunto del semestre, el EBITDA del negocio alcanzó 11,2 Mn€, un 64,4% menos que el obtenido en la primera mitad de 2023, que incluía 22,8 Mn€ por la venta de un proyecto fotovoltaico de 100 MW en Jaén. Excluyendo este efecto, el EBITDA mejora un 27,3% interanual gracias a la importante reducción conseguida en los costes unitarios de operación de las plantas, lo que permitió más que compensar la reducción del precio medio de venta derivado de la eliminación del collar regulatorio.

Datos en Mn€	Proforma *			Proforma *			1S24	1S23	Δ%
	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%				
Ingresos por venta de energía	44,2	43,3	2,1%	41,7	5,9%	85,9	95,7	(10,3%)	
Otros ingresos y gastos	1,7	0,4	n.s.	3,8	(53,9%)	5,5	30,0	(81,6%)	
Importe neto de la cifra de negocios	45,9	43,7	5,1%	45,5	1,0%	91,4	125,7	(27,3%)	
EBITDA por venta de energía	6,6	5,4	22,5%	6,9	(4,0%)	13,5	32,8	(59,0%)	
EBITDA de nuevos negocios	(2,0)	(1,2)		(0,2)		(2,2)	(1,2)		
EBITDA	4,6	4,2	10,3%	6,6	(30,4%)	11,2	31,6	(64,4%)	
Amortización y agotamiento forestal	(8,2)	(8,7)	(5,3%)	(8,2)	0,8%	(16,4)	(17,5)	(6,5%)	
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	1,1	0,3	n.s.	(0,0)	n.s.	1,1	0,3	n.s.	
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(4,5)	-		-	n.s.	(4,5)	-		
EBIT	(7,0)	(4,3)	64,9%	(1,5)	n.s.	(8,6)	14,3	n.s.	
Gasto financiero neto	(3,6)	(3,3)	9,6%	(2,9)	24,5%	(6,5)	(6,4)	1,7%	
Otros resultados financieros	(0,0)	(0,0)	200,0%	(0,0)	50,0%	(0,0)	-	n.s.	
Resultado antes de impuestos	(10,6)	(7,6)	40,7%	(4,5)	138,6%	(15,1)	7,9	n.s.	
Impuestos sobre beneficios	0,4	1,8	(79,1%)	(0,2)	n.s.	0,2	1,2	(83,0%)	
Resultado Neto	(10,3)	(5,8)	77,8%	(4,6)	121,7%	(14,9)	9,1	n.s.	
Resultado Socios Externos	4,5	-	n.s.	2,1		6,6	(1,2)	n.s.	
Resultado Neto Atribuible	(5,8)	(5,8)	(0,4%)	(2,5)	127,4%	(8,3)	7,9	n.s.	

* Respecto al 1T24 publicado anteriormente, la nueva metodología de actualización de la retribución a la operación de las plantas de biomasa supone una reducción de 7,9 Mn€ en los ingresos y de 3,0 Mn€ en el resultado neto del negocio de Renovables, como consecuencia de la facturación del precio regulado de la energía en función de las horas efectivamente generadas en lugar de las 7.500 horas teóricas de la regulación anterior.

Por debajo del EBITDA, el gasto por amortización del inmovilizado se redujo hasta los 8,2 Mn€ en el segundo trimestre y 16,4 Mn€ en el conjunto del semestre.

La partida de deterioro y resultado por venta de inmovilizado recoge un saldo neto positivo de 1,1 Mn€ en el segundo trimestre por la reversión de un deterioro de inmovilizado. Mientras que la partida de otros resultados no ordinarios de las operaciones por importe negativo de 4,5 Mn€ corresponde al ajuste de los parámetros retributivos aplicables a las plantas de biomasa en 2023 y que se publicó en abril de 2024.

Por último, el gasto financiero fue de 3,6 Mn€ en el segundo trimestre y de 6,5 Mn€ en el semestre, prácticamente en línea con el del mismo periodo de 2023.

Con todo, el resultado neto atribuible del negocio de Renovables arrojó un saldo negativo de 5,8 Mn€ en el segundo trimestre y de 8,3 Mn€ en el conjunto del semestre, frente a un resultado negativo de 5,8 Mn€ en el segundo trimestre de 2023 y uno positivo de 7,9 Mn€ en la primera mitad de 2023, favorecido por la venta de un proyecto fotovoltaico de 100 MW en Jaén.

3.4. Flujo de caja

El flujo de caja de explotación fue positivo en 13,6 Mn€ en el segundo trimestre, incluyendo una reducción de 15 Mn€ en el capital circulante, mientras que el flujo de caja de explotación en el conjunto del semestre arrojó un saldo negativo de 6,3 Mn€, incluyendo un incremento de 8,9 Mn€ en el capital circulante.

Datos en Mn€	Proforma *			Proforma *			1S24	1S23	Δ%
	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%				
EBITDA	4,6	4,2	10,3%	6,6	(30,4%)	11,2	31,6	(64,4%)	
Ajuste regulación eléctrica (collar regulatorio)	-	(4,1)	(100,0%)	-	n.s.	-	(8,1)	(100,0%)	
Otros ajustes al resultado	(0,6)	0,9	n.s.	(0,9)	(30,5%)	(1,6)	1,6	n.s.	
Variación del capital circulante	15,3	(18,0)	n.s.	(24,2)	n.s.	(8,9)	(84,9)	(89,5%)	
Cobros/ (pagos) por impuesto sobre beneficios	(0,5)	(10,2)	(94,6%)	0,3	n.s.	(0,3)	(10,1)	(97,2%)	
Cobros / (pagos) financieros netos	(5,1)	(4,6)	11,1%	(1,6)	219,6%	(6,7)	(6,4)	4,2%	
Flujo de caja de explotación	13,6	(31,8)	n.s.	(19,9)	n.s.	(6,3)	(76,3)	(91,8%)	

* Respecto al 1T24 publicado anteriormente, la nueva metodología de actualización de la retribución a la operación (Ro) de las plantas de biomasa supone la eliminación del collar regulatorio (+27,3 Mn€), compensada por un menor EBITDA (-7,6 Mn€) y mayor capital circulante por el incremento de la Ro (-18,4 Mn€), además de otros ajustes al resultado (-1,3 Mn€), sin impacto en el flujo de caja de explotación.

La variación del capital circulante supuso una entrada de caja de 15,3 Mn€ en el segundo trimestre, incluyendo la factorización del cobro de 35 Mn€ correspondientes a la retribución a la operación devengada a raíz de la nueva metodología publicada en junio y que se ve reflejado en la partida de deudores comerciales y cuentas a cobrar.

La variación del capital circulante en el conjunto del semestre supuso una salida de caja de 8,9 Mn€ principalmente como consecuencia del incremento de la partida de deudores comerciales a raíz del incremento de la retribución a la operación de las plantas.

Datos en Mn€	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%	1S24	1S23	Δ%
Existencias	(3,0)	(5,5)	(46,4%)	2,3	n.s.	(0,6)	(6,0)	(89,4%)
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	10,3	13,8	(25,5%)	(26,8)	n.s.	(16,4)	13,8	n.s.
Acreedores comerciales y cuentas a pagar	7,9	(26,3)	n.s.	0,2	n.s.	8,1	(92,6)	n.s.
Variación del capital circulante	15,3	(18,0)	n.s.	(24,2)	n.s.	(8,9)	(84,9)	(89,5%)

El saldo dispuesto de las líneas *factoring* sin recurso en el negocio de Renovables a cierre del trimestre se situó en 44,4 Mn€ en comparación con 4,4 Mn€ a cierre de 2023, incluyendo el adelanto del cobro de la retribución a la operación devengada a raíz de la nueva metodología publicada en junio.

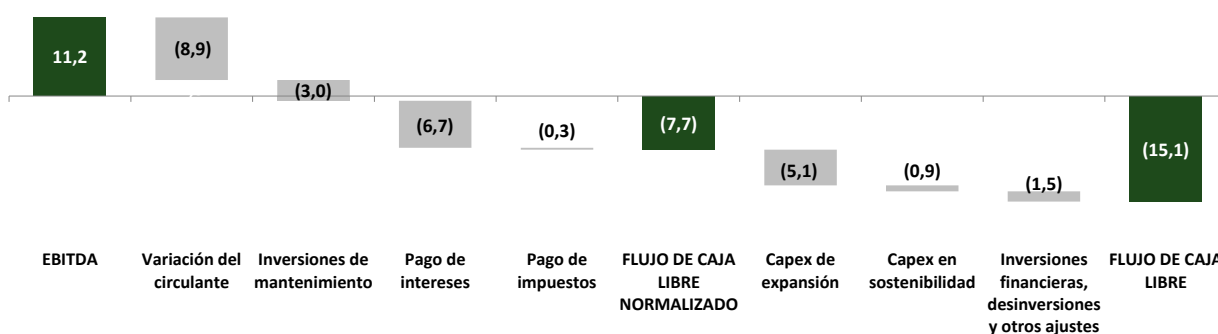
Por otro lado, Magnon tiene formalizados diversos contratos de *confirming* sin recurso, con un saldo dispuesto de 26,7 Mn€ a cierre de 2023, frente a 19,8 Mn€ a cierre de 2023. Las líneas de *confirming* contratadas no contemplan el establecimiento de garantías, no alteran el periodo medio de pago acordado con los proveedores y no devengan coste financiero.

Datos en Mn€	2T24	2T23	Δ%	1T24	Δ%	1S24	1S23	Δ%
Inversiones de mantenimiento	(2,6)	(0,5)	n.s.	(0,4)	n.s.	(3,0)	(1,0)	196,4%
Inversiones en sostenibilidad y otros	(0,5)	(0,1)	n.s.	(0,3)	49,6%	(0,9)	(0,3)	210,4%
Inversiones de eficiencia y expansión	(3,2)	(1,0)	211,7%	(1,9)	66,1%	(5,1)	(1,6)	213,4%
Inversiones financieras	(1,4)	0,4	n.s.	0,7	n.s.	(0,7)	0,4	n.s.
Inversiones	(7,7)	(1,2)	n.s.	(2,0)	n.s.	(9,7)	(2,5)	n.s.
Desinversiones	0,9	-	n.s.	-	n.s.	0,9	-	n.s.
Flujo de caja de inversión	(6,8)	(1,2)	n.s.	(2,0)	246,9%	(8,8)	(2,5)	249,9%

El flujo de caja de inversión supuso una salida de caja de 6,8 Mn€ en el segundo trimestre y de 8,8 Mn€ en el conjunto del semestre, incluyendo un cobro de 0,9 Mn€ relacionados con la venta del proyecto fotovoltaico en Huelva durante el primer trimestre.

Las inversiones de mantenimiento ascendieron a 2,6 Mn€ en el segundo trimestre y 3 Mn€ en el semestre, mientras que los pagos por inversiones en mejoras de la sostenibilidad fueron de 0,5 Mn€ en el segundo trimestre y de 0,9 Mn€ en el conjunto del semestre. Estas inversiones están destinadas a reforzar la seguridad y reducir el polvo, olores, ruidos y el consumo de agua en nuestras plantas; lo que redundará en una mejora de la competitividad a largo plazo.

Por último, las inversiones de eficiencia y expansión ascendieron a 3,2 Mn€ en el segundo trimestre y 5,1 Mn€ en el semestre. Ence cuenta actualmente con 3 plantas de calor renovable y 8 plantas de biometano en fase de ingeniería y tramitación administrativa.



Así, el flujo de caja libre normalizado del negocio de Renovables arrojó un saldo negativo de 7,7 Mn€ en la primera mitad del año, afectado por el incremento del capital circulante derivado de la mejora de la retribución a la operación de las plantas. El flujo de caja libre después de las inversiones de expansión y sostenibilidad fue de -15,1 Mn€.

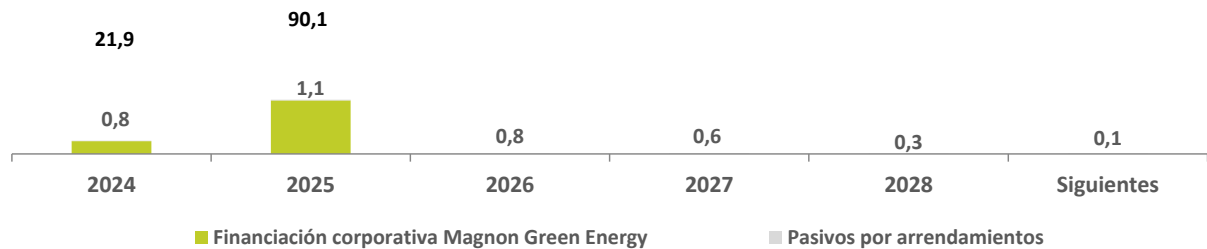
3.5. Variación de la deuda financiera neta

La deuda financiera neta del negocio de Renovables se redujo en 35,9 Mn€ respecto al saldo acumulado a cierre de 2023, hasta los 57,6 Mn€ y que incluyen un préstamo puente de 31 Mn€ a Magnon por parte de su accionista minoritario, además de los 22,5 Mn€ prestados por la cabecera del Grupo y que se eliminan en el flujo de caja consolidado. Se trata de un préstamo de socios que sirvió para cubrir las necesidades de caja de la sociedad hasta el cobro de la retribución a la operación devengada con la nueva metodología publicada en junio.

Datos en Mn€	Jun-24	Dic-23	Δ%
Deuda financiera a largo plazo	87,3	88,9	(1,8%)
Deuda financiera a corto plazo	23,0	33,6	(31,5%)
Deuda financiera bruta	110,3	122,5	(9,9%)
Arrendamientos a largo plazo	2,9	1,7	64,9%
Arrendamientos a corto plazo	1,0	1,1	(11,7%)
Pasivo financiero por arrendamientos	3,8	2,8	35,1%
Efectivo para cobertura de deuda financiera	10,0	10,0	-
Efectivo y equivalentes	46,6	21,8	113,5%
Deuda financiera neta del negocio de Renovables	57,6	93,5	(38,4%)

La deuda financiera bruta del negocio a cierre de junio ascendía a 110,3 Mn€, los pasivos por arrendamiento a 3,8 Mn€ y el saldo de efectivo a 56,6 Mn€.

Vencimientos deuda negocio Renovables (Mn€)



Durante el mes de julio Magnon refinanció su deuda corporativa con un pool de entidades financieras e inversores institucionales, ampliando su saldo bruto hasta 170 Mn€ y extendiendo sus últimos vencimientos hasta enero de 2032.

Además, la sociedad mantendrá a su disposición una línea de crédito de hasta 20 Mn€ y que actualmente está totalmente disponible.

Es deuda sin recurso a la cabecera del negocio de Renovables, que pone de manifiesto la confianza del mercado financiero en el negocio regulado de generación eléctrica con biomasa.

Además se trata de una financiación “verde”, que se ha estructurado en consonancia con los Principios de los Préstamos Verdes definidos por la asociación internacional del mercado de préstamos (Loan Market Association).

3.6. Oportunidades de crecimiento y diversificación

La estrategia de Ence en el negocio de Renovables pasa por el crecimiento y la diversificación de sus actividades hacia la venta de energía térmica renovable y de biometano principalmente, aprovechando su posición de liderazgo en gestión de biomasa en el mercado nacional.

A través de su filial, Magnon Servicios Energéticos, el Grupo ofrece soluciones integrales para la generación de energía térmica renovable con biomasa para clientes industriales en España. La sociedad tiene el objetivo de alcanzar una producción de 2 TWh de calor renovable en 2030, con un retorno sobre el capital empleado (ROCE) superior al 11%. A cierre del primer semestre, Magnon Servicios Energéticos contaba con 3 proyectos en fase de ingeniería y tramitación administrativa.

Por otro lado, Ence constituyó en 2022 una nueva filial, Ence Biogas, para el desarrollo y operación de plantas de producción de biometano y fertilizantes orgánicos, a partir de un modelo basado en la gestión sostenible y circular de biomasa agrícola y ganadera. Ence Biogas tiene el objetivo de alcanzar una producción de más de 1 TWh de biometano al año en 2030, con un retorno esperado sobre el capital empleado (ROCE) superior al 12%. A cierre del primer semestre de 2024 Ence Biogas contaba con una cartera de 13 proyectos en fase de ingeniería y tramitación administrativa.

Por último, es importante señalar que la biomasa agrícola, forestal y ganadera es la principal fuente de CO₂ biogénico, que es una materia prima necesaria para la producción de combustibles verdes. El grupo ENCE produce anualmente más de 4 Mn de toneladas CO₂ biogénico y está analizando la viabilidad de su uso para la producción de combustibles verdes en el futuro.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

4.1. Cuenta de pérdidas y ganancias 1T24 reportado y 2T24

Datos en Mn€	1T24				2T24			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	161,0	53,3	(0,8)	213,6	197,9	38,0	(1,0)	234,9
Otros ingresos	4,7	0,6	(0,3)	5,0	6,2	1,9	(0,3)	7,8
Resultado operaciones de cobertura	0,0	-	-	0,0	0,3	-	-	0,3
Aprovisionamientos y variación de existencias	(83,0)	(17,4)	0,8	(99,6)	(93,2)	(17,0)	1,0	(109,3)
Gastos de personal	(21,9)	(5,1)	-	(27,1)	(23,9)	(6,3)	-	(30,1)
Otros gastos de explotación	(30,2)	(17,2)	0,3	(47,1)	(28,3)	(19,7)	0,3	(47,6)
EBITDA	30,7	14,2	-	44,9	59,0	(3,0)	-	56,0
Amortización	(15,1)	(8,2)	0,4	(22,9)	(13,6)	(8,2)	0,4	(21,4)
Agotamiento forestal	(2,8)	-	-	(2,8)	(3,5)	-	-	(3,5)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0,3)	(0,0)	-	(0,4)	(0,3)	1,1	-	0,8
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	-	-	-	-	(1,3)	(4,5)	-	(5,7)
EBIT	12,4	6,0	0,4	18,8	40,4	(4,6)	0,4	26,2
Gasto financiero neto	(5,4)	(2,9)	-	(8,3)	(4,2)	(3,6)	-	(7,8)
Otros resultados financieros	0,6	(0,0)	-	0,5	0,4	(0,0)	-	0,4
Resultado antes de impuestos	7,6	3,1	0,4	11,1	36,6	(8,2)	0,4	18,8
Impuestos sobre beneficios	(0,6)	(1,0)	-	(1,6)	(9,6)	1,2	-	(8,4)
Resultado Neto	7,0	2,1	0,4	9,5	27,0	(17,0)	0,4	10,3
Resultado Socios Externos	-	(1,6)	-	(1,6)	-	8,2	-	8,2
Resultado Neto Atribuible	7,0	0,5	0,4	7,9	27,0	(8,8)	0,4	18,6
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0,03	0,00	-	0,03	0,11	(0,04)	-	0,08

4.2. Cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre resumida

Datos en Mn€	1S24				1S23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	358.9	91.4	(1.8)	448.5	335.1	125.7	(2.0)	458.8
Otros ingresos	10.9	2.6	(0.6)	12.9	14.8	3.3	(0.6)	17.5
Resultado operaciones de cobertura	0.3	-	-	0.3	(0.7)	-	-	(0.7)
Aprovisionamientos y variación de existencias	(176.2)	(34.4)	1.8	(208.8)	(179.2)	(47.4)	2.0	(224.6)
Gastos de personal	(45.8)	(11.4)	-	(57.2)	(43.3)	(10.1)	-	(53.3)
Otros gastos de explotación	(58.4)	(36.9)	0.6	(94.7)	(92.9)	(39.9)	0.6	(132.2)
EBITDA	89.7	11.2	-	100.9	33.8	31.6	-	65.4
Amortización	(28.7)	(16.4)	0.8	(44.3)	(26.2)	(17.5)	0.8	(43.0)
Agotamiento forestal	(6.3)	-	-	(6.3)	(5.0)	-	-	(5.0)
Deterioro y rtdo. por venta de inmovilizado	(0.7)	1.1	-	0.4	(0.5)	0.3	-	(0.3)
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	(1.3)	(4.5)	-	(5.7)	(6.6)	-	-	(6.6)
EBIT	52.8	(8.6)	0.8	45.0	(4.5)	14.3	0.8	10.6
Gasto financiero neto	(9.5)	(6.5)	-	(16.1)	(6.6)	(6.4)	-	(13.0)
Otros resultados financieros	0.9	(0.0)	-	0.9	(0.4)	-	-	(0.4)
Resultado antes de impuestos	44.2	(15.1)	0.8	29.9	(11.5)	7.9	0.8	(2.8)
Impuestos sobre beneficios	(10.1)	0.2	(0.1)	(10.0)	2.9	1.2	(0.1)	4.0
Resultado Neto	34.0	(14.9)	0.7	19.8	(8.6)	9.1	0.7	1.2
Resultado Socios Externos	-	6.6	-	6.6	-	(1.2)	(4.2)	(5.4)
Resultado Neto Atribuible	34.0	(8.3)	0.7	26.5	(8.6)	7.9	(3.5)	(4.2)
Resultado Neto por Acción (BPA Básico)	0.14	(0.03)	-	0.11	(0.04)	(0.02)	-	(0.02)

4.3. Balance de situación resumido

Datos en M€	Jun-24				Dic-23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Inmovilizado inmaterial	18,4	33,7	(11,8)	40,2	17,7	33,7	(12,1)	39,3
Inmovilizado material	611,0	371,5	(6,9)	975,5	617,5	379,0	(7,5)	989,0
Activos biológicos	65,4	0,2	-	65,6	66,9	0,2	-	67,1
Participaciones a largo plazo en empresas del Grupo	114,0	0,0	(114,0)	0,0	114,0	0,0	(114,0)	0,0
Préstamos a largo plazo con empresas del Grupo	44,4	-	(44,4)	-	22,3	-	(22,3)	-
Activos por impuestos diferidos	30,7	27,0	3,0	60,6	38,0	27,0	3,0	68,0
Otros activos no corrientes	27,1	20,0	-	47,1	27,7	24,9	-	52,6
Efectivo para cobertura de deuda financiera	-	10,0	-	10,0	-	10,0	-	10,0
Activos no corrientes	910,9	462,4	(174,2)	1.199,1	904,0	474,8	(152,8)	1.226,0
Existencias	53,3	15,9	-	69,2	54,8	17,3	-	72,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	95,6	22,6	(8,0)	110,2	39,5	7,5	(2,0)	45,1
Impuesto sobre beneficios	4,8	9,9	-	14,7	4,8	10,1	-	15,0
Otros activos corrientes	9,6	2,0	-	11,6	3,8	0,2	-	4,0
Derivados de cobertura	0,6	1,8	-	2,4	1,1	1,7	-	2,8
Inversiones financieras temporales EEGG	0,0	0,8	(0,6)	0,2	0,2	0,1	(0,3)	0,0
Inversiones financieras temporales	4,0	0,0	-	4,1	2,5	0,0	-	2,5
Efectivo y equivalentes	220,6	46,6	-	267,2	311,2	21,8	-	333,0
Activos corrientes	388,6	99,6	(8,6)	479,6	418,0	58,7	(2,3)	474,5
TOTAL ACTIVO	1.299,5	561,9	(182,8)	1.678,6	1.322,0	533,5	(155,1)	1.700,5
Patrimonio neto	590,4	212,0	(129,8)	672,6	552,5	227,7	(130,5)	649,6
Deuda financiera a largo plazo	338,3	90,2	-	428,5	349,6	90,6	-	440,2
Deudas a largo plazo con EEGG y asociadas	-	80,4	(44,4)	36,0	-	27,1	(22,3)	4,9
Derivados de cobertura	1,2	-	-	1,2	3,4	-	-	3,4
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	28,6	0,1	-	28,7	28,1	0,1	-	28,3
Otros pasivos no corrientes	37,0	66,8	-	103,7	35,9	69,6	-	105,5
Pasivos no corrientes	405,0	237,5	(44,4)	598,1	417,0	187,5	(22,3)	582,3
Deuda financiera a corto plazo	107,8	24,0	-	131,7	150,3	34,7	-	185,0
Derivados de cobertura	0,8	-	-	0,8	0,6	-	-	0,6
Acreedores comerciales y otras deudas	159,8	85,6	(8,0)	237,4	162,8	79,7	(2,0)	240,6
Deudas a corto plazo con EEGG	0,6	0,6	(0,6)	0,6	0,1	0,5	(0,3)	0,2
Impuesto sobre beneficios	3,2	0,1	0,0	3,2	0,0	0,0	-	0,0
Provisiones para riesgos y gastos	32,1	2,2	-	34,2	38,8	3,4	-	42,2
Pasivos corrientes	304,1	112,4	(8,6)	407,9	352,5	118,3	(2,3)	468,6
TOTAL PASIVO	1.299,5	561,9	(182,8)	1.678,6	1.322,0	533,5	(155,1)	1.700,5

4.4. Estado de flujos de efectivo del primer semestre

Datos en M€	1S24				1S23			
	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado	Celulosa	Renovables	Ajustes	Consolidado
Resultado del ejercicio antes de impuestos	44,2	(15,1)	0,8	29,9	(11,5)	7,9	0,8	(2,8)
Amortización del inmovilizado	35,0	16,4	(0,8)	50,6	31,3	17,5	(0,8)	48,0
Variación de provisiones y otros gastos a distribuir	7,1	1,2	-	8,3	12,9	1,7	-	14,7
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	0,7	(1,1)	-	(0,4)	0,6	(0,3)	-	0,3
Resultado financiero neto	8,9	6,6	-	15,4	6,5	6,4	-	12,9
Ajuste regulación eléctrica	0,2	1,8	-	2,0	(2,5)	(8,1)	-	(10,6)
Subvenciones transferidas a resultados	(0,5)	(0,1)	-	(0,6)	(0,4)	(0,1)	-	(0,5)
Ajustes al resultado	51,3	24,8	(0,8)	75,3	48,4	17,3	(0,8)	64,8
Existencias	(1,7)	(0,6)	-	(2,3)	(9,6)	(6,0)	-	(15,7)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(60,6)	(16,4)	6,0	(71,0)	(1,2)	13,8	(26,8)	(14,3)
Inversiones financieras y otro activo corriente	(1,5)	(0,0)	-	(1,6)	0,8	0,0	-	0,8
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4,8)	8,1	(6,0)	(2,7)	(10,9)	(92,6)	26,8	(76,7)
Cambios en el capital circulante	(68,5)	(9,0)	-	(77,5)	(20,9)	(84,9)	-	(105,8)
Pago neto de intereses	(10,6)	(6,7)	-	(17,3)	(4,5)	(6,4)	-	(10,9)
Cobros de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(1,7)	(0,3)	-	(2,0)	(3,9)	(10,1)	-	(14,1)
Otros cobros / pagos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(12,3)	(7,0)	-	(19,3)	(8,4)	(16,6)	-	(25,0)
Flujo de caja de explotación	14,7	(6,3)	-	8,4	7,5	(76,3)	-	(68,7)
Activos materiales y biológicos	(24,6)	(8,1)	-	(32,6)	(24,5)	(2,6)	-	(27,2)
Activos inmateriales	(2,4)	(0,9)	-	(3,2)	(2,5)	(0,3)	-	(2,8)
Otros activos financieros	(21,9)	(0,7)	22,5	(0,2)	(0,1)	0,4	0,3	0,6
Cobros por desinversiones	0,2	0,9	-	1,1	(0,5)	-	0,4	(0,1)
Flujo de caja de inversión	(48,7)	(8,8)	22,5	(35,0)	(27,6)	(2,5)	0,7	(29,4)
Flujo de caja libre	(34,0)	(15,1)	22,5	(26,6)	(20,1)	(78,8)	0,7	(98,2)
Cobros / (pagos) por instrumentos de patrimonio	1,4	-	-	1,4	5,9	-	-	5,9
Cobros / (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(58,0)	39,8	(22,5)	(40,6)	199,7	(14,6)	-	184,3
Pagos por dividendos	-	-	-	-	(140,6)	-	(0,0)	(140,6)
Flujo de caja de financiación	(56,5)	39,8	(22,5)	(39,2)	65,0	(14,6)	-	49,7
Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes	(90,6)	24,8	-	(65,8)	44,9	(93,4)	-	(48,5)

5. ASPECTOS DESTACADOS

Primer dividendo a cuenta de los resultados de 2024

El 30 de julio, la Sociedad ha aprobado la distribución de un primer dividendo a cuenta de los resultados de 2024 de 26 Mn€, equivalente a 0,107 euros brutos por acción, que se abonará el próximo 7 de agosto.

En base a la política de Remuneración al Accionista, un segundo dividendo a cuenta se decidirá a finales de octubre.

Nueva metodología para la actualización de la retribución a la operación (Ro) de las plantas de biomasa a partir del 1 de enero de 2024

El 4 de Junio de 2024, el Ministerio para la Transición Ecológica y Reto Demográfico (MITECO) publicó una nueva metodología de actualización de la retribución a la operación (Ro) de las plantas de generación eléctrica con biomasa, en virtud de la cual, con efectos retroactivos a partir del 1 de enero de 2024, la Ro aplicable a la energía vendida por las plantas de biomasa se actualizará trimestralmente, en función de la diferencia entre el precio regulado y el precio de mercado de la electricidad estimado en el trimestre inmediatamente anterior.

La Sociedad estima que la aplicación de esta nueva metodología tendrá un impacto positivo de más de 60 Mn€ en la generación de caja prevista en 2024, en función de la energía efectivamente generada al final del año, debido a la eliminación del “collar regulatorio”, lo que a su vez permitirá alinear el resultado contable con la generación de caja.

Desde el punto de vista contable, como consecuencia de la facturación del precio regulado en función de las horas efectivamente generadas (en lugar de las 7.500 horas teóricas de la regulación anterior), su aplicación supone un ajuste a la baja de los ingresos reportados del primer trimestre por un importe estimado de 9,8 Mn€.

Magnon Green Energy refinancia su deuda corporativa hasta enero de 2032

El 30 de julio Magnon Green Energy culminó la refinanciación de su deuda corporativa con un pool de entidades financieras e inversores institucionales, ampliando su saldo bruto hasta 170 Mn€ y extendiendo sus últimos vencimientos hasta enero de 2032.

Además, la sociedad mantendrá a su disposición una línea de crédito de hasta 20 Mn€ y que actualmente está totalmente disponible.

Es deuda sin recurso a la cabecera del negocio de Renovables, que pone de manifiesto la confianza del mercado financiero en el negocio regulado de generación eléctrica con biomasa.

Además se trata de una financiación “verde”, que se ha estructurado en consonancia con los Principios de los Préstamos Verdes definidos por la asociación internacional del mercado de préstamos (Loan Market Association).

Junta General de Accionistas 2024

El 4 de abril de 2024 Ence celebró su Junta General Ordinaria de Accionistas presencial y telemáticamente, en la que se aprobaron los siguientes puntos del orden del día relativos a:

- 1) Examen y aprobación de las cuentas anuales y del informe de gestión, tanto de ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. como de su grupo consolidado correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2023.
- 2) Examen y aprobación del estado de información no financiera consolidado (Informe de Sostenibilidad 2023) correspondiente al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2023.
- 3) Examen y aprobación de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2023 de ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A.

- 4) Examen y aprobación de la gestión del consejo de administración de ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023.
- 5) Reelección de los siguientes miembros del consejo de administración:
 - D. José Ignacio Comenge Sánchez-Real como consejero dominical.
 - D. Gorka Arregui Abendivar como consejero dominical.
 - D. Javier Arregui Abendivar como consejero dominical.
 - D. Oscar Arregui Abendivar como consejero dominical.
 - D^a Rosa María García Piñeiro como consejera independiente.
 - D^a. María de la Paz Robina Rosat como consejera independiente.
- 6) Reelección de auditores de la Sociedad y de su grupo consolidado.
- 7) Delegación de facultades para interpretar, complementar, subsanar, ejecutar y formalizar los acuerdos adoptados por la junta general de accionistas
- 8) Votación consultiva del informe anual sobre remuneraciones de los consejeros correspondiente a 2023.

Plan Director de Sostenibilidad 2024 – 2028

La compañía ha aprobado la actualización de su Plan Director de Sostenibilidad para el periodo 2024-2028, basado en un análisis de doble materialidad y que incluye un nuevo plan de descarbonización que permitirá reducir un 70% las emisiones de alcance 1 y 2 del Grupo en 2035.

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.

Para articular esta apuesta estratégica, Ence definió su primer Plan Director de Sostenibilidad en 2018, con un horizonte 2019-2023. A finales de 2023, la compañía aprobó la actualización de este Plan Director, para el periodo 2024-2028, en línea con su nuevo marco estratégico.

El Plan Director de Sostenibilidad 2024-2028 se estructura en cuatro áreas de acción prioritarias: operaciones, productos y servicios, cadena de suministro e impacto social. Además de estas cuatro áreas, el plan contempla también un eje de actuación transversal para reforzar la gobernanza de aspectos ASG y la función de ética y cumplimiento. En las siguientes secciones se detallan los avances en cada una de ellas.

En la elaboración de este nuevo plan se ha incluido un análisis de doble materialidad para identificar los aspectos relevantes, tanto desde una perspectiva de impacto como desde el punto de vista financiero, en los que centrar las actuaciones y los objetivos a fijar. Este análisis constituye además el primer paso de Ence en la adaptación de los nuevos requisitos de reporte establecidos en la directiva CSRD. En este sentido, durante el primer semestre del año, la compañía ha trabajado en un análisis de gaps para detectar las nuevas necesidades de información y adaptar en consecuencia su sistema de control interno de la información de sostenibilidad.

El destacado desempeño de Ence en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG) es reconocido por prestigiosas agencias e índices ASG. En su última valoración, recibida en el primer semestre de 2024, la agencia Sustainalytics otorgó una puntuación global ASG de Ence Energía y Celulosa de 93 puntos sobre 100, mejorando tres puntos la calificación del año anterior y situando a la compañía por cuarto año consecutivo como líder del sector de celulosa y papel a nivel mundial. Ence también ha renovado en el primer semestre de 2024 su pertenencia al prestigioso índice *FTSE4Good Index Series*, en el que la compañía participa desde el año 2021. Además, Ence ha sido reconocida con la medalla platino de Ecovadis: la máxima calificación que otorga esta plataforma, especializada en evaluar la sostenibilidad de las compañías. Del mismo modo, Ence ha sido incluida en el índice IBEX ESG, recientemente lanzado por BME. Para ser elegibles para este índice, las compañías deben formar parte del IBEX 35 o el IBEX Medium Cap y deben contar con una calificación ESG igual o superior a C+, según los 12 niveles posibles que van desde A+ hasta D-. Además, deben cumplir con los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y cumplir ciertos criterios de exclusión relacionados con actividades comerciales críticas para la sostenibilidad.

1. Operaciones seguras y eco-eficientes

En el eje de operaciones seguras y ecoeficientes, Ence aspira a desarrollar las actividades de la compañía de forma segura para sus empleados y contratistas y ejemplar en materia ambiental, siguiendo los más ambiciosos estándares de referencia internacional, y asegurando así la licencia social para operar en las comunidades de su entorno.

En el ámbito de la **seguridad y salud**, durante el primer semestre del año cabe destacar la buena evolución de la accidentabilidad, con un 57% menos de accidentes con baja que en el mismo semestre del año anterior, como resultado de la implantación de dinámicas de mejora preventiva en todas las áreas. Gracias a esta mejora en el desempeño, el índice de frecuencia del Grupo durante el primer semestre del 2024 se ha reducido un 47% con respecto al de cierre del año 2023. Así, este semestre se han mejorado los índices de accidentabilidad en todas las unidades de negocio y en concreto en Magnon y Suministro de Biomasa no han registrado accidentes con baja en lo que va del año 2024.

En Magnon, se está trabajando en la mejora de cultura de seguridad y, como reconocimiento a estos avances, la compañía ha recibido este año el premio Escolástico Zaldívar en la categoría “Hablando de prevención”, otorgado por la Fraternidad Muprespa.

En el negocio de Celulosa, se ha comenzado la implantación del plan para incorporar la metodología de Gestión Segura de Procesos (PSM), que tiene un horizonte temporal de tres años (2024-2026), y que será una palanca más para la mejora continua de la gestión de potenciales accidentes graves en el ámbito de seguridad y medio ambiente.

En el plano del **desempeño ambiental**, en el primer semestre de 2024 cabe destacar la finalización de los estudios de riesgos ambientales en todas las plantas de energía, planta de calor industrial y en el área de suministros. Con estos análisis, se podrán priorizar las inversiones requeridas y asegurar el conocimiento de los riesgos existentes en las plantas, junto con las medidas preventivas que se definen para reducir a un nivel tolerable dichos riesgos. Estos análisis de riesgos se han ampliado al área de seguridad y operaciones, lo que ha permitido contar con un análisis completo de los riesgos en Magnon.

También en el área de energía, en 2024 se está trabajando en la actualización del mapa de agua y en la elaboración de los planes de reducción de emisiones de CO₂ de las plantas, para fijar objetivos acordes a la situación y necesidades de cada instalación.

En el ámbito de celulosa, durante el primer semestre del año las biofábricas continúan mejorando su desempeño en relación con las emisiones olorosas, reduciendo sus ratios de emisión un 26% en Navia y un 55% en Pontevedra respecto a 2023, incluso teniendo en cuenta que 2023 fue su mejor registro histórico. Las biofábricas también continúan mejorando su desempeño en lo que se refiere al consumo de agua, especialmente la biofábrica de Navia, que durante este primer semestre ha conseguido reducir sus ratios de consumo más de un 3% respecto a los del año 2023, en los que había alcanzado también sus mejores valores de consumo.

También en relación a la gestión de recursos hídricos, para mejorar la resiliencia de la biofábrica de Pontevedra ante episodios de bajada de caudal del río Lérez, se ha instalado un sistema de ósmosis que permite la recirculación de parte del efluente industrial para ser empleado en el proceso de fabricación, estando en estos momentos en fase de puesta en marcha.

En el ámbito de la economía circular, Ence mantiene unas elevadas tasas de valorización y reciclaje de sus residuos, lo que ha permitido revalidar 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 primer semestre de 2024, todas las instalaciones del Grupo cuentan con esta certificación.

En este aspecto, en Magnon se está trabajando en 2024 también en la certificación de “Estrategia Circular” de AENOR, que se espera conseguir en el último trimestre del año. En los primeros seis meses se ha definido y aprobado por parte del Comité de Dirección la estrategia de economía circular de Magnon, en línea con la norma de referencia.

En el ámbito de la **gestión ambiental y de seguridad**, además de mantener las certificaciones ISO 14.001, ISO 45.001, ISO 50.001 y EMAS; las biofábricas de celulosa han conseguido a principios de 2024 el objetivo de obtener la certificación ISO 22.000 de seguridad alimentaria, para garantizar que sus productos pueden ser utilizados en aplicaciones alimentarias que sustituyen materiales plásticos. Durante este primer semestre la Biofábrica de Pontevedra, ha llevado a cabo la auditoría de recertificación de la ISO 45.001, poniendo en valor el auditor de AENOR la mejora del cumplimiento de los requisitos de seguridad.

En Magnon, se ha unificado la gestión de las certificaciones ISO 14.001 e ISO 45.001, para lograr una mayor eficiencia del uso de los recursos, reduciendo de esta manera el número de auditorías y simplificando el sistema de gestión al reflejar el nuevo sistema las sinergias entre ambas normas.

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, analizando los riesgos y oportunidades climáticas y desarrollando acciones que promuevan la resiliencia de la Compañía.

En términos de mitigación, en el marco del Plan Director de Sostenibilidad 2024-2028, se ha establecido un nuevo plan de descarbonización, que permitirá reducir un 70% las emisiones de alcance 1 y 2 del grupo en 2035 respecto al año base (2018). Para alcanzar este objetivo, se está trabajando en proyectos para sustituir combustibles fósiles en las biofábricas por otros renovables. En la biofábrica de Navia ya se ha dado el primer paso, sustituyendo parte del gas natural en el horno de cal por biometanol obtenido del propio proceso, lo que ha permitido que la instalación cerrase el año 2023 con el menor ratio de emisiones de combustibles fósiles por tonelada de celulosa producida de su historia, y ha completado la fase de permitting para una nueva iniciativa que permitirá sustituir parte del consumo de combustibles fósiles en hornos por biomasa. En el primer semestre de 2024 se ha desarrollado también el plan de neutralidad climática para la biofábrica de Pontevedra.

En el área de Energía, tras los talleres realizados en 2023 en todas las plantas, se ha trabajado en el desarrollo de un plan de reducción de huella de carbono, con el que se fijarán los objetivos de reducción a 2028.

En los primeros seis meses del año también se ha seguido trabajando en el análisis y la propuesta de objetivos de reducción de emisiones de alcance 3 de la compañía, que están pendientes de aprobación.

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 2023, las explotaciones forestales gestionadas por Ence fijaron más de 200.000 toneladas de CO₂, una vez descontadas las retiradas de carbono en forma de madera y biomasa de las mismas. En los primeros seis meses del año, se ha superado con éxito la verificación con alcance razonable del Informe de emisiones de Gases de Efecto Invernadero 2023 de la compañía, que está disponible para todos los grupos de interés de Ence en su página web.

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, para el análisis de los riesgos físicos, en el primer semestre de 2024 Ence ha implementado los nuevos escenarios climáticos del sexto informe del IPCC, el escenario SSP245 (que puede entenderse como una actualización del anterior escenario RCP4.5 y representa la trayectoria media de las futuras emisiones de gases de efecto invernadero) y el escenario SSP585 (que puede entenderse como una actualización del escenario RCP8.5, ahora combinado con aspectos socioeconómicos, y representa el límite superior del rango de escenarios descritos). Con estos escenarios, Ence 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 de transición, 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.

Además de la actualización de escenarios, en el primer semestre de 2024, Ence está actualizando los análisis de los impactos financieros de los principales riesgos climáticos que pueden afectar a la compañía y revisando las medidas de mitigación de cada uno de ellos para garantizar que no se produzcan impactos materiales.

En el ámbito de la **biodiversidad**, en el primer semestre de 2024 Ence ha diseñado y aprobado un plan de acción para preservar y promover la biodiversidad en las áreas forestales que gestiona la compañía y que se centra en la protección de la biodiversidad en la Red de Áreas de Conservación del patrimonio, la mejora de la conectividad entre las superficies a conservar, la protección de la biodiversidad existente en las masas forestales productivas, y en el análisis y desarrollo de nuevas metodologías de puesta en valor del Capital Natural. Entre estas últimas cabe destacar la certificación del Servicio Ecosistémico Biodiversidad, del que ya se cuenta con una superficie certificada de cerca de 1500 ha. El plan contempla también las acciones de concienciación y comunicación necesarias para crear una cultura de protección de la biodiversidad entre todos los empleados de la compañía. Junto con el Plan, Ence ha desarrollado una Política Corporativa de Biodiversidad, que será aprobada por el Consejo en el segundo semestre. En la segunda mitad del año se definirán también los indicadores y objetivos concretos que se utilizarán para hacer seguimiento del plan hasta 2028.

2. Bioproductos y servicios ecosistémicos

En el eje de bioproductos y servicios ecosistémicos se definen los objetivos de Ence para aumentar su oferta de productos sostenibles basados en biomateriales (desde los productos derivados de celulosa al biometano o el CO₂ biogénico), así como para poner en valor los servicios ecosistémicos que generan las superficies forestales que gestiona la compañía, con especial foco en la captura de carbono.

En su apuesta por los bioproductos 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 línea de productos de pasta no blanqueada Naturcell, que además de tener un perfil ambiental mejorado y menores emisiones de CO₂ que la pasta blanqueada, ofrece a los clientes la posibilidad de compensar las emisiones de CO₂ restantes derivadas de su ciclo de vida con créditos del mercado voluntario para hacer el producto neutro en carbono (Naturcell Zero). El crecimiento de la penetración de los productos Ence Advanced en el mercado es uno de los principales objetivos en este eje de actuación. Así, en los primeros seis meses de 2024, se han alcanzado las 108 homologaciones de estos productos en clientes y, a cierre del segundo trimestre, el porcentaje de ventas de productos especiales ha supuesto un 28% de las ventas totales de celulosa.

Ence además apuesta por aportar información objetiva y transparente a sus clientes sobre sus productos. Por ello, la compañía ha puesto a disposición de sus clientes una calculadora de emisiones de CO₂ de los productos que compran, que incluye desde el suministro de materias primas a la fabricación y hasta el transporte a su punto de entrega. Los clientes obtienen esta información directamente en la página web de Ence. En este sentido, Ence también pone a disposición de sus clientes las Declaraciones Ambientales de Producto (DAP) de las celulosas de Pontevedra: Encell TCF y Naturcell y de la celulosa blanqueada de Navia, Encell ECF⁽³⁾.

- (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>
- (3) <https://www.environdec.com/library/epd7965>

Con el objetivo de satisfacer las demandas más rigurosas y demostrar un compromiso sólido con la seguridad de sus clientes y toda la cadena de suministro, Ence también ha implementado la norma ISO 22.000 de Seguridad Alimentaria en sus dos biofábricas de producción de celulosa. Este proyecto ha culminado en el primer semestre de 2024 con la obtención de los certificados correspondientes otorgados por AENOR.

Además de los productos especiales, en los primeros meses de 2024, Ence ha continuado avanzando en el desarrollo de productos de **fibra moldeada**, para la fabricación de envases y bandejas, que sustituirá productos plásticos actualmente utilizados en el sector de la alimentación y la distribución.

La compañía también ha continuado avanzando en la ingeniería y en los trámites administrativos para la bioplanta para la producción de **fibra reciclada** blanqueada y biomateriales que Ence pondrá en marcha en la localidad gallega de As Pontes. Este proyecto supone una clara apuesta por la economía circular ya que, en lugar de madera, la planta utilizará como materia prima papel y cartón recuperados para la producción de pasta, cerrando el ciclo y evitando el envío a vertedero de estos residuos. En el diseño del proyecto se ha tenido en cuenta el compromiso de Ence con la descarbonización, por lo que la planta se abastecerá de energía renovable (biomasa) y no utilizará combustibles fósiles. Este proyecto además supone un ejemplo de la contribución de Ence a la transición justa, ya que se ubicará en terrenos industriales de una antigua central térmica y supondrá una oportunidad de revitalización y generación de empleo en la zona. En el primer semestre del año se ha continuado con la tramitación del proyecto, incluyendo la exposición a información pública, y se han mantenido reuniones con representantes de distintas asociaciones del municipio de As Pontes para presentar el proyecto.

Otra de las líneas de actuación en el eje de los bioproductos pasa por implementar el plan de desarrollo de plantas de **biometano** de Ence Biogás, la filial de Ence creada para poner en marcha instalaciones de transformación de residuos agroganaderos de proximidad en gas renovable y fertilizante orgánico. El biometano generado en estas plantas potenciará la descarbonización del sector de transporte pesado y marítimo, sectores que hoy en día cuentan con pocas alternativas para reducir sus emisiones de CO₂. El objetivo, a medio plazo, de Ence Biogás es desarrollar 20 plantas de biometano en operación con una capacidad >1.000 GWh al año y, a cierre del primer semestre de 2024, la compañía ya cuenta con 6 proyectos en fase de permitting y 7 más con la documentación para el permitting en elaboración, para ser presentada a principios del tercer trimestre. En los primeros seis meses de 2024, en línea con su apuesta por la transparencia, Ence Biogás ha celebrado reuniones con grupos de interés locales en varios municipios en los que se localizarán estas plantas, para dar a conocer a la compañía y el proyecto y atender a las dudas y comentarios de los distintos colectivos-

En este eje, Ence también se ha fijado como objetivo implementar el plan de desarrollo de proyectos de **calor industrial renovable**, de la mano de Magnon Servicios Energéticos (MSE), sociedad creada para ofrecer soluciones integrales de descarbonización para aplicaciones industriales térmicas a partir de biomasa. De esta forma, los clientes de MSE pueden descarbonizar procesos industriales difícilmente electrificables, como la generación de calor industrial, utilizando una alternativa renovable y generando ventajas no sólo ambientales, sino también económicas para sus compañías, ya que reducen su exposición a la volatilidad del precio de los combustibles fósiles y su factura

de derechos de emisión. En este modelo de negocio, Magnon gestiona para sus clientes la totalidad de la cadena de valor de la energía térmica renovable, desde el suministro de biomasa sostenible, la logística y tratamiento de la biomasa, el diseño y construcción de la planta hasta su operación y mantenimiento y la gestión de residuos. MSE ya cuenta con un proyecto en operación y durante el primer semestre del año, se ha seguido avanzando en la tramitación ambiental y la ingeniería de otros tres nuevos proyectos, uno de los cuales ha sido seleccionado en el marco del PERTE de descarbonización impulsado por el Ministerio de Industria.

Por otra parte, este eje contempla el desarrollo de productos y servicios forestales, entre ellos el **desarrollo de material vegetal mejorado** y adaptado a las nuevas condiciones climáticas que Ence utilizará en los montes gestionados por la compañía y ofrecerá también a otros propietarios forestales, para contribuir a la adaptación al cambio climático y a la mejora de la productividad de sus plantaciones. En esta línea, en los primeros seis meses de 2024 se ha concluido el desarrollo y la comercialización de un nuevo clon de eucalipto y Ence se ha marcado como objetivo cerrar el año con un total de tres nuevos clones.

Asimismo, Ence busca poner en valor los **servicios ecosistémicos** que ofrece su patrimonio forestal, con especial foco en el servicio de captura de CO₂. Para ello, Ence trabaja en el diseño y registro de sumideros forestales en mercados voluntarios de carbono, generando créditos que puede comercializar para que otras compañías compensen las emisiones que no pueden evitar. A cierre del primer semestre del año, Ence acumula casi 1.800 ha de sumideros inscritos en diferentes esquemas voluntarios y trabaja en incrementar dicha superficie adoptando criterios adicionales de biodiversidad.

3. Cadena de suministro responsable

Con este eje, Ence persigue garantizar la **sostenibilidad de las materias primas** de las que se abastece mediante esquemas de certificación de referencia y actuar con la **debida diligencia** para prevenir, detectar y mitigar posibles riesgos relacionados con la sostenibilidad en su cadena de suministro, con especial foco en el respeto a los Derechos Humanos y en la prevención de impactos ambientales negativos.

Respecto al primer punto, 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). Así, a cierre del primer semestre de 2024, cerca del 87% de su patrimonio (respecto al total certificable) estaba certificado con alguno de estos estándares y más del 77% de la madera que entró en las biofábricas procedente de los montes patrimoniales, suministradores y propietarios forestales contaba con alguna o ambas certificaciones. Esto supone un incremento de más del 5% respecto al cierre del año anterior y supera el objetivo establecido para el año (75%).

Ence también asegura la **sostenibilidad de la biomasa** que consumen sus plantas para la generación de Energía mediante el esquema de certificación Sure System (para dar cumplimiento a la directiva de renovables RED II) y todas las instalaciones de la compañía cuentan con esta certificación a cierre del primer semestre de 2024.

En cuanto a la **supervisión de la cadena de suministro**, Ence aprobó en 2023 su Política de Debida Diligencia en Sostenibilidad, que establece los compromisos y los principios de actuación de la compañía para prevenir, detectar y mitigar los posibles riesgos de vulneraciones de derechos humanos y de impactos ambientales negativos a lo largo de su cadena de suministro. Derivado de esta Política, Ence elaboró un procedimiento para articular estos compromisos en las relaciones comerciales con sus proveedores y otras terceras partes y, en los seis primeros meses del año la compañía ha iniciado el plan de despliegue de este procedimiento para ampliar su alcance e ir cubriendo así a toda su cadena de valor. El objetivo establecido para 2028 es tener más del 90% del volumen de compras de la compañía analizado según este procedimiento. Con objeto de reforzar dicha supervisión, en los primeros seis meses del año, Ence ha trabajado en la implementación de dispositivos tecnológicos que faciliten el cumplimiento por parte de sus suministradores de los requisitos del Reglamento Europeo sobre productos asociados a la deforestación y la degradación forestal (EUDR).

4. Impacto social positivo

Este eje agrupa aquellas líneas dirigidas a imprimir una huella social positiva tanto internamente (personal de Ence) como en las comunidades locales donde opera la compañía.

Las prioridades de la compañía en cuanto a **gestión del equipo humano** se enfocan en promocionar la igualdad, el desarrollo y la retención del talento.

En cuanto a la promoción de la **igualdad y la diversidad**, Ence sigue apostando por incorporar mujeres en su plantilla, logrando incrementar la presencia femenina en el equipo humano hasta alcanzar un 27,2% de la plantilla a cierre del primer semestre del año. Además de aumentar la presencia femenina en la plantilla, los objetivos de igualdad de Ence hacen hincapié en incrementar el número de mujeres en puestos directivos. Así, a cierre del primer semestre, la proporción de mujeres directivas (directoras y gerentes) en Ence se situó en un 27,7%, muy cerca del objetivo establecido para el año (29%).

En este sentido, en la primera mitad de 2024 Ence también ha trabajado en el desarrollo de una metodología para el cálculo de la brecha salarial que se ajuste a los requisitos de la nueva directiva de reporte de sostenibilidad corporativa (CSRD). El objetivo de la compañía es mantener la brecha salarial por debajo del 2%.

En cuanto al **desarrollo del talento**, Ence trabaja para asegurar que la compañía atrae, desarrolla, y fideliza a los profesionales necesarios para asegurar que se cuenta con el capital humano necesario para conseguir sus objetivos estratégicos. En este sentido, Ence pone foco en potenciar las promociones internas como base del desarrollo profesional de sus empleados, dándole difusión a todas aquellas promociones que se vayan produciendo.

En esta línea de actuación, Ence también apuesta por la formación de sus empleados, con 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. Durante los primeros seis meses del año se han impartido 10.205 horas de formación en el Grupo, es decir 8,10 horas de formación por empleado. En este sentido se ha puesto especial foco en técnica de operación, seguridad y salud y cumplimiento normativo.

Como resultado de todos estos esfuerzos, Ence consiguió obtener, por cuarto año consecutivo en 2023, la certificación como un gran lugar para trabajar de Great Place to Work.

Respecto a la creación de **impacto social positivo en las comunidades** donde opera, Ence sigue 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 en los que 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 que en el primer semestre del año 2024, Ence, a través de su filial Magnon Green Energy, ha renovado por sexto año consecutivo el acuerdo de colaboración con San Juan del Puerto, localidad vecina de su planta de Huelva. Gracias a este acuerdo, colectivos sociales de esta localidad onubense reciben anualmente 100.000 euros en ayudas.

Además de estas inversiones en la comunidad, Ence despliega planes específicos de relación con el entorno, con el objetivo de acercar la actividad de la compañía a los vecinos y demás grupos de interés locales. En el marco de estos planes, en el primer semestre del año 2024, Ence recibió más de 500 visitas en las plantas de Navia, Pontevedra, Puertollano y Huelva y se han mantenido cerca 30 reuniones con representantes de diversos grupos de interés.

Otra de las líneas de actuación dentro de este eje estratégico consiste en impulsar el **desarrollo profesional** en las comunidades locales en las que opera Ence, mejorando la empleabilidad de los jóvenes en el ámbito rural y se asegure el relevo generacional en el sector forestal, evitando así la despoblación de estas áreas. En este sentido, Ence promueve diversas iniciativas, como la formación de maquinistas forestales o la incorporación de becarios en sus operaciones a través del programa Talento. En los primeros seis meses del año, se ha iniciado el primer curso de maquinistas 2024, con 15 alumnos, y se han incorporado a Ence 2 becarios del programa Talento. Ence tiene además el objetivo de priorizar la contratación de personal local y en el periodo de enero a junio de 2024, cerca del 90% de las contrataciones han sido locales.

En esta línea, Ence también apoya la profesionalización de los propietarios forestales, ofreciendo a través de Ence Terra un servicio de asesoramiento para la mejora de la gestión forestal, en el que se comparten mejores prácticas en técnicas silvícolas y se recomienda el material vegetal a plantar que mejor se adapta al suelo de la parcela y a las condiciones climáticas previstas. Así, a cierre del primer semestre de 2024, Ence ha realizado casi 550 asesoramientos a propietarios forestales en el norte de la Península, superando el objetivo establecido (400 asesoramientos).

5. Gobernanza y cumplimiento

Este eje transversal tiene como objetivo reforzar la gobernanza de los aspectos ASG, así como la función de ética y cumplimiento.

En cuanto a la gobernanza de aspectos ASG, Ence se ha fijado como objetivo la definición de Políticas Corporativas para aquellos aspectos en los que la compañía desea establecer unos principios de actuación y unos compromisos específicos que no se detallan en la Política marco de Sostenibilidad. Así, en 2023 se aprobó la nueva Política de Diligencia Debida y en los primeros seis meses del año se han elaborado tres nuevas Políticas (Cambio Climático, Biodiversidad y Medioambiente), que serán aprobadas por el Consejo de Administración de Ence a principios del tercer trimestre.


También en relación con la actualización de la normativa interna, en el primer semestre del año, el Consejo de Administración ha aprobado la Política de Lucha contra la Corrupción y el Fraude. Se ha publicado un nuevo Procedimiento corporativo de Prevención y Gestión de Conflictos de Interés y se han actualizado los Procedimientos de donaciones, convenios de colaboración y patrocinios, y los de Contratación y Selección de personal.

En lo que respecta a la función de compliance, tras la reciente creación de la Dirección Corporativa de Ética y Cumplimiento, en el primer semestre del año, se han realizado diversas iniciativas y actividades tanto de comunicación como de formación para fortalecer la cultura de ética y cumplimiento en el Grupo. En este sentido, en los primeros seis meses del año se ha formado en cumplimiento a más del 80% de la plantilla a través de sesiones de formación online y presenciales. En cuanto a las actividades de comunicación se han publicado en el primer semestre 29 notas internas, sobre distintas materias de cumplimiento, entre ellas, recordatorios sobre la normativa interna existente y la importancia de su cumplimiento, recordatorios sobre el Canal Interno, infografías y viñetas sobre distintos temas relacionados con la ética y el cumplimiento y aspectos clave sobre las actualizaciones y nuevos procedimientos. Además, se ha empezado a publicar una newsletter bimensual con el objetivo de llegar a todos los empleados de Ence. Asimismo, se ha creado una nueva sección de Ética y Cumplimiento en la intranet corporativa, para proporcionar a todo el equipo un acceso fácil a la amplia gama de documentación e información relacionada con el departamento.

En el primer semestre de 2024 también se ha lanzado una nueva iniciativa de concienciación, basada en sesiones cortas e informales con grupos reducidos. El objetivo es acercar las funciones de la Dirección de Ética y Cumplimiento a todas las áreas de la compañía en un formato que invita al diálogo y a la resolución de dudas de los empleados. Se han realizado visitas a todas plantas, biofábricas y oficinas del Grupo y en total se ha formado a más de 300 personas con esta iniciativa.

Por otro lado, se ha realizado una auditoría de seguimiento de certificación del Sistema de Gestión de Cumplimiento penal de Ence, donde se ha comprobado la implantación del Sistema respecto a los requisitos especificados en la norma de Ence UNE 19601:2017, sin no conformidades. En relación con la actualización de los riesgos penales y los controles, se ha realizado un exhaustivo análisis de todos los riesgos que aplican a la empresa, contando con el apoyo de las distintas áreas, además, se han revisado todos los controles existentes con sus responsables para verificar su cumplimiento. Se han añadido dos nuevos riesgos penales tras analizar todas las actividades del Grupo y nuevos controles. También se han analizado y supervisado los nuevos negocios (Servicios energéticos, Trading de biomasa, Biogás y Celulosa moldeada). Adicionalmente, se ha implantado una herramienta de digitalización de la gestión de riesgos y controles que recoge todos los riesgos a los que está expuesta la compañía, junto con los controles que los mitigan, los responsables de esos controles y las evidencias a presentar para justificar su cumplimiento.

Por último, tras la aprobación del Procedimiento de Diligencia Debida con terceras partes, ha comenzado la implantación de una nueva herramienta de Debida Diligencia, que sirve de apoyo para el análisis, la evaluación y la monitorización de terceros con los que se relaciona Ence, tales como socios comerciales, clientes, proveedores o intermediarios. A cierre del primer semestre, un total de 200 empresas han sido registradas en la nueva herramienta.



Operaciones Seguras y eficientes
Reducción de costes operacionales

Protegiendo la salud y seguridad de empleados y contratistas

- ✓ 47% reducción IF* vs. 2023
- ✓ 0 accidentes baja en Magnon en el primer semestre

Reducción del consumo de agua:

- ✓ - 3% Navia (vs 2023, mejor dato histórico)

Reducción de olores (vs. 2023)

- ✓ - 26% Navia y - 55% Pontevedra


Contribución a la economía circular:

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

Comprometidos con el cambio climático:

- ✓ Plan de Neutralidad Climática elaborado en el primer semestre para la biofábrica de Pontevedra

*IF: nº accidentes/horas trabajadas x 10⁶




Bioproductos y servicios ecosistémicos
Mejora de márgenes

Productos de celulosa diferenciados con mayor valor añadido:

- ✓ 28% Ventas productos especiales en el segundo trimestre con mejores márgenes y creciendo
- ✓ 1^{er} producto neutro en Carbono (Naturcell Zero)

Bioproductos y servicios ecosistémicos forestales

- ✓ Material vegetal adaptado al cambio climático: 1 nuevo clon en fase comercial
- ✓ 1.800 ha de sumideros forestales inscritos en mercados de carbono




Cadena de suministro responsable
Proveedor preferente

Cadena de suministro certificada

- ✓ 87% Patrimonio certificado
- ✓ >77% Madera empleada certificada
- ✓ 100% plantas certificadas Sure System (Biomasa Sostenible)

Supervisión de la cadena de suministro

- ✓ Despliegue del Nuevo Procedimiento de Diligencia Debida con terceras partes para minimizar el riesgo de vulneración de derechos humanos e impactos ambientales negativos en la cadena de suministro
- ✓ Implantación de herramientas para dar cumplimiento al Reglamento EUDR contra la deforestación



Impacto social positivo
Sostenibilidad del negocio

El talento como ventaja competitiva

- ✓ 27,2% mujeres en la plantilla
- ✓ 27,7% mujeres directivas
- ✓ Certificación Great Place to Work por 4º año consecutivo

Generando impacto social positivo en las comunidades locales

- ✓ Convenios con Ayuntamientos y preparación de la nueva edición del Plan Social Ence Pontevedra, dotado con 3M€

Promoviendo el desarrollo profesional en el entorno rural

- ✓ Nueva edición del programa de formación de maquinistas forestales
- ✓ >500 asesoramientos técnicos gratuitos a propietarios forestales

ANEXO 2: PARÁMETROS RETRIBUTIVOS DE LAS PLANTAS DE GENERACIÓN ELECTRICA

Centro productivo	Tipo de instalación	MW	Retribución a la inversión en P&G 2024 (Ri; €/MWh)	Tipo de combustible	Retribución a la operación 1S24 (Ro; €/MWh)	Límite de horas con precio regulado	Vida Regulatoria (año de vencimiento)
Pontevedra	Cogeneración con biomasa	34,6	-	Lignina	-	6.500	2032
	Generación con biomasa		46.281	Biomasa Agroforestal	-		
Navia	Cogeneración con biomasa	40,3	-	Lignina	-	6.500	2034
	Generación con biomasa		208.346	Biomasa Agroforestal	77,9		
Huelva 41MW	Generación con biomasa	41,0	37.216	Biomasa Agroforestal	73,9	7.500	2025
Jaen 16MW	Generación con biomasa	16,0	123.452	Orujillo	76,2	7.500	2027
Ciudad Real 16MW	Generación con biomasa	16,0	66.074	Orujillo	76,2	7.500	2027
Cordoba 27MW	Generación con biomasa	14,3	183.899	Orujillo	77,9	7.500	2031
	Congeneración con gas		12,8	-	Gas Natural		
Huelva 50MW	Generación con biomasa	50,0	242.373	Biomasa Agroforestal	80,8	7.500	2037
Mérida 20MW	Generación con biomasa	20,0	267.220	Biomasa Agroforestal	82,3	7.500	2039
Huelva 46 MW	Generación con biomasa	46,0	-	Biomasa Agroforestal	87,2	7.500	2044
Ciudad Real 50 MW	Generación con biomasa	50,0	-	Biomasa Agroforestal	87,5	7.500	2044

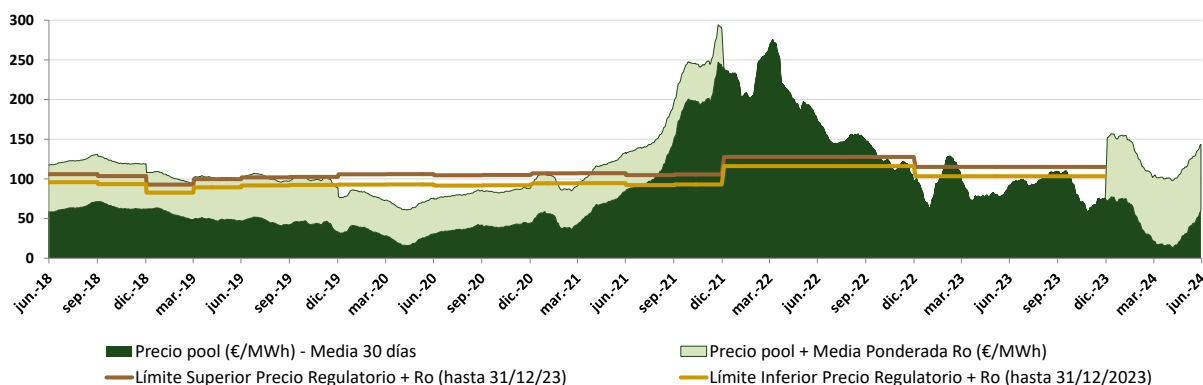
La retribución de las plantas de generación de electricidad con fuentes renovables, cogeneración y residuos está regulada por el Real Decreto 413/2014. Estas plantas cuentan con dos componentes retributivos, uno fijo y otro variable, para asegurar un nivel de rentabilidad razonable:

1. La **retribución a la inversión (€/MWh)** 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 de mercado sumado a la correspondiente retribución complementaria a la operación de cada planta (Ro).

Según la nueva metodología aprobada en 2024, dicha retribución a la operación (Ro) se actualiza trimestralmente, en función de la diferencia entre el coste estándar de operación de las plantas (alrededor de 115 €/MWh para las plantas de biomasa de Magnon Green Energy) y el precio de los mercados eléctricos estimado en el trimestre inmediatamente anterior. En consecuencia, se elimina el sistema de ajuste por desviaciones del precio regulado de electricidad (collar regulatorio) vigente hasta el finales de 2023.

El precio de los mercados eléctricos estimado para el tercer trimestre de 2024 es de 77,4 €/MWh

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

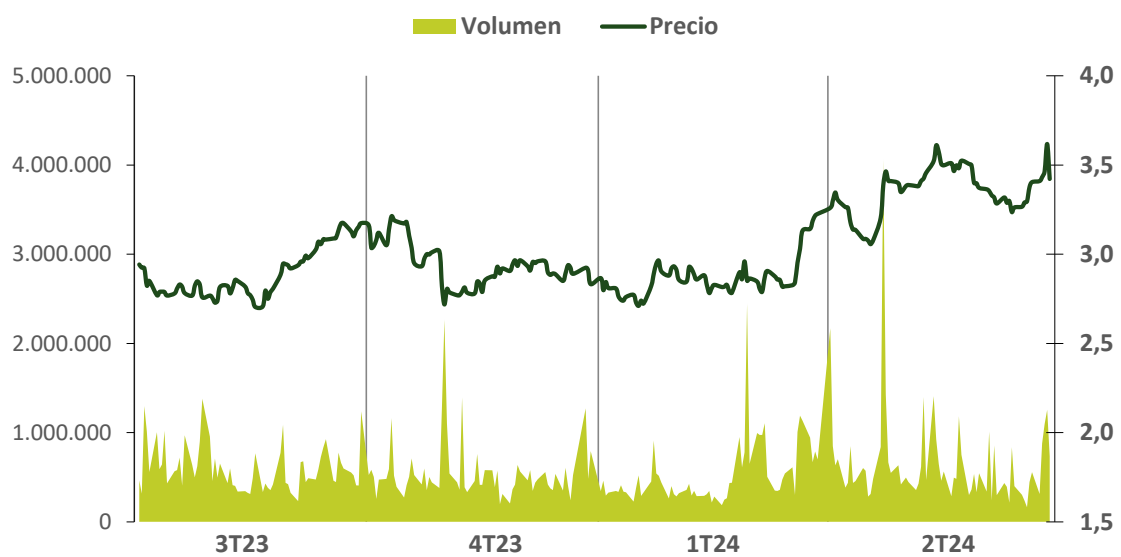


3. Además, todas las plantas de Magnon Green Energy están preparadas para proporcionar **servicios de respaldo** al operador del sistema eléctrico, lo que supone una fuente adicional de ingresos.
4. Tanto la retribución a la inversión como el precio regulado de venta están sujetos a un **impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica del 7%**.

ANEXO 3: ENCE EN BOLSA

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

La cotización de Ence a 30 de Junio de 2024 era de 3,422 €/Acc, lo que supone una revalorización del 20,8% respecto a la cotización a 31 de diciembre de 2023, favorecida por la recuperación del precio de la celulosa.



ACCION	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
Precio de la acción a cierre del periodo	2,89	3,17	2,83	3,23	3,42
Capitalización a cierre del periodo	710,7	781,7	697,4	794,5	842,7
Evolución trimestral Ence	(15,9%)	10,0%	(10,8%)	13,9%	6,1%
Volumen medio diario (acciones)	1.222.432	605.663	551.485	531.313	670.165
Evolución trimestral sector *	2,0%	9,6%	2,0%	12,6%	(6,8%)

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

Fuente: Bloomberg

ANEXO 4: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

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

EBITDA

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

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2024 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

Unidad	Estado Financiero Origen	1S24				1S23			
		Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	Mn € PyG	52,8	(8,6)	0,8	45,0	(4,5)	14,3	0,8	10,6
Dotación a la amortización del inmovilizado	Mn € PyG	28,7	16,4	(0,8)	44,3	26,2	17,5	(0,8)	43,0
Agotamiento de la reserva forestal	Mn € PyG	6,3	-	-	6,3	5,0	-	-	5,0
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	Mn € PyG	0,7	(1,1)	-	(0,4)	0,5	(0,3)	-	0,3
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	Mn € APM	1,3	4,5	-	5,7	6,6	-	-	6,6
EBITDA	Mn €	89,7	11,2	-	100,9	33,8	31,6	-	65,4

La partida de **otros resultados no ordinarios de las operaciones** incluida en los apartados 1, 2.5, 4.1 y 4.2 del presente informe hace referencia aquellos ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la Compañía que alteren su comparabilidad en distintos periodos. El importe de 5,7 Mn€ en el primer semestre de 2024 corresponde al ajuste de los parámetros retributivos aplicables a las plantas de biomasa en 2023 y que se publicó en abril de 2024. El importe de 6,6 Mn€ registrado en el primer semestre de 2023 corresponde a un deterioro sobre el valor de las existencias, al encontrarse el precio neto de la celulosa a cierre del semestre por debajo del coste al que se encontraban valoradas.

COSTE POR TONELADA / CASH COST

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

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

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2024 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S24	1S23
			Negocio Celulosa	Negocio Celulosa
Ingresos por ventas de celulosa	Mn €	PyG	332,1	306,6
EBITDA	Mn €	APM	(89,7)	(33,8)
TOTAL COSTES NETOS (Ingresos - EBITDA)	Mn €		242,4	272,8
Total liquidación de coberturas	Mn €	PyG	0,3	(0,7)
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	Mn €		(0,2)	2,5
Agotamiento de la reserva forestal	Mn €	PyG	6,3	5,0
Variación de existencias de producto terminado y en curso	Mn €	PyG	(0,9)	4,3
Otros ingresos y gastos	Mn €		(10,6)	(4,6)
COSTES NETOS AJUSTADOS	Mn €		237,3	279,3
Costes netos relacionados con la producción de celulosa	Mn €		199,9	236,8
Nº toneladas producidas	Ud.		492.933	478.003
COSTES NETOS RELACIONADOS CON LA PRODUCCIÓN POR TONELADA	€/t		405,5	495,4
Costes netos de estructura, comercialización y logística	Mn €		37,4	42,5
Nº toneladas vendidas	Ud.		498.573	461.493
COSTES NETOS DE ESTRUCTURA, COMERCIALIZACIÓN Y LOGÍSTICA POR TONELADA	€/t		75,0	92,0
COSTE POR TONELADA / CASH COST	€/t		480,5	587,4

El apartado de “Otros ingresos y gastos” incluye, el resultado de la venta de madera a terceros (-1,1 Mn€ en 1S24 y -0,4 Mn€ en 1S23), coste de los viveros (-0,9 Mn€ en 1S24 y -0,4 Mn€ en 1S23), retribución a largo plazo e indemnizaciones de personal (-4,2 Mn€ en 1S24 y -1,4 Mn€ en 1S23), provisiones de tráfico (-2,2 Mn€ en 1S24 y -0,8 Mn€ en 1S23) y servicios bancarios (-1,7 Mn€ en 1S24 y -0,7 Mn€ en 1S23). El resto de conceptos supusieron un gasto de 0,6 Mn€ en 1S24 y de 0,9 Mn€ en 1S23.

MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA

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

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer trimestre de 2024 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S24	1S23
			Negocio Celulosa	Negocio Celulosa
Ingresos por ventas de celulosa	Mn €	PyG	332,1	306,6
Nº toneladas vendidas	Ud.		498.573	461.493
Precio medio de venta por tonelada (Ingresos / Nº toneladas)	€/t		666,1	664,4
Coste de producción por tonelada / Cash Cost (€/t)	€/t	APM	480,5	587,4
TOTAL MARGEN OPERATIVO POR TONELADA DE CELULOSA	€/t		185,6	77,0

GASTO FINANCIERO NETO Y OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

Las partidas de gasto financiero neto y de otros resultados financieros están incluidas dentro de las cuentas de resultados del presente informe, en los apartados 2.5, 3.3 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 del primer semestre de 2024 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S24				1S23			
			Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Ingresos financieros	Mn €	PyG	5,1	0,9	(0,5)	5,5	1,8	0,5	(0,3)	2,0
Gastos financieros	Mn €	PyG	(14,6)	(7,4)	0,5	(21,5)	(8,4)	(6,9)	0,3	(14,9)
GASTO FINANCIERO NETO	Mn €		(9,5)	(6,5)	(0,0)	(16,1)	(6,6)	(6,4)	-	(13,0)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	Mn €	PyG	0,1	-	-	0,1	-	-	-	-
Diferencias de cambio	Mn €	PyG	0,9	(0,0)	-	0,9	(0,5)	-	-	(0,5)
OTROS RESULTADOS FINANCIEROS	Mn €		0,9	(0,0)	-	0,9	(0,5)	-	-	(0,5)
TOTAL RESULTADO FINANCIERO POSITIVO / (NEGATIVO)	Mn €	PyG	(8,6)	(6,6)	-	(15,1)	(7,0)	(6,4)	-	(13,4)

INVERSIONES DE MANTENIMIENTO, DE EFICIENCIA Y EXPANSION Y DE SOSTENIBILIDAD

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

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2024 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero Origen	1S24				1S23			
			Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Inversiones de mantenimiento	Mn €		(11,5)	(3,0)	-	(14,4)	(4,2)	(1,0)	-	(5,2)
Inversiones en sostenibilidad	Mn €		(5,1)	(0,9)	-	(6,0)	(11,0)	(0,3)	-	(11,3)
Inversiones de eficiencia y expansión	Mn €		(10,3)	(5,1)	-	(15,4)	(11,9)	(1,6)	-	(13,5)
Inversiones financieras	Mn €	EFE	(21,9)	(0,7)	22,5	(0,2)	(0,1)	0,4	0,3	0,6
TOTAL PAGOS DE INVERSIONES	Mn €	EFE	(48,9)	(9,7)	22,5	(36,1)	(27,1)	(2,5)	0,3	(29,4)

FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN

El flujo de caja de explotación recogido en los apartados 1, 2.6 y 3.4 del presente informe coincide con el flujo de efectivo de las actividades de explotación incluido en el estado de flujos de efectivo del apartado 4.3. 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 del primer trimestre de 2024 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero	Origen	1524				1523			
				Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBITDA	Mn €	APM		89,7	11,2	-	100,9	33,8	31,6	-	65,4
Otros resultados no ordinarios de las operaciones	Mn €	APM		(1,3)	(4,5)	-	(5,7)	(6,6)	-	-	(6,6)
Ajustes al resultado del ejercicio-											
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	Mn €	EFE		7,1	1,2	-	8,3	12,9	1,7	-	14,7
Valor de ajuste por desviaciones (mercado eléctrico)	Mn €	EFE		0,2	1,8	-	2,0	(2,5)	(8,1)	-	(10,6)
Subvenciones transferidas a resultados	Mn €	EFE		(0,5)	(0,1)	-	(0,6)	(0,4)	(0,1)	-	(0,5)
Diferencias de cambio con impacto en caja	Mn €			0,2	0,0	-	0,2	(0,5)	(0,0)	-	(0,5)
Cambios en el capital circulante	Mn €	EFE		(68,5)	(9,0)	-	(77,5)	(20,9)	(84,9)	-	(105,8)
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	Mn €	EFE		(10,6)	(6,7)	-	(17,3)	(4,5)	(6,4)	-	(10,9)
Cobros de dividendos	Mn €	EFE		-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por impuesto sobre beneficios	Mn €	EFE		(1,7)	(0,3)	-	(2,0)	(3,9)	(10,1)	-	(14,1)
Pago de retribución a largo plazo	Mn €	EFE		-	-	-	-	-	-	-	-
FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN				14,7	(6,3)	-	8,4	7,5	(76,3)	-	(68,7)

FLUJO DE CAJA LIBRE

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

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2024 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero	Origen	1524				1523			
				Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	Mn €	EFE		14,7	(6,3)	-	8,4	7,5	(76,3)	-	(68,7)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	Mn €	EFE		(48,7)	(8,8)	22,5	(35,0)	(27,6)	(2,5)	0,7	(29,4)
FLUJO DE CAJA LIBRE	Mn €			(34,0)	(15,1)	22,5	(26,6)	(20,1)	(78,8)	0,7	(98,2)

FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO

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

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2024 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

	Unidad	Estado Financiero	Origen	1524				1523			
				Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
EBITDA	Mn €	APM		89,7	11,2	-	100,9	33,8	31,6	-	65,4
Cambios en el capital circulante-											
Existencias	Mn €	EFE		(1,7)	(0,6)	-	(2,3)	(9,6)	(6,0)	-	(15,7)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Mn €	EFE		(60,6)	(16,4)	6,0	(71,0)	(1,2)	13,8	(26,8)	(14,3)
Inversiones financieras temporales	Mn €	EFE		(1,5)	(0,0)	-	(1,5)	0,8	0,0	-	0,8
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	Mn €	EFE		(4,8)	8,1	(6,0)	(2,7)	(10,9)	(92,6)	26,8	(76,7)
Inversiones de mantenimiento	Mn €	APM		(11,5)	(3,0)	-	(14,4)	(4,2)	(1,0)	-	(5,2)
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	Mn €	EFE		(10,6)	(6,7)	-	(17,3)	(4,5)	(6,4)	-	(10,9)
Pagos por impuesto sobre beneficios	Mn €	EFE		(1,7)	(0,3)	-	(2,0)	(3,9)	(10,1)	-	(14,1)
FLUJO DE CAJA LIBRE NORMALIZADO	Mn €			(2,6)	(7,7)	-	(10,3)	0,3	(70,9)	-	(70,6)

DEUDA FINANCIERA NETA / POSICIÓN DE CAJA NETA

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

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

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

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2024 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

Unidad	Estado Financiero Origen	Jun. 2024				Dic. 2023			
		Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
		Mn €	Mn €	Mn €	Mn €	Mn €	Mn €	Mn €	Mn €
Deuda financiera a largo plazo-									
Obligaciones y otros valores negociables	Mn €	Balance	-	78,8	78,8	-	78,7		78,7
Deudas con entidades de crédito	Mn €	Balance	268,2	8,6	276,7	283,3	11,2		294,5
Otros pasivos financieros	Mn €	Balance	70,1	2,9	73,0	66,3	0,8		67,0
Deuda financiera a corto plazo-									
Obligaciones y otros valores negociables	Mn €	Balance	74,0	0,0	74,0	-	0,0		0,0
Deudas con entidades de crédito	Mn €	Balance	19,8	23,0	42,8	144,0	34,1		178,1
Otros pasivos financieros	Mn €	Balance	13,9	1,0	14,9	6,3	0,6		6,9
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Mn €	Balance	220,6	46,6	267,2	311,2	21,8		333,0
Activos financieros a corto plazo - Otras inversiones financieras	Mn €		4,0	0,0	4,1	2,5	0,0		2,5
Efectivo para cobertura de deuda financiera	Mn €		-	10,0	10,0	-	10,0		10,0
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA / (POSICIÓN DE CAJA NETA)	Mn €		221,4	57,6	278,9	186,1	93,5		279,6

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

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.

A continuación se presenta su conciliación con los estados financieros del primer semestre de 2024 y su comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, sin que haya habido cambios en los criterios aplicados en ambos periodos:

Unidad	Estado Financiero Origen	1524				1523				
		Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio de Renovables	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	
		Mn €	Mn €	Mn €	Mn €	Mn €	Mn €	Mn €	Mn €	
EBIT últimos 12 meses	Mn €	P&G	41,8	(11,0)	1,6	32,4	35,6	21,0	1,2	57,8
Promedio capital empleado últimos 12 meses	Mn €	Balance	431,9	229,8	-	661,7	564,6	236,4	-	801,0
Promedio de los fondos propios	Mn €	Balance	187,1	88,0	-	275,0	12,6	32,6	-	45,0
Promedio de la deuda financiera neta	Mn €	Balance								
ROCE	%		6,8%	-3,5%	n.s.	3,5%	6,2%	7,8%	n.s.	6,8%

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 2T24



Los estados financieros intermedios consolidados resumidos al 30 de junio de 2024 y el informe de gestión consolidado intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 de ENCE Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes, elaborados conforme a NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 30 de julio de 2024 y se identifican por ir extendidos en 69 hojas de papel ordinario, numeradas de la 1 a la 5 los estados financieros y de la 6 a la 69 las notas explicativas adjuntas, y 14 hojas más un anexo el informe de gestión.

Asimismo, y a los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 11.1), y en relación con el informe financiero semestral, relativo a los primeros seis meses del ejercicio 2024 de Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes que incluye la información financiera resumida de su grupo consolidado, los Administradores de la Sociedad abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad: "hasta donde alcanza su conocimiento, los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, y ofrecen la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de junio de 2024, 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 el primer semestre de 2024, y el informe de gestión consolidado intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida".

D. Ignacio de Colmenares y Brunet

D^a. Carmen Aquerreta Ferraz

D^a. Rosa María García Piñeiro

D^a. Rosalía Gil-Albarellos Marcos

D^a. Irene Hernández Álvarez

D^a 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