

**ENCE Energía y Celulosa, S.A.  
y sociedades dependientes**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión Consolidado  
al 31 de diciembre de 2018



## *Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente*

A los accionistas de ENCE Energía y Celulosa, S.A.:

### *Informe sobre las cuentas anuales consolidadas*

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ENCE Energía y Celulosa, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

#### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Valoración de los activos biológicos*

Tal y como se menciona en la nota 16 de la memoria consolidada adjunta, a 31 de diciembre de 2018 el Grupo mantiene registrado en el epígrafe “Activos biológicos” del estado de situación financiera consolidado activos biológicos, especies forestales, principalmente eucalipto, que utiliza principalmente como materia prima en su proceso de producción de celulosa y para su venta a terceros, por un importe neto de 82.557 miles de euros, incluyendo un deterioro de 9.408 miles de euros y un agotamiento de reserva forestal acumulado de 47.688 miles de euros.

Tal y como se menciona en la nota 4.4 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo valora sus activos biológicos a su coste de adquisición o producción, deducidos el agotamiento forestal, así como las pérdidas por deterioro de valor.

Asimismo, el Grupo ha desarrollado un modelo de valoración de su patrimonio forestal a partir del descuento de los flujos de caja futuros previstos cuya utilización consistente en el tiempo permite identificar rangos de valor y tendencias que se tienen en consideración al evaluar la existencia de posibles deterioros de valor en los activos biológicos.

Considerando la importancia de los juicios y las estimaciones realizadas por la dirección del Grupo en la valoración de estos activos, hemos considerado esta área una cuestión clave de auditoría.

En relación con el modelo de valoración de los activos biológicos, hemos comprobado que la metodología y variables utilizadas se adecuan al objetivo de valoración perseguido, evaluando si las proyecciones de flujos de caja futuros están alineadas con los turnos de corta de los activos biológicos en base a su antigüedad y crecimiento esperado, y que los activos sujetos a la valoración se corresponden con los reflejados contablemente.

Asimismo, hemos evaluado las principales premisas relacionadas con los flujos proyectados, principalmente el precio de la madera en pie y la tasa de descuento utilizada.

Para nuestro trabajo hemos contado con la colaboración de expertos en valoraciones.

Hemos comprobado que el modelo de valoración utilizado es consistente con los utilizados en ejercicios anteriores.

De los procedimientos realizados hemos podido comprobar que los importes que resultan del modelo de valoración a partir del descuento de flujos previstos no difieren significativamente del valor neto contable de los activos biológicos.

*Adquisición de Ence Energía Termollano, S.A.*

Tal y como se menciona en la nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, durante el ejercicio 2018, el Grupo adquirió el 90% del capital social de la sociedad Ence Energía Termollano, S.A. por un importe de 78.600 miles de euros, que incluye un precio contingente por importe de 6.300 miles de euros. Adicionalmente, se ha adquirido el derecho de crédito que el anterior accionista ostentaba sobre dicha sociedad por importe de 109.001 miles de euros. Con esta operación el Grupo adquiere el control de esta sociedad.

Hemos analizado las contraprestaciones establecidas en los contratos de compra para comprobar la correcta determinación del coste de la combinación de negocios, evaluando en consecuencia el cálculo realizado por la dirección para la determinación del referido coste, que incluye pagos contingentes.

**Cuestiones clave de la auditoría**

La transacción se encuentra dentro del alcance de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios, y, por tanto, tal y como se indica en la nota 4.1 de la memoria consolidada adjunta, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos deben ser registrados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo a sus valores razonables en la fecha de su adquisición.

En este sentido el Grupo, con el apoyo de un experto independiente, ha realizado un análisis para la determinación de los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos en esta combinación de negocios.

Según se revela en la nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, la contabilización de esta combinación de negocios es provisional, y, en consecuencia, será en su caso revisada, si bien la dirección del Grupo no espera ajustes significativos.

Por último, y tal y como se indica en la nota 4.1 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo reconoce las participaciones no dominantes en una entidad adquirida por su valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante en los activos netos identificables de la entidad adquirida. Para registrar las participaciones no dominantes en Ence Energía Termollano, S.A. el Grupo optó por reconocer las participaciones no dominantes por la parte proporcional de la participación no dominante en los activos netos identificables de la entidad adquirida.

Dado que el registro contable de esta operación requiere de ciertas asunciones y juicios realizados por la dirección del Grupo, la consideramos como una cuestión clave de nuestra auditoría.

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Adicionalmente, hemos evaluado el análisis realizado por la dirección del Grupo y su experto independiente, para la determinación del valor razonable de los activos netos adquiridos, cuestionando las principales hipótesis y asunciones efectuadas por su parte al respecto.

Esta evaluación la hemos realizado en base a nuestra comprensión del negocio de la sociedad adquirida y el marco regulatorio que le aplica. A los efectos del análisis de la valoración de los activos netos adquiridos, hemos contado con el apoyo de nuestros expertos en valoraciones.

En relación con el experto independiente de la Sociedad, hemos evaluado y confirmado su competencia y capacidad técnica, así como su objetividad.

Adicionalmente, hemos comprobado que las participaciones no dominantes incluidas en el epígrafe “Intereses minoritarios” del estado de situación financiera consolidado referidas a esta combinación de negocios se han registrado inicialmente conforme a la opción definida por el Grupo y descrita en la nota 4.1 de la memoria consolidada adjunta.

Por último, hemos evaluado la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales consolidadas en relación con esta adquisición.

En base a estos procedimientos, y en el contexto de nuestra auditoría, consideramos que el registro contable e información revelada sobre la combinación de negocios referida son coherentes con las evidencias obtenidas en nuestro trabajo.

**Emisión de bonos convertibles**

Tal y como se indica en la nota 25 de la memoria consolidada adjunta, en el mes de marzo de 2018 el Grupo completó el proceso de colocación, entre inversores institucionales cualificados, de una emisión de bonos convertibles en acciones ordinarias por importe de 160.000 miles de euros.

Hemos analizado el contrato de emisión de bonos convertibles y documentación relacionada, con el fin de obtener una comprensión de la operación realizada, y poder evaluar así el adecuado registro contable del instrumento emitido y de los costes incurridos.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>Las obligaciones tienen un vencimiento de cinco años, devengan un interés fijo del 1,25% anual y cotizan en el sistema de cotización multilateral de la bolsa de Frankfurt.</p>	<p>Para el mencionado análisis hemos contado con el apoyo de nuestros expertos en instrumentos financieros.</p>
<p>Durante el mes de julio de 2018 se aprobaron en asamblea general de bonistas, en primera convocatoria y por mayoría suficiente, ciertas modificaciones a los términos y condiciones de los bonos con el fin de adaptarlos a la práctica habitual para emisiones de este tipo de instrumentos en el euromercado, tal y como se indica en la nota 25 de la memoria consolidada adjunta.</p>	<p>Adicionalmente, hemos evaluado si el análisis realizado por la dirección para determinar que la financiación calificaba como nueva deuda, según los requerimientos de la normativa aplicable, era adecuado. En particular, hemos evaluado los aspectos cualitativos y cuantitativos de la nueva deuda comparada con la anterior, principalmente la forma en que se ha estructurado y las condiciones de ambas deudas comprobando, además, la razonabilidad del impacto en la cuenta de resultados consolidada.</p>
<p>El objetivo principal de esta emisión ha sido el de financiar la amortización anticipada voluntaria de las obligaciones sénior con tipo de interés anual del 5,375% emitidas por el Grupo en octubre de 2015 y que vencían en 2022, además de financiar otras necesidades corporativas generales.</p>	<p>Por último, hemos evaluado la idoneidad de la información revelada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo.</p>
<p>La transacción se encuentra dentro del alcance de la NIIF 9 Instrumentos financieros y el Grupo, tal y como se indica en la nota 25.2 de la memoria consolidada adjunta, ha realizado un análisis interno concluyendo que cumple los requisitos para su reconocimiento como una nueva financiación y no como una modificación de la financiación existente.</p>	<p>En base a estos procedimientos, y en el contexto de nuestra auditoría, consideramos que el registro contable efectuado por la dirección, y la información revelada de la nueva financiación, son coherentes con las evidencias obtenidas en nuestro trabajo.</p>
<p>En consecuencia, y tal y como se menciona en la nota 13 de la memoria consolidada adjunta, se han imputado a los resultados consolidados del ejercicio 2018 los costes de transacción que se encontraban diferidos y la prima por cancelación anticipada relacionados con la deuda antigua, por importe de 5.052 miles de euros y 6.982 miles de euros, respectivamente.</p>	
<p>Tal y como se indica en las notas 4.7 y 25 de la memoria consolidada adjunta, el importe de los costes asociados a la nueva financiación han ascendido a 2.075 miles de euros y han sido considerados parte del coste amortizado de la deuda.</p>	
<p>Esta transacción es una cuestión clave de nuestra auditoría atendiendo a su relevancia en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, y a la evaluación del riesgo de incorrección material en el registro de la misma.</p>	

---

### *Otra información: Informe de gestión consolidado*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *Responsabilidad de los administradores y del comité de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

El comité de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el comité de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al comité de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al comité de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## *Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios*

### *Informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad dominante*

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 20 de febrero de 2019.

### *Periodo de contratación*

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2018 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

### *Servicios prestados*

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Grupo auditado se desglosan en la nota 12.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Rafael García Anguita (10295)

26 de febrero de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/00744

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional





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

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio  
2018 elaboradas conforme a las Normas  
Internacionales de Información Financiera  
adoptadas por la Unión Europea e Informe  
de Gestión Consolidado, junto con el Informe  
de Auditoría independiente



## **Estados financieros consolidados del ejercicio 2018**

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

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Miles de Euros	Notas	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Inmovilizado intangible			
Fondo de comercio	2 y 14	5.675	2.488
Otro inmovilizado intangible	14	54.438	13.484
Propiedad, planta y equipo	15	987.136	692.673
Activos biológicos	16	82.557	81.692
Inversiones financieras a largo plazo			
Derivados de cobertura	25 y 26	268	2.501
Otras inversiones financieras	25	13.458	4.120
Activos por impuestos diferidos	27	56.477	59.783
		<b>1.200.009</b>	<b>856.741</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	17	4.000	-
Existencias	18	43.545	39.126
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	19 y 25	106.922	106.771
Administraciones Públicas deudoras	27	15.485	6.945
Impuesto sobre beneficios, deudor	27	1.363	1.022
Inversiones financieras a corto plazo			
Derivados de cobertura	25 y 26	-	13.525
Otras inversiones financieras	25	2.224	6.375
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	25	348.623	270.528
Otros activos corrientes		2.056	2.063
		<b>524.218</b>	<b>446.355</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.724.227</b>	<b>1.303.096</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Capital social	21	221.645	221.645
Prima de emisión	21	170.776	170.776
Reservas de la Sociedad Dominante	21	161.266	158.479
Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante		(71.196)	(92.436)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	21	83.208	61.210
Dividendo a cuenta		(51.309)	(29.623)
Diferencias de conversión		13	47
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	21	(4.352)	(4.016)
Ajustes en patrimonio por valoración	21	25.778	51.680
Otros instrumentos de patrimonio neto	21	14.065	2.783
Beneficio consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		129.130	91.786
<b>Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante</b>		<b>679.024</b>	<b>632.331</b>
Intereses minoritarios	21	18.272	9.903
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>697.296</b>	<b>642.234</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Deuda financiera-			
Obligaciones y otros valores negociables	25	236.162	293.558
Deudas con entidades de crédito	25	218.164	101.722
Otros pasivos financieros	25	43.758	19.595
Instrumentos financieros derivados	25 y 26	4.673	3.619
Subvenciones	23	7.840	9.196
Pasivos por impuestos diferidos	27	40.017	23.823
Provisiones a largo plazo	24	12.287	4.167
Periodificaciones a largo plazo		1.470	-
Otros pasivos no corrientes	25	18.965	-
		<b>583.336</b>	<b>455.680</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Deuda financiera-			
Deudas con entidades de crédito	25	152.651	13.731
Otros pasivos financieros	25	4.934	1.457
Instrumentos financieros derivados	25 y 26	18.976	2.193
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20 y 25	235.024	168.636
Impuesto sobre beneficios, acreedor	27	1.828	437
Administraciones Públicas acreedoras	27	7.825	11.642
Provisiones a corto plazo	24	22.357	7.086
		<b>443.595</b>	<b>205.182</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.724.227</b>	<b>1.303.096</b>

Las Notas 1 a 31 y los Anexos de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018.

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

### CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2018 Y 2017

Miles de Euros	Notas	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Ingresos ordinarios	9	831.982	740.322
Resultado por operaciones de cobertura	26	3.734	(465)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	18	7.386	(5.211)
Aprovisionamientos	10	(300.297)	(285.524)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>542.805</b>	<b>449.122</b>
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	15 y 16	6.423	4.301
Otros ingresos de explotación		2.743	5.888
Subvenciones de capital transferidas a resultados	23	2.287	1.900
Gastos de personal	11	(77.672)	(74.366)
Dotación a la amortización del inmovilizado	14 y 15	(69.829)	(70.412)
Agotamiento de la reserva forestal	16	(5.821)	(5.025)
Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado	14, 15 y 16	10.040	9.060
Otros gastos de explotación	12	(201.410)	(170.819)
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>209.566</b>	<b>149.649</b>
Ingresos financieros		985	1.001
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	13 y 26	(1.682)	(1.617)
Gastos financieros	13	(38.380)	(22.755)
Diferencias de cambio		2.991	(6.283)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(249)	(124)
<b>RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO</b>		<b>(36.335)</b>	<b>(29.778)</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>173.231</b>	<b>119.871</b>
Impuesto sobre beneficios	27	(41.560)	(26.206)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (*)</b>		<b>131.671</b>	<b>93.665</b>
Beneficio atribuido a intereses minoritarios	21	2.541	1.879
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>129.130</b>	<b>91.786</b>
<b>Beneficio/ (Pérdida) por acción atribuido a la Sociedad Dominante:</b>		<b>Euros / acción</b>	
Básico	21	<b>0,53</b>	<b>0,37</b>
Diluido	21	<b>0,48</b>	<b>0,37</b>

Las Notas explicativas 1 a 31 y los Anexos de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2018.

(\*) Integramente procedente de operaciones continuadas.

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

### ESTADOS DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2018 Y 2017

Miles de Euros	Notas	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (I)</b>		<b>131.671</b>	<b>93.665</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado</b>			
- Por coberturas de flujos de efectivo (*)		(31.376)	29.791
- Diferencias de conversión (*)		(34)	(39)
- Efecto impositivo		7.844	(7.448)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO(II)</b>	<b>21</b>	<b>(23.566)</b>	<b>22.304</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>			
- Por coberturas de flujos de efectivo (*)		(3.126)	4.212
- Efecto impositivo		782	(1.053)
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)</b>	<b>21</b>	<b>(2.344)</b>	<b>3.159</b>
<b>RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO TOTAL (I+II+III)</b>		<b>105.761</b>	<b>119.128</b>
Atribuible a:			
Sociedad Dominante		103.220	117.249
Intereses minoritarios		2.541	1.879

Las Notas 1 a 31 y los Anexos de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de resultado global consolidado del ejercicio 2018.

(\*) Partidas que podrán reciclarse por la cuenta de resultados.

**ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2018 Y 2017**

Año 2018 - Miles de Euros	Saldo al 01/01/2018	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos	Ampliación / (Reducción) de capital	Operaciones con Acciones Propias	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2018
Capital suscrito	221.645	-	-	-	-	-	-	221.645
Prima de Emisión	170.776	-	-	-	-	-	-	170.776
Reserva Legal	45.049	-	-	-	-	-	-	45.049
Reserva por capital amortizado	10.566	-	-	-	-	-	-	10.566
Reserva de capitalización	1.848	-	2.695	-	-	-	-	4.543
Reservas voluntarias	101.016	-	16.256	(16.004)	-	(160)	-	101.108
Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante	(92.436)	-	21.240	-	-	-	-	(71.196)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	61.210	26	21.972	-	-	-	-	83.208
Dividendo a cuenta	(29.623)	-	29.623	(51.309)	-	-	-	(51.309)
Diferencias de conversión	47	(34)	-	-	-	-	-	13
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(4.016)	-	-	-	-	(336)	-	(4.352)
Ajustes en patrimonio por valoración	51.680	(25.902)	-	-	-	-	-	25.778
Otros instrumentos de patrimonio neto	2.783	-	-	-	-	-	11.282	14.065
Beneficio consolidado del ejercicio	91.786	129.130	(91.786)	-	-	-	-	129.130
<b>Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>632.331</b>	<b>103.220</b>	<b>-</b>	<b>(67.313)</b>	<b>-</b>	<b>(496)</b>	<b>11.282</b>	<b>679.024</b>
Intereses minoritarios	9.903	2.541	-	(2.787)	-	-	8.615	18.272
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>642.234</b>	<b>105.761</b>	<b>-</b>	<b>(70.100)</b>	<b>-</b>	<b>(496)</b>	<b>19.897</b>	<b>697.296</b>

Año 2017 - Miles de Euros	Saldo al 01/01/2017	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos	Ampliación / (Reducción) de capital	Operaciones con Acciones Propias	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2017
Capital suscrito	225.245	-	-	-	(3.600)	-	-	221.645
Prima de Emisión	170.776	-	-	-	-	-	-	170.776
Reserva Legal	45.049	-	-	-	-	-	-	45.049
Reserva por capital amortizado	6.966	-	-	-	3.600	-	-	10.566
Reserva de capitalización	-	-	1.848	-	-	-	-	1.848
Reservas voluntarias	109.254	-	11.601	(11.578)	(8.552)	291	-	101.016
Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante	(109.117)	-	16.681	-	-	-	-	(92.436)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	59.615	1.075	520	-	-	-	-	61.210
Dividendo a cuenta	(7.825)	-	7.825	(29.623)	-	-	-	(29.623)
Diferencias de conversión	86	(39)	-	-	-	-	-	47
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(11.963)	-	-	-	8.552	(605)	-	(4.016)
Ajustes en patrimonio por valoración	27.253	24.427	-	-	-	-	-	51.680
Otros instrumentos de patrimonio neto	517	-	-	-	-	-	2.266	2.783
Beneficio consolidado del ejercicio	38.475	91.786	(38.475)	-	-	-	-	91.786
<b>Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>554.331</b>	<b>117.249</b>	<b>-</b>	<b>(41.201)</b>	<b>-</b>	<b>(314)</b>	<b>2.266</b>	<b>632.331</b>
Intereses minoritarios	7.234	1.879	-	-	-	-	790	9.903
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>561.565</b>	<b>119.128</b>	<b>-</b>	<b>(41.201)</b>	<b>-</b>	<b>(314)</b>	<b>3.056</b>	<b>642.234</b>

Las Notas 1 a 31 y los Anexos de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2018.

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

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2018 Y 2017

Miles de Euros	Notas	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>			
Beneficio consolidado del ejercicio antes de impuestos		173.231	119.871
Ajustes del resultado del ejercicio-			
Amortización de activos materiales e intangibles	15	69.829	70.412
Agotamiento de la reserva forestal	16	5.821	5.025
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)		22.869	11.582
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial		(9.728)	(8.732)
Resultado financiero		36.786	28.830
Subvenciones transferidas a resultados	23	(1.362)	(1.353)
		<b>124.215</b>	<b>105.764</b>
<b>Cambios en el capital circulante-</b>			
Existencias	18	(6.502)	4.117
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	19	(4.064)	(25.780)
Inversiones financieras y otros activos corrientes	25	4.151	3.266
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	20	(3.730)	11.654
		<b>(10.145)</b>	<b>(6.743)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>			
- Pagos de intereses netos	13 y 25	(29.909)	(22.957)
- Cobros de intereses		0	-
- Cobros de dividendos		-	-
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	27	(28.807)	(19.630)
- Otros Cobros (pagos)		(1.321)	-
		<b>(60.037)</b>	<b>(42.587)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>		<b>227.264</b>	<b>176.305</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
<b>Inversiones:</b>			
Activos materiales	15	(163.759)	(50.843)
Activos intangibles	14	(24.234)	(1.621)
Combinaciones de negocios	2	(124.852)	(28.463)
Otros activos financieros		2.417	7.192
		<b>(310.428)</b>	<b>(73.735)</b>
<b>Desinversiones:</b>			
Activos materiales	15	1.355	3.392
		<b>1.355</b>	<b>3.392</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>		<b>(309.073)</b>	<b>(70.343)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:</b>			
Emisión de obligaciones convertibles, neto de gastos de formalización		14.551	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	21	(63.864)	(34.872)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	21	63.368	34.640
		<b>14.055</b>	<b>(232)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>			
Emisión de obligaciones, neto de gastos de formalización	25	184.290	48.947
Amortización de obligaciones y otros valores negociables	25	(250.000)	-
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	25	255.462	(59.758)
Aumento (disminución) de otras deudas	25	25.878	-
Subvenciones recibidas		115	7
		<b>215.745</b>	<b>(10.804)</b>
<b>Pagos por dividendos</b>			
Dividendos	21	(69.896)	(39.837)
		<b>(69.896)</b>	<b>(39.837)</b>
<b>Diferencias de conversión</b>		-	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>		<b>159.904</b>	<b>(50.873)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>		<b>78.095</b>	<b>55.089</b>
Efectivo o equivalente al comienzo del periodo		270.528	209.864
Tesorería proveniente de combinación de negocios		-	5.575
Efectivo o equivalentes al final del periodo		348.623	270.528

Las Notas 1 a 31 y los Anexos de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2018.

**Memoria Consolidada del  
Ejercicio 2018**



## Índice

1. Actividad del Grupo .....	7
2. Perímetro de consolidación y combinaciones de negocios.....	8
3. Bases de presentación y principios de consolidación .....	13
4. Políticas contables .....	18
5. Regulación del sector energético.....	35
6. Gestión de riesgos financieros.....	36
7. Estimaciones y juicios contables .....	41
8. Segmentos de operación .....	42
9. Ingresos ordinarios .....	46
10. Aprovisionamientos .....	48
11. Personal.....	48
12. Otros gastos de explotación .....	50
13. Gastos financieros .....	52
14. Fondo de comercio y otros activos intangibles .....	54
15. Propiedad, planta y equipo .....	55
16. Activos biológicos .....	59
17. Activos no corrientes mantenidos para la venta .....	61
18. Existencias.....	62
19. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	63
20. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	64
21. Patrimonio neto.....	65
22. Retribución al accionista .....	70
23. Subvenciones .....	71
24. Provisiones, deterioros, garantías y pasivos contingentes .....	72
25. Instrumentos financieros.....	76
26. Instrumentos financieros derivados .....	85
27. Situación fiscal .....	87
28. Retribución y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección.....	92
29. Operaciones con partes vinculadas .....	96
30. Medio Ambiente.....	96
31. Hechos posteriores .....	108

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

### Memoria consolidada del ejercicio 2018

#### 1. Actividad del Grupo

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

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

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

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

##### Negocio “Celulosa”-

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

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 1.100.000 toneladas anuales, aproximadamente.

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

Asimismo, el Grupo gestiona en la Península Ibérica una superficie patrimonial productiva de 63.673 hectáreas, de las que 43.372 hectáreas son en propiedad.

### Negocio “Energía renovable”-

ENCE ha desarrollado y adquirido diversos proyectos de generación de energía eléctrica con biomasa procedente de subproductos agroforestales así como un proyecto de generación de energía eléctrica termosolar como actividad independiente y separada de su negocio celulósico. La capacidad de generación de energía eléctrica conjunta, actualmente en operación, es de 220 MW de acuerdo con el siguiente detalle:

Ubicación	Potencia MW	Vida Regulatoria
Huelva	50	2037
Huelva	41	2028
Mérida	20	2039
Jaén	16	2027
Ciudad Real	16	2027
Córdoba	14	2031
Córdoba	13	2030
Ciudad Real	50	2034



Adicionalmente, el Grupo está completando la construcción de dos nuevas plantas de generación de energía eléctrica con biomasa en Huelva con una potencia instalada de 46 MW y Puertollano (Ciudad Real) con una potencia instalada de 50 MW, y entrada en operación comercial en el 4º trimestre de 2019.

### Cotización de las acciones-

La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante están representadas mediante anotaciones en cuenta y están admitidas a negociación oficial en las bolsas de valores españolas y en el sistema de interconexión bursátil español (mercado continuo).

## 2. Perímetro de consolidación y combinaciones de negocios

### 2.1 Combinaciones de negocios

#### Adquisiciones 2018

El 30 de noviembre de 2018, Ence Energía Solar, S.L.U., 100% participada por la holding del “Negocio de Energía”, Ence Energía, S.L.U., ha adquirido al Grupo Iberdrola el 90% del capital social y el control de Ence Energía Termollano, S.A., sociedad tenedora de una instalación de generación de energía renovable termosolar con una potencia instalada de 50 MW situada en Puertollano (Ciudad Real).

El precio de adquisición ha sido de 72,3 millones de euros por las acciones de la Sociedad adquirida y de 109 millones de euros por el derecho de crédito que el Grupo Iberdrola ostentaba sobre dicha entidad. La entidad adquirida ha amortizado una parte de este préstamo por importe de 41,4 millones de euros durante el mes de diciembre de 2018.

Adicionalmente, el acuerdo define un mecanismo de precio contingente (earn-out) por importe de hasta 6,3 millones de euros, condicionado al tipo de rentabilidad razonable establecida por el regulador energético en

el periodo regulatorio 2020-2025. Se estima que esta condición se resolverá en 2020. Este pasivo se encuentra recogido en el epígrafe “Otros pasivos no corrientes” del Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2018.

El Grupo ENCE ha integrado los activos adquiridos y los pasivos asumidos por sus valores razonables estimados en la fecha de adquisición. Dicha estimación se ha efectuado mediante el descuento de flujos de caja previstos para esta instalación, sobre los que se ha aplicado una tasa de descuento en el rango 6,5%-7,5%. En dicha estimación se ha contado con el asesoramiento de expertos independientes. El detalle de los activos netos adquiridos y su valor razonable en la fecha de adquisición, así como el fondo de comercio generado en la operación, es el siguiente:

Miles de Euros	Nota	Valor razonable	Valor en libros negocio adquirido(*)
Fondo de comercio	14	3.436	-
Inmovilizado intangible	14	20.428	-
Propiedad, planta y equipo	15	148.560	148.560
Inversiones financieras a largo plazo		11.787	-
Activos por impuestos diferidos	27	3.989	3.989
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		56.449	56.449
Otros activos corrientes		7.089	7.089
<b>Total Activos</b>		<b>251.738</b>	<b>216.087</b>
Pasivos por impuestos diferidos	27	17.004	11.897
Deudas con empresas del grupo a largo plazo		109.001	109.001
Provisiones a largo plazo	24	9.141	9.141
Otros pasivos corrientes		29.411	29.011
<b>Total Pasivos</b>		<b>164.557</b>	<b>159.050</b>
<b>ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS</b>		<b>87.181</b>	<b>57.037</b>

(\*) Datos correspondientes al 100% de los activos netos de la participada

La contabilización de esta combinación de negocios, dado que aún no ha finalizado el plazo de 12 meses desde la adquisición, podrá ser revisada, si bien, no se esperan ajustes adicionales significativos.

Si la adquisición hubiese tenido lugar el 1 de enero de 2018, los ingresos ordinarios del ejercicio 2018 se habrían incrementado en 23.758 miles de euros, y el beneficio después de impuestos consolidado se habría reducido en 333 miles de euros.

El contrato de compraventa contempla que el vendedor podrá indemnizar al comprador ante diversas situaciones con potencial impacto en la sociedad adquirida. En este sentido, El epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” recoge el derecho de crédito frente al vendedor (activo indemnizatorio), de determinadas obligaciones registradas por Ence Energía Termollano, S.A. Durante el mes de febrero la sociedad participada ha liquidado, en su mayor parte, su obligación y ENCE ha recibido el activo indemnizatorio correspondiente.

Los costes asociados a esta transacción han sido de 0,5 millones de euros, y se encuentran recogidos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2018 adjunta.

### Adquisiciones 2017

El 2 de agosto de 2017, Ence Energía, S.L.U., 100% participada por Ence energía y Celulosa, S.A. y holding del “Negocio Energía” adquirió a EDF Energies Nouvelles el 70% del capital social de la sociedad Bioenergía Santamaría, S.A., por un importe de 2.163 miles de euros, así como el derecho de crédito que ostentaba sobre dicha participada por importe de 26.300 miles de euros, por su valor nominal. Con esta operación Ence Energía, S.L.U. adquiere el control de la sociedad.

Bioenergía Santamaría, S.A. es titular de una planta situada en Lucena (Córdoba) y formada por dos instalaciones; una de cogeneración de energía con gas con una potencia instalada de 12,8 MW que se utiliza para secar el alperujo, combustible que posteriormente se usa en la instalación de generación de energía con biomasa agrícola, con una potencia instalada de 14,3 MW.

El detalle de los activos netos adquiridos es el siguiente:

Miles de Euros	Nota	Valor en libros negocio adquirido(*)
Propiedad, planta y equipo	15	17.682
Inversiones financieras a largo plazo		721
Activos por impuestos diferidos	27	2.996
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		5.575
Otros activos corrientes		6.311
<b>Total Activos</b>		<b>33.285</b>
Subvenciones		594
Pasivos por impuestos diferidos	27	320
Deudas con empresas del grupo a largo plazo		26.382
Otros pasivos corrientes		2.900
<b>Total Pasivos</b>		<b>30.196</b>
<b>ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS</b>		<b>3.089</b>

(\*) Datos correspondientes al 100% de los activos netos de la participada

No hay diferencias significativas entre el valor en libros de los activos netos adquiridos y su valor razonable, ni existen contraprestaciones contingentes en esta adquisición.

Los costes asociados a esta transacción fueron de 0,2 millones de euros, y se recogieron en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2017 adjunta.

### **2.2 Perímetro de consolidación.**

En estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 se han consolidado por el método de integración global las siguientes sociedades dependientes, en las que la Sociedad Dominante tiene control efectivo:

Año 2018

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	Miles de Euros		
				Patrimonio de la participada		
				Capital y Otras aportaciones de Socios	Prima de Emisión Reservas	Beneficio / (Pérdida) del Ejercicio
<b>Negocio de celulosa-</b>						
Celulosas de Asturias, S.A.U. (a)	Celulosas de Asturias, S.A.U. (a)	Producción celulosa y energía eléctrica	100	37.863	96.845	66.548
Silvasur Agroforestal, S.A.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Gestión patrimonio forestal	100	19.800	20.749	5.782
Ibersilva, S.A.U. (a)	Ctra A-5000 Km 7,5 (Huelva)	Servicios forestales	100	280	(84)	331
Norte Forestal, S.A.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Gestión patrimonio forestal	100	2.464	6.310	(1.674)
Ence Investigación y Desarrollo, S.A.U. (a)	Marisma de Lourizán s/n (Pontevedra)	Investigación y desarrollo de nuevos materiales productos y procesos	100	6.208	(3.750)	374
Iberflorestal , S.A.U. (a)	Lisboa (Portugal)	Compraventa de madera	100	6.055	(5.615)	1.745
<b>Negocio de energía renovable-</b>						
Ence Energía S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Holding y gestión de biomasa	100	196.104	29.772	14.672
Celulosa Energía, S.A.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	3.756	5.427	2.290
Ence Energía Huelva, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	25.757	16.594	6.402
Ence Energía Extremadura, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	20.054	4.883	2.599
Ence Energía Huelva Dos, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	3	-	(2)
Energía de la Loma, S.A. (a)	Villanueva del Arzobispo (Jaén)	Producción y venta de energía eléctrica	64,07	4.167	7.061	1.746
Energías de la Mancha Eneman, S.A. (a)	Villarta de San Juan (Ciudad Real)	Producción y venta de energía eléctrica	68,42	280	9.420	4.334
Ence Energía Puertollano, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	3	-	(18)
Ence Energía Solar, S.L. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	45.503	-	(636)
Fuerzas Energéticas Sur Europa XXIX, S.L.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Inactiva	100	-	-	-
Ence Energía Termollano, S.A. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	90	55.000	4.037	167
Bioenergía Santamaría, S.A (a)	Camino Viejo de Benamejí, s/n, Lucena (Cordoba)	Producción y venta de energía eléctrica	70	11.992	(11.928)	1.771

(a) Cuentas anuales auditadas

Año 2017

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	Miles de Euros		
				Patrimonio de la participada		
				Capital y Otras aportaciones de Socios	Prima de Emisión Reservas	Beneficio / (Pérdida) del Ejercicio
<b>Negocio de celulosa-</b>						
Celulosas de Asturias, S.A.U. (a)	Celulosas de Asturias, S.A.U. (a)	Producción celulosa y energía eléctrica	100	37.863	96.845	43.641
Silvasur Agroforestal, S.A.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Gestión patrimonio forestal	100	19.800	21.513	( 764)
Ibersilva, S.A.U. (a)	Ctra A-5000 Km 7,5 (Huelva)	Servicios forestales	100	280	(93)	6
Norte Forestal, S.A.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Gestión patrimonio forestal	100	2.464	9.725	(3.416)
Ence Investigación y Desarrollo, S.A.U. (a)	Marisma de Lourizán s/n (Pontevedra)	Investigación y desarrollo de nuevos materiales productos y procesos	100	6.208	(3.787)	37
Iberflorestal , S.A.U. (a)	Lisboa (Portugal)	Compraventa de madera	100	6.055	(4.768)	(848)
<b>Negocio de energía renovable-</b>						
Ence Energía S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Holding y gestión de biomasa	100	116.136	28.549	5.391
Celulosa Energía, S.A.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	3.756	901	4.525
Ence Energía Huelva, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	25.757	15.810	7.835
Ence Energía Extremadura, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	20.054	4.529	3.543
Ence Energía Huelva Dos, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	3	-	-
Energía de la Loma, S.A. (a)	Villanueva del Arzobispo (Jaén)	Producción y venta de energía eléctrica	64,07	4.167	7.061	1.574
Energías de la Mancha Eneman, S.A. (a)	Villarta de San Juan (Ciudad Real)	Producción y venta de energía eléctrica	68,42	280	9.420	3.189
Bioenergía Santamaría, S.A (a)	Camino Viejo de Benamejí, s/n, Lucena (Cordoba)	Producción y venta de energía eléctrica	70	11.992	(13.044)	5.161

(a) Cuentas anuales auditadas

Adicionalmente, forman parte del Grupo las siguientes sociedades actualmente inactivas en las que la Sociedad Dominante participa en un 100% de su capital social: Sierras Calmas, S.A. (Uruguay), Maderas Aserradas del Litoral, S.A. (Uruguay), Las Pléyades Uruguay, S.A. – Sucursal en Argentina, y Las Pléyades Uruguay, S.A. (Uruguay), Ence Servicios Corporativos, S.L.U. (España), Ence Energía Solar, 2, S.L.U. (España), Ence Energía la Loma 2, S.L.U. (España), Ence Energía Este, S.L.U. (España), Ence Energía Extremadura 2, S.L.U. (España), Sostenibilidad y Economía Circular, S.L.U. (España), Ence Energía Celta, S.L.U. (España), Ence Energía Castilla y León, S.L.U. (España), Ence Energía Castilla y León Dos, S.L.U. (España), y Ence Energía Pami, S.L.U. (España).

Por su parte, el Grupo mantiene participaciones minoritarias en determinadas compañías que no han sido consolidadas por su escasa relevancia: Imacel, A.E.I.E., sociedad inactiva, participada en un 50% de su capital social, y Electroquímica de Hernani, S.A., participada en un 5%, entre otras.

### 2.3 Otros cambios en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2018 se ha incorporado al perímetro de consolidación la Sociedad Ence Energía Solar, S.L.U., filial de Ence Energía, S.L. que ha adquirido las acciones de Ence Energía Termollano, S.A. así como el derecho de crédito que el Grupo Iberdrola mantenía sobre esta participada.

Durante el ejercicio 2018 se ha incorporado al perímetro de consolidación la Sociedad Ence Energía Puertollano, S.L.U., filial de Ence Energía, S.L. que está llevando a cabo la construcción y posterior explotación de una planta de generación de energía eléctrica con biomasa con una potencia instalada de 50 MW en Puertollano-Ciudad Real (véase Nota 15).

Durante el ejercicio 2017 se incorporó al perímetro de consolidación la Sociedad Ence Energía Huelva Dos, S.L.U. Esta Sociedad se constituyó en 2009 y fue en 2017 cuando inició su actividad como promotora de un proyecto para la construcción y posterior explotación de una planta de generación de energía eléctrica con biomasa con una potencia instalada de 40 MW en Huelva (véase Nota 15).

## 3. Bases de presentación y principios de consolidación

### 3.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas de Ence Energía y Celulosa, S.A. del ejercicio 2018 se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de dicha sociedad, y las de las sociedades integrantes del Grupo y han sido preparadas de acuerdo al marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En la nota 4 se resumen las políticas contables y criterios de valoración más significativos que han sido aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2018 formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante se someterán a la aprobación de su Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante el 22 de marzo de 2018.



El Euro es la moneda funcional y de presentación del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas se expresan por tanto en euros.

### 3.2 Principios de consolidación

#### Sociedades dependientes

Los estados financieros de las Sociedades dependientes se consolidan con los de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Se consideran “Sociedades dependientes” aquellas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer control efectivo, capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas. Se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

En todos los casos la fecha de cierre de los estados financieros de las sociedades dependientes es el 31 de diciembre.

Todos los saldos y efectos de las transacciones significativas efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes integradas globalmente se presenta bajo la denominación de “Intereses minoritarios”, dentro del capítulo “Patrimonio Neto” del estado de situación financiera consolidado, y en el “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de la cuenta de resultados consolidada.

En las presentes cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 todas las sociedades que conforman el perímetro de consolidación y detalladas en la Nota 2, se han integrado por el método de integración global.

#### Homogeneización

La consolidación de las entidades que conforman el perímetro de consolidación ha sido realizada a partir de sus cuentas anuales individuales que son preparadas conforme al Plan General de Contabilidad Español para aquellas sociedades residentes en España y conforme a su propia normativa local para el resto de participadas. Todos los ajustes significativos necesarios para adaptarlas a Normas Internacionales de Información Financiera así como los necesarios para homogeneizar su información financiera con criterios contables del Grupo, han sido considerados en el proceso de consolidación.

#### Conversión de estados financieros

Los resultados y la posición financiera de todas las entidades del Grupo cuya moneda funcional sea distinta de la moneda de presentación se convierten a Euro del siguiente modo; los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance, el patrimonio a tipo de cambio histórico, y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del periodo en el que se devengan. Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en Patrimonio, y se imputarán a la cuenta de resultados en el periodo en el que se lleve a cabo la enajenación de la inversión. Las sociedades del Grupo no se ubican en países de economía hiperinflacionaria.

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

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2018 se presenta a efectos comparativos con la correspondiente a la del ejercicio 2017.

A efectos de comparabilidad se deben tener en consideración las variaciones en el perímetro de consolidación detalladas en la Nota 2.

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. No obstante, la actividad de producción de pasta celulósica y energía requiere de paradas por periodos que oscilan entre 10 y 15 días para efectuar labores de mantenimiento.

### **3.4 Principales decisiones relativas a las NIIF**

En relación con la presentación de las cuentas anuales consolidadas y resto de información contenida en la memoria consolidada, el Grupo adoptó las siguientes decisiones; 1) el estado de situación financiera consolidado se presenta distinguiendo entre partidas corrientes (corto plazo) y no corrientes (largo plazo); asimismo la cuenta de resultados consolidada se presenta por naturaleza, y 2) el estado de flujos de efectivo consolidado se presenta siguiendo el método indirecto.

### **3.5 Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales**

El efecto de cualquier cambio en las estimaciones contables se registra prospectivamente, en el mismo apartado de la cuenta de resultados en que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la estimación anterior.

Por su parte, los cambios en políticas contables y corrección de errores fundamentales se registran del siguiente modo siempre que su impacto sea significativo; el efecto acumulado al inicio del ejercicio se ajusta en el epígrafe de reservas y el efecto del propio ejercicio se registra en la cuenta de resultados del ejercicio. En estos casos se re-expresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se han producido cambios significativos en estimaciones contables, ni en políticas contables (excepto por lo indicado en la nota 3.6 siguiente), ni ha sido necesario efectuar correcciones de errores.

### **3.6 Normas e interpretaciones efectivas en el presente período**

Durante el ejercicio 2018 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones que han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas:

Norma	Contenido	Aplicación a Partir de
<b>Normas-</b> NIIF-15 Ingresos procedentes de contratos con clientes y sus clarificaciones	Sustituye a las normas NIC-18 y NIC-11 así como a las interpretaciones vigentes sobre reconocimiento de ingresos. Se basa en el principio de que el ingreso se reconoce cuando el control de un bien o servicio se transfiere al cliente.	1 de enero de 2018
<b>Modificaciones de normas-</b> Modificación de la NIIF-2 Pagos basados en acciones	Modificaciones aclaratorias de cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones liquidados en efectivo.	1 de enero de 2018
Modificación de la NIIF 4 Contratos de seguros	Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4 la opción de aplicar la NIIF 9 su exención temporal.	1 de enero de 2018
Modificación de la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias	Se clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia del cambio de uso.	1 de enero de 2018
Mejoras en las NIIF Ciclo 2014-2016	Modificaciones menores en una serie de normas	1 de enero de 2018
IFRIC 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera	Se establece la “fecha de transacción” a efectos de determinar el tipo de cambio en transacciones con anticipos en moneda extranjera	1 de enero de 2018

Estas normas y modificaciones no han tenido un impacto significativo sobre estos estados financieros.

En relación a NIIF 15 – Ingresos, se ha realizado un análisis individualizado y desagregado de los principales contratos con clientes. Este análisis ha tenido en consideración las particularidades de cada contrato en relación a las obligaciones de cumplimiento adquiridas por ENCE en cada uno de ellos (devoluciones, descuentos, etc). Como resultado de este análisis se ha concluido que la aplicación de esta normativa no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados de ENCE.

Por su parte la NIIF 9 - Instrumentos Financieros fue adoptada por ENCE de forma anticipada el 1 de enero de 2017.

### 3.7 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Norma	Contenido	Aplicación a Partir de
<p><b>Normas-</b> NIIF-16 Arrendamientos</p>	<p>Sustituye a NIC-17 e interpretaciones asociadas. Propone un modelo contable único para los arrendamientos (con excepciones limitadas), que se incluirán en el balance con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros.</p>	<p>1 de enero de 2019</p>
<p>NIIF 17 Contratos de seguro</p>	<p>Reemplaza a NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguro</p>	<p>1 de enero de 2021 Pendiente adopción</p>
<p><b>Modificaciones de normas-</b> CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales</p>	<p>Clarifica criterios de registro y valoración de NIC-12 cuando hay incertidumbre sobre la aceptabilidad de un determinado tratamiento fiscal</p>	<p>1 de enero de 2019</p>
<p>Mejoras en las NIIF Ciclo 2015-2017</p>	<p>Modificaciones menores en una serie de normas</p>	<p>1 de enero de 2019</p>
<p>Modificación de la NIIF-9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa</p>	<p>Esta modificación permitirá la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses.</p>	<p>1 de enero de 2019</p>
<p>Modificación de la NIC-28 Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos</p>	<p>Clarifica que debe aplicar NIIF-9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia</p>	<p>1 de enero de 2019 Pendiente adopción</p>
<p>Modificación de la NIC-19 Modificación, reducción o liquidación de un plan</p>	<p>Clarifica como calcular el coste del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto de un periodo anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida</p>	<p>1 de enero de 2019 Pendiente adopción</p>
<p>Modificación de la NIIF-3 Definición de negocio</p>	<p>Clarificaciones a la definición de negocio</p>	<p>1 de enero de 2020 Pendiente adopción</p>
<p>Modificación de las NIC 10 y NIC 8 Definición de materialidad</p>	<p>Alinear la definición de materialidad con la contenida en el marco conceptual</p>	<p>1 de enero de 2019 Pendiente adopción</p>

El Grupo está llevando a cabo un análisis del impacto que estas nuevas normas puedan tener sobre estas cuentas anuales consolidadas en caso de ser adoptadas. En este sentido, excepto por la aplicación de NIIF-16 Arrendamientos, a partir de enero de 2019, no se esperan impactos significativos de la aplicación del resto de modificaciones.

### **NIIF 16 – Arrendamientos**

El impacto de la aplicación de esta norma el 1 de enero de 2019, fecha de entrada en vigor, distinguiendo por los distintos tipos de activos arrendados por ENCE, y la previsión del impacto en los próximos años de los contratos de arrendamiento vigentes al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	Miles de Euros					
	01/01/2019	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
<b>Balance-</b>						
Activo-						
Concesión biofábrica Pontevedra	33.351	32.607	31.863	31.119	30.375	29.631
Arriendos forestales	11.088	9.687	8.657	7.851	7.058	6.277
Resto (oficinas, vehículos, etc)	8.910	7.595	6.572	6.030	5.694	5.438
	<b>53.349</b>	<b>49.889</b>	<b>47.092</b>	<b>45.000</b>	<b>43.127</b>	<b>41.346</b>
Pasivo-						
Concesión biofábrica Pontevedra	33.351	33.069	32.776	32.471	32.154	31.825
Arriendos forestales	11.088	9.824	8.906	8.193	7.473	6.744
Resto (oficinas, vehículos, etc)	8.910	7.701	6.762	6.297	6.035	5.850
	<b>53.349</b>	<b>50.594</b>	<b>48.444</b>	<b>46.961</b>	<b>45.662</b>	<b>44.419</b>
<b>Cuenta de resultados-</b>						
Amortización		3.460	2.797	2.092	1.873	1.781
Coste financiero		1.877	1.810	1.757	1.715	1.676
Cuota arrendamiento		(4.632)	(3.960)	(3.240)	(3.014)	(2.919)
		<b>705</b>	<b>647</b>	<b>609</b>	<b>574</b>	<b>538</b>

El pasivo por arrendamiento se determina al inicio del contrato al valor presente de los pagos de arrendamiento pendientes, descontados mayoritariamente a la tasa incremental de endeudamiento de ENCE. Dicha tasa se ha estimado, considerando información de mercado disponible, en el 2,5%-2,7% para contratos con una vigencia de 1-5 años, 2,9%-3,2% para contratos con una vigencia entre 10-20 años y del 3,3%-4,2% para contratos con una vigencia superior.

ENCE adoptará en la aplicación de NIIF-16 Arrendamientos las siguientes alternativas; 1) los arrendamientos de corto plazo (inferiores a 12 meses) y los de escaso valor se tratarán directamente como un gasto de acuerdo con su devengo, 2) en primera aplicación se optará por no re-expresar la información comparativa, registrando el efecto acumulado de la primera aplicación de la norma y en su caso, como un ajuste al saldo inicial del patrimonio a la fecha de primera aplicación.

La aplicación de NIIF-16 no tendrá un impacto significativo en el cumplimiento de las obligaciones y ratios económicos acordados con las actuales entidades financiadoras del Grupo.

## **4. Políticas contables**

Las principales políticas contables utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales del Grupo de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, se detallan a continuación:

#### 4.1 Combinaciones de negocio

Las combinaciones de negocios en las que el Grupo adquiere el control de uno o varios negocios se registran por el método de adquisición de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 3 Combinaciones de Negocio.

El método de adquisición implica, con carácter general, el registro en la fecha de adquisición de los activos adquiridos, los pasivos asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos, y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, por su valor razonable a dicha fecha, siempre y cuando este valor pueda ser medido de forma fiable.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurre en ellos.

La diferencia positiva existente entre la contraprestación transferida, y el importe neto de los activos adquiridos y pasivos asumidos junto con el valor razonable de la participación que pudiera tenerse previamente en el negocio adquirido, se registra en el epígrafe "Fondo de comercio".

Los fondos de comercio no se amortizan. En su lugar, son revisados anualmente mediante estudios para verificar que no exista deterioro del valor asignado inicialmente, reconociéndose pérdidas por el deterioro de valor si el valor recuperable es inferior al valor asignado inicialmente. El valor recuperable se determina en base al valor actual de los flujos futuros esperados de las unidades generadoras de efectivo asociadas a cada uno de los fondos de comercio y descontados a una tasa que considera los riesgos específicos de cada uno de los activos. Una vez reconocida la pérdida por deterioro de un fondo de comercio, ésta no revierte en los ejercicios futuros. Estas valoraciones son realizadas de forma interna y se ofrecen detalles sobre la metodología de cálculo aplicada en la Nota 4.5.

Los fondos de comercio asociados a plantas de generación de energía renovable se prevén recuperar de forma lineal en los años de vida regulatoria restante de las plantas de las que son titulares. En este sentido, el fondo de comercio se deteriora para recoger así el efecto de la reducción en la vida regulatoria restante de las plantas con el paso del tiempo.

El Grupo reconoce las participaciones de los minoritarios en una entidad adquirida por su participación en los activos netos identificables de la entidad adquirida.

#### 4.2 Otros activos intangibles

Los derechos incluidos en este epígrafe, principalmente aplicaciones informáticas y gastos de desarrollo, se registran inicialmente a su coste de adquisición o producción. Tras su reconocimiento inicial, se valoran al coste de adquisición, deducidas la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor.

Los activos intangibles del Grupo tienen la consideración de intangibles con vida útil definida y se amortizan siguiendo el método lineal a lo largo de su vida útil estimada.

##### Gastos de I+D -

Los gastos de investigación se reconocen como gastos del ejercicio en que se incurren.

Por su parte, los gastos de desarrollo se reconocen como activo cuando su coste es identificable por proyecto, y es probable que el proyecto vaya a tener éxito técnica y comercialmente (tanto externa como internamente). Los gastos que no reúnen estos requisitos se reconocen como un gasto en el ejercicio en que se incurren.

Estos costes capitalizados se amortizan linealmente en 5 años, o bien en el plazo en que se prevea que generarán ingresos, con el límite de 10 años.

#### **Aplicaciones informáticas-**

El Grupo registra en esta cuenta los costes de adquisición de programas informáticos, así como el coste de licencias con vigencia plurianual. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Asimismo, se reconocen como activos intangibles los costes directamente relacionados con el desarrollo interno de programas informáticos, siempre que su coste sea claramente identificable por proyecto, y sea probable que vayan a generar beneficios económicos a futuro para el Grupo. El resto de costes internos y externos asociados al mantenimiento y desarrollo de software se imputan a la cuenta de resultados en el ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un período de 5 años, a contar desde la entrada en explotación de cada programa.

#### **Derechos de generación de energía eléctrica-**

Estos activos se registran por su coste de adquisición y se amortizan en los años de vida útil regulatoria de las instalaciones de generación de energía renovable en las que se utilizan.

### **4.3 Propiedad, planta y equipo**

Estos activos se valoran al precio de adquisición o coste de producción, deducidas las amortizaciones y los deterioros de valor, si las hubiera (véase Nota 4.5).

El coste de adquisición incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros relativos a la financiación externa devengados únicamente durante el periodo de construcción, siempre que este período sea superior a 1 año, que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación de los mismos, incluidas las liquidaciones de los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo contratados para mitigar el riesgo de tipo de interés de dicha financiación.

La tasa de interés utilizada es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa media de financiación del Grupo (véase Nota 25).

- Los costes de personal y otros costes operativos relacionados directamente con las construcciones en curso.
- Los costes de adquisición o producción se ven minorados en los ingresos obtenidos en la fase de pruebas.
- En caso de que el Grupo esté obligado a dismantelar sus instalaciones o a rehabilitar el lugar donde se asientan, el valor estimado de dichos costes se incorpora al valor en libros del activo por su valor presente, con abono al epígrafe "Provisiones" del estado consolidado de situación financiera. ENCE revisa periódicamente su estimación de dicho valor actual aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación. Los cambios posteriores en la evaluación de las obligaciones por dismantelamiento, se añaden o deducen del valor neto contable del activo correspondiente en el periodo en el que se producen.

Considerando las condiciones en las que se otorgó la concesión donde se ubica la biofábrica de Pontevedra así como los plazos en los que se ha extendido su vigencia y el potencial valor de realización de los activos en el momento del desmantelamiento, se ha estimado que estos costes serán poco significativos por lo que el estado de situación financiera adjunto no recoge provisión alguna por este concepto.

- Con anterioridad a la fecha de transición a la normativa contable internacional (1 de enero de 2004), el Grupo ENCE actualizó el valor de los terrenos forestales registrados bajo el epígrafe “Propiedad, planta y equipo” del Estado consolidado de situación financiera a su valor de mercado en ese momento (véase Nota 15), habiéndose considerado el importe de dicha actualización como parte del coste de los activos de acuerdo con lo establecido por la NIIF 1.

El Grupo sigue el criterio de traspasar la obra en curso al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el correspondiente periodo de prueba.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los correspondientes activos.

Por su parte, los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de resultados. Adicionalmente, algunas instalaciones requieren revisiones periódicas. En este sentido, los elementos objeto de sustitución susceptibles de ser capitalizados son reconocidos de forma específica y amortizados en el periodo que media hasta la siguiente reparación.

La inversión en las edificaciones construidas en terrenos cedidos en régimen de concesión administrativa se registra en la cuenta “Construcciones”. Dicho coste, junto con el del resto de instalaciones fijas ubicadas en los terrenos concesionados se amortiza en función de su vida útil, estableciéndose como límite el periodo restante de vigencia de la concesión. Idéntico tratamiento se aplica a las inversiones en las instalaciones de generación de energía eléctrica primada, siendo el límite establecido la vida útil regulatoria.

### **Amortizaciones y deterioros**

El Grupo amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	25-60
Instalaciones técnicas y maquinaria	8-25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-12
Otro inmovilizado material	5-10

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida y, por tanto, no son objeto de amortización.

Los deterioros de valor se reconocen en el periodo en el que se determina que los valores recuperables son inferiores al valor en libros, con cargo al epígrafe “Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado”.



#### 4.4 Activos biológicos

El Grupo cultiva diversas especies forestales, principalmente el eucalipto de las especies Glóbulus y Nitens, utilizadas como materia prima en la producción de celulosa, o bien, su venta a terceros. En este sentido, se consideran activos biológicos los vuelos forestales. Los suelos forestales se valoran de acuerdo con la NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y se registran en dicho epígrafe del estado de situación financiera (véase Nota 4.3).

El Grupo valora sus activos biológicos a su coste de adquisición o producción, deducidos el agotamiento forestal así como las pérdidas por deterioro de valor, si las hubiera.

La inversión en el patrimonio forestal se valora imputando todos los costes directamente incurridos en la adquisición y desarrollo del mismo; alquileres, limpieza y preparación de terrenos, plantaciones, fertilizaciones, cuidado y conservación. Asimismo, al tratarse de activos que necesitan más de 1 año para estar en condiciones de uso, se incorporan como mayor valor del activo los gastos financieros devengados hasta el momento de la corta, por la parte de la inversión que se considera financiada con recursos ajenos (actualmente poco representativa). La tasa de interés utilizada es la tasa media de financiación del Grupo (véase Nota 25).

El tiempo que transcurre desde que se lleva a cabo la plantación de un eucalipto en la península ibérica hasta que económicamente es recomendable su desbroce y posterior replantación es variable en función de la especie. Así, en la especie Glóbulus, mayoritaria en nuestro patrimonio forestal, este período es de aproximadamente 35-40 años ya que el árbol rebrota tras su corta de forma eficiente al menos 3 veces. En este sentido, los costes incurridos en el desarrollo de los activos biológicos se agrupan en dos categorías; costes de ciclo, categoría que incluye los costes incurridos, principalmente asociados al proceso de plantación y que contribuirán al desarrollo del activo biológico durante el ciclo completo de 35-40 años, y costes de turno que son aquellos que contribuyen al desarrollo de los activos biológicos en el turno en que se encuentran. Por su parte, en especie Nitens este período es de 11-15 años al no producirse rebrote por lo que todos los costes considerados en su desarrollo son costes de turno.

En el momento de la recolección del vuelo forestal se reduce el valor del activo a través de la cuenta “Activos biológicos – agotamiento de la reserva forestal” y se reconoce un gasto en el epígrafe “Agotamiento de la reserva forestal” de la cuenta de resultados por el coste incurrido en su producción. La cuantía de dicha reducción se corresponde con el 100% de los costes de turno incurridos así como la parte proporcional de los costes de ciclo calculada considerando el número de turnos en el ciclo. Asimismo, cuando el vuelo forestal llega al final de su ciclo productivo se cancela el valor del activo y su agotamiento forestal acumulado.

No existe un “precio de cotización” de Eucalipto en España, y las características de las transacciones que se llevan a cabo no han permitido hasta la fecha identificar referencias de precio de mercado válidas. Por otra parte, la aplicación de los métodos alternativos que plantea NIIF 13 para determinar el valor razonable, no ha permitido cuantificar con fiabilidad el valor razonable de los activos biológicos, debido entre otros factores, a la gran cantidad de asunciones y estimaciones que se deben llevar a cabo y el impacto que las mismas tienen en los resultados de la cuantificación. Por todo ello, el Grupo no valora sus activos biológicos a valor razonable.

ENCE ha desarrollado un modelo de valoración de su patrimonio forestal a partir del descuento de los flujos futuros previstos, que no se ha considerado lo suficientemente fiable para ser utilizado en la valoración a valor razonable de los activos biológicos, si bien, su utilización consistente en el tiempo sí permite identificar rangos de valor y tendencias que se tienen en consideración al evaluar la existencia de posibles deterioros de valor en los activos biológicos.

El valor en libros de los activos biológicos recogido en las cuentas anuales consolidadas de ENCE correspondientes al ejercicio 2018 no difiere de forma significativa del valor razonable que resultaría del ejercicio de valoración realizado a partir del descuento de flujos futuros previstos, siguiendo la metodología descrita en la Nota 4.5, y

considerando precios de venta de la madera alineados con los precios actuales de venta en el caso de madera que tiene como destino su venta a terceros, y con los precios de compra de las plantas de producción de celulosa en el caso de madera del patrimonio forestal con ese destino.

#### 4.5 Deterioro de valor de activos no financieros

El Grupo ENCE analiza, al menos a la fecha de cierre de cada ejercicio, el valor de sus activos no corrientes para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro, y por tanto el valor que se espera recuperar de su uso o disposición es inferior a su valor en libros.

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado “Test de deterioro” el valor recuperable de dichos activos, que se corresponde como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta, y el valor en uso. La metodología utilizada en la estimación del valor recuperable es, en general, determinar el valor “en uso” mediante el descuento de los flujos de efectivo esperados, derivados de la explotación de los activos afectos.

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, éste último se reduce a su importe recuperable reconociendo la minoración de valor correspondiente a través del epígrafe “Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado” de la cuenta de resultados. Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro de fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

El procedimiento implantado por ENCE para la realización de dicho test es el siguiente:

Los valores recuperables se determinan para cada activo, o bien, para cada unidad generadora de efectivo (UGE), cuando dichos activos, individualmente considerados, no generan flujos de efectivo independientes de los generados por los otros activos de la UGE. El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se distribuye entre cada una de las UGE que se benefician de las sinergias de la combinación de negocios. Las UGE’s del Grupo ENCE son cada una de las bio-fábricas de producción de celulosa y las plantas de generación de energía eléctrica que opera el Grupo, así como los activos biológicos que tienen como destino su venta a terceros.

El Grupo prepara anualmente para cada UGE su plan de negocio abarcando generalmente un horizonte temporal de al menos tres años. Dicho plan de negocio se concreta en unas proyecciones financieras preparadas considerando las mejores estimaciones disponibles sobre variables macroeconómicas, previsiones de evolución del sector, regulación y cambios regulatorios, cambios esperados en precios de venta y de compra de los principales insumos, inversiones, evolución del capital circulante y tasas de descuento. Se realizan análisis de sensibilidad en torno a todas las variables cuyos cambios pueden tener un impacto significativo en el valor del activo.

Asimismo, se calcula un valor residual en función del flujo de caja normalizado del último año de proyección, al cual se aplica una tasa de crecimiento a perpetuidad, comprendida en el rango 1% - 2%. El flujo de caja utilizado para el cálculo del valor residual tiene en consideración las inversiones de reposición que resultan necesarias para la continuidad del negocio a futuro.

En el caso de activos asociados al negocio de energía renovable, en el que se puede prever con cierto grado de fiabilidad sus flujos tanto en la fase de construcción como de explotación, se realiza una proyección de los flujos de caja esperados hasta el final de la vida útil regulatoria de cada planta, y no se considera valor residual. Por su

parte, las proyecciones de flujos de caja esperados en activos biológicos, abarcan un ciclo productivo que puede alcanzar hasta 40 años e igualmente no se considera valor residual.

Para calcular el valor en uso, los flujos de efectivo así estimados se actualizan aplicando una tasa de descuento específica para cada negocio, que tiene en consideración el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos asociados a cada unidad generadora de efectivo. Estas tasas de descuento en el Negocio Celulosa se sitúan en el rango 6% - 8%, y en el Negocio Energía consideran como tasa antes de impuestos el tipo resultante de las obligaciones del estado a 10 años más 300 puntos básicos.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 no hay indicios de deterioro de valor en las unidades generadoras de efectivo de ENCE, excepto en lo relativo a los activos biológicos (véase Nota 16).

#### 4.6 Arrendamientos

El Grupo actúa como arrendatario de determinados activos. Todos los contratos de arrendamientos formalizados por el Grupo han sido calificados como arrendamientos operativos de acuerdo a lo establecido en la NIC-17 ya que, atendiendo a la sustancia de los mismos, en ningún caso se transfiere la propiedad de los activos objeto de arrendamiento, ni los derechos y riesgos inherentes a los mismos.

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de resultados en el ejercicio en que se devengan.

#### 4.7 Activos y pasivos financieros

ENCE valora sus instrumentos financieros de acuerdo con, NIIF-9 Instrumentos Financieros.

##### Activos financieros

ENCE clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías, con posterioridad a su reconocimiento inicial; 1) a valor razonable con cambios que podrán ser en otro resultado global o en resultados y 2) a coste amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio de ENCE para gestionar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo. El grupo reclasifica las inversiones en deuda cuando y sólo cuando su modelo de negocio para esos activos cambia.

##### *Valoración inicial -*

En el momento de reconocimiento inicial, el Grupo valora un activo financiero a su valor razonable, valor que incluye los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Excepcionalmente, los costes de transacción de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se llevan a resultados.

##### *Valoración posterior -*

ENCE clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- i. Coste amortizado usando el método del tipo de interés efectivo: se clasifican en esta categoría los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo previstos en el contrato, y esos flujos de efectivo representan sólo cobros de principal e intereses.

Una ganancia o pérdida en una inversión en deuda que se valore a coste amortizado y no sea parte de una relación de cobertura se reconoce en el resultado del ejercicio cuando el activo se da de baja o se deteriora. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se reconocen como ingresos financieros en la cuenta de resultados de acuerdo a su devengo.

En esta categoría se incluyen “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, “Créditos otorgados”, “Depósitos y fianzas entregados”, y “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”, principalmente. El epígrafe “Otros activos líquidos equivalentes” recoge inversiones a corto plazo de gran liquidez que son fácilmente convertibles en efectivo, con vencimientos originales de un máximo de tres meses, y que están sujetos a un riesgo de cambio de valor poco significativo.

- ii. Valor razonable con cambios en otro resultado global: se clasifican en esta categoría los activos que se mantienen con el objetivo de percibir los flujos de efectivo previstos en el contrato, y los flujos derivados de su venta, y esos flujos de efectivo representan sólo cobros de principal e intereses.

Los cambios de valor se reconocen en “Otro resultado global”, excepto las ganancias o pérdidas por deterioro del valor que se recogen en la cuenta de resultados como resultados de explotación, y los ingresos por intereses y dividendos, y las ganancias o pérdidas por diferencias de cambio que se reconocen en la cuenta de resultados como resultados financieros.

Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en “Otro resultado global” se reclasifica desde patrimonio neto a resultados y se reconoce en los resultados de la explotación, excepto en el caso de inversiones en patrimonio neto clasificadas en esta categoría.

- iii. Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen el criterio para ser clasificados en las categorías anteriores se reconocen a valor razonable con cambios en resultados. Una ganancia o una pérdida en una inversión en deuda que se valore a valor razonable con cambios en resultados y no forme parte de una relación de cobertura se reconoce en resultados y se presenta en el resultado de explotación.

#### *Deterioros de valor-*

El grupo evalúa sobre una base prospectiva las pérdidas de crédito esperadas asociadas con sus activos valorados a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La nota 6 detalla cómo ENCE determina si ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

Para las cuentas comerciales a cobrar, el Grupo aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que exige que las pérdidas esperadas durante su vida se reconozcan desde el momento de reconocimiento inicial de las cuentas a cobrar.

Para ello se dispone de modelos propios de valoración del riesgo de crédito y de estimación de la pérdida esperada a partir de la probabilidad de impago, del saldo expuesto y de la severidad estimada, teniendo en cuenta la información disponible de cada cliente, entre otros, la calificación crediticia otorgada por la aseguradora de crédito de ENCE. Este modelo tiene incorporado como criterio general un umbral de más de 180 días en mora para la consideración de que se ha incurrido en una evidencia objetiva de deterioro. Estos criterios son aplicados en ausencia de otras evidencias objetivas de incumplimiento, como puedan ser las situaciones concursales, etc.

#### *Registro de bajas -*

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

En este sentido, se procede a dar de baja del activo del Estado de Situación Financiera los saldos de clientes y otras cuentas a cobrar factorizados, siempre y cuando se hayan transferido sustancialmente los riesgos y beneficios relacionados con los activos.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

### **Pasivos financieros**

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados (deudas con entidades de crédito, bonos ordinarios emitidos, etc.).

ENCE clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías, con posterioridad a su reconocimiento inicial; 1) a coste amortizado, y 2) a valor razonable con cambios que podrán ser en resultados. En esta última categoría se recogen básicamente los pagos contingentes que se puedan originar en las combinaciones de negocios, sí como los instrumentos financieros derivados que no son designados como instrumentos de cobertura.

#### *Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito-*

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente a valor razonable, valor que normalmente coincide con el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En periodos posteriores, la totalidad de estas deudas se valora a su coste amortizado, calculado mediante el método del tipo de interés efectivo.

Los gastos financieros se registran según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo. Por su parte, los costes de emisión se imputan como un gasto financiero utilizando igualmente el método de tipo de interés efectivo.

En la emisión de bonos convertibles, ENCE analiza si se trata de una emisión de instrumentos financieros compuestos, o por el contrario, se trata de la emisión de un pasivo. En la emisión de instrumentos financieros compuestos con componentes de pasivo y patrimonio, el componente de patrimonio se determina por el importe residual que se obtiene, después de deducir del valor razonable del instrumento en su conjunto, el importe del componente de pasivo. Por su parte, el componente de pasivo, se determina estimando el valor razonable de un instrumento similar en la fecha de emisión, que no lleve asociado el componente de patrimonio. Los costes de transacción relacionados con la emisión de los instrumentos financieros compuestos se distribuyen en función del valor contable relativo de cada uno de los componentes en el momento de la clasificación.

#### *Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-*

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar derivados de las operaciones, son pasivos financieros que no devengan explícitamente intereses. Éstos se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado.

### **Instrumentos de Patrimonio**

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad Dominante, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por ENCE se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere ENCE se registran a su coste de adquisición, y se presentan minorando el patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos del patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de resultados.

Los dividendos a cuenta del resultado del ejercicio así como los dividendos complementarios minoran el Patrimonio Neto en el momento de acordarse su pago.

#### 4.8 Instrumentos financieros derivados

Las actividades del Grupo lo exponen principalmente a riesgos financieros y de mercado derivados de; 1) las variaciones de los tipos de cambio dólar/euro que afectan principalmente a sus ventas al cotizar el precio de la pasta de papel en el mercado internacional en dólares, 2) las propias variaciones de tipo de cambio por las ventas en divisa, 3) las variaciones en el precio de la pasta de celulosa, y del fuel-oil, el gas y la energía eléctrica, contratados o comercializados, y 4) la evolución de los tipo de interés. Para cubrir estas exposiciones el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados.

Estos instrumentos financieros se valoran en todo momento a su valor razonable, registrándose las variaciones en el epígrafe “Instrumentos financieros derivados” del pasivo del estado de situación financiera si son negativas, y como “Inversiones financieras – Derivados de cobertura” si son positivas.

Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de resultados como un resultado financiero, salvo que el derivado o una parte del mismo haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente:

1. Coberturas de valor razonable: el elemento cubierto se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en la cuenta de resultados, compensando los efectos en el mismo epígrafe de la cuenta de resultados.
2. Coberturas de flujos de efectivo: la parte eficaz de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el epígrafe “Ajustes en patrimonio por valoración” del patrimonio neto. La ganancia o la pérdida relacionada con la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en resultados, en el epígrafe “Variación en valor razonable de instrumentos financieros”.

Cuando los contratos de opción se usan para cubrir transacciones previstas, el grupo designa sólo el valor intrínseco del contrato de opción como instrumento de cobertura. Los cambios en el valor temporal de los contratos de opción que están relacionados con la partida cubierta se reconocen dentro de “Otro resultado global”.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales, documentándose la relación de cobertura. El grupo establece su objetivo de gestión del riesgo y la estrategia para emprender varias transacciones de cobertura al inicio de cada relación de cobertura, y verifica a través de los “test de eficacia” tanto al inicio como de forma periódica a lo largo de su vigencia que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen razonablemente con los correspondientes al instrumento de cobertura.

Los valores recogidos en “Otro resultado global” como consecuencia de la contabilización de instrumentos de cobertura, se traspasan a la cuenta de resultados en el mismo periodo en que la partida cubierta impacta a la cuenta de resultados.

Cuando la cobertura deja de ser altamente eficaz, se interrumpe definitivamente la contabilización de la misma. En este caso, el beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que ha sido registrado directamente en el patrimonio neto se mantiene en él hasta que se produce el compromiso o la operación prevista, momento en el que se traslada a la cuenta de resultados. Cuando no se espera que se produzca el compromiso o la operación prevista, cualquier beneficio o pérdida neta acumulado previamente registrado en el patrimonio neto se lleva a la cuenta de resultados.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros son contabilizados separadamente cuando el Grupo considera que sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con los instrumentos financieros en los que se encuentran implícitos, siempre que el instrumento financiero en cuestión en su conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable con cambios en resultados.

### **Valor razonable de instrumentos financieros**

El “Valor Razonable”, es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. El valor razonable de los distintos instrumentos financieros se determina utilizando la siguiente jerarquía establecida en NIIF 13:

- Categoría 1: por observación directa de la cotización en mercados activos, de activos y pasivos idénticos.
- Categoría 2: empleando inputs disponibles en mercados activos, diferentes a los precios de cotización, que son aplicables a los activos y pasivos, tanto directa como indirectamente.
- Categoría 3: utilizando técnicas de valoración que incluyen inputs que no están disponibles en mercados activos.

Las técnicas de valoración que se han empleado difieren en función de la tipología de instrumento; descuento de flujos de caja para coberturas de tipo de interés y seguros de tipo de cambio, Black&Scholes para opciones de tipo de cambio. Montecarlo-quanto para planes de retribución basado en cesta de acciones, y Barone-Adesi and Whaley para opciones americanas en planes de stock options.

La determinación del valor razonable para cada uno de los principales instrumentos financieros se lleva a cabo del siguiente modo:

- Swaps de tipo de interés. Su valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuro estimados. Las estimaciones de flujos de caja de interés variable futuros se basan en tipos de swap cotizados, precios futuros y tipos de préstamos interbancarios. Las estimaciones de flujos futuros se descuentan en base a la curva de tipos cupón cero, observable en el mercado. El valor razonable resultante se ajusta por el riesgo de crédito propio y de contraparte.
- Los contratos de seguros de cambio y túneles sobre divisa extranjera son valorados utilizando las cotizaciones futuras de los tipos de cambio de las respectivas divisas (puntos forward) y sus respectivas matrices de volatilidad. El valor razonable resultante se ajusta por el riesgo de crédito propio y de contraparte.

Los valores razonables de estos instrumentos financieros se obtienen de estudios realizados por expertos en este tipo de instrumentos, a partir de datos facilitados por agencias de información o datos de organismos oficiales, y contrastados con las entidades financieras con las que el Grupo los tiene contratados.

De acuerdo con dicha normativa, las valoraciones a valor razonable realizadas sobre los diferentes instrumentos financieros derivados quedan encuadradas en el nivel 2 de la jerarquía de valores razonables establecida por la NIIF 13 en todos los casos, al estar referenciados a variables observables, pero distintos de precios cotizados.

#### 4.9 Clasificación entre corriente y no corriente

En el estado de situación financiera, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

#### 4.10 Existencias

Las existencias de materias primas se valoran al coste de adquisición, que incluye el importe consignado en factura más todos los costes en que se incurre hasta que el bien está en las instalaciones de ENCE. Las existencias de productos terminados y en curso de fabricación se valoran al coste de producción que se determina incorporando el coste de los materiales, la mano de obra y los gastos directos y generales de fabricación.

En la asignación de valor a sus inventarios el Grupo utiliza el método del coste medio ponderado.

El Grupo realiza deterioros de sus existencias con cargo a resultados considerando la metodología recogida en la Nota- 4.5. Cuando las circunstancias que previamente causaron la corrección de valor dejan de existir se procede a revertir el importe de los mismos.

#### Derechos de emisión de gases de efecto invernadero para uso propio-

Los derechos de emisión adquiridos se registran como existencias y se valoran inicialmente por su precio de adquisición, calculado mediante el método del precio medio ponderado, o a su valor recuperable si éste fuera inferior.

Los derechos de emisión recibidos a título gratuito, conforme al régimen de comercio de derechos de emisión para el periodo 2013-2020, son registrados al valor de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual corresponda su expedición (valor venal), registrándose como contrapartida y por el mismo importe, una subvención de capital, que se imputa a resultados a medida que se consumen las toneladas de CO2 correspondientes.

Por las emisiones de CO2 realizadas a lo largo del ejercicio se registra un gasto en la línea "Otros Gastos de explotación" de la cuenta de resultados, reconociendo una provisión cuyo importe se calcula en función de las toneladas de CO2 emitidas, valoradas por su coste de adquisición estimado, valor que se corresponde con el valor en libros para aquellos derechos que se posean al cierre del periodo y con el valor de compra establecido en los contratos de compra a plazo disponibles para el resto de derechos.

Cuando los derechos de emisión por las toneladas de CO2 emitidas se entregan a las autoridades, se dan de baja del estado de situación financiera tanto las existencias como la provisión correspondiente a los consumos.

#### 4.11 Subvenciones

Las subvenciones de capital no reintegrables, asociadas a inversión en activos productivos se valoran por el valor razonable del importe concedido, neto de los costes incurridos para su obtención, cuando se han cumplido los requisitos asociados a su concesión. Estas subvenciones se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el período para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro.



Por su parte, las subvenciones de explotación se abonan a la cuenta de resultados en el momento en que se conceden, excepto si se conceden para financiar gastos específicos, en cuyo caso la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos subvencionados.

Los préstamos subvencionados sin interés o a un tipo de interés inferior al de mercado, otorgados principalmente para financiar proyectos de I+D+i e inversión, se registran en el epígrafe “Otros pasivos financieros” del Estado de Situación Financiera a su valor razonable. La diferencia entre el importe recibido por el préstamo y su valor razonable se registra inicialmente en el epígrafe “Subvenciones” del Estado de Situación Financiera, imputándose a resultados a medida que los activos financiados con dicho préstamo se amortizan.

#### 4.12 Provisiones y contingencias

ENCE recoge provisiones para hacer frente a obligaciones presentes, ya sean legales o implícitas, que tienen su origen en sucesos ya acaecidos, siempre que sea probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidarlas, y que su importe se pueda estimar razonablemente (véase Nota 24).

Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación, con cargo al epígrafe de la Cuenta de Resultados que corresponda según la naturaleza de la obligación, y por el valor presente de la misma cuando el efecto de esta actualización resulta material. La variación de la provisión correspondiente a la actualización financiera de cada ejercicio se registra en el epígrafe “Gastos financieros” de la Cuenta de Resultados.

Por otra parte, de acuerdo con la reglamentación laboral vigente, el Grupo ENCE está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las provisiones constituidas por este concepto no son significativas al cierre de 2018 y 2017.

Los pasivos contingentes constituyen obligaciones posibles con terceras partes y obligaciones existentes que no son reconocidas bien porque no es probable que se produzca una salida de flujos económicos requerida para cancelar dicha obligación, o bien porque el importe de la salida de flujos no puede ser estimado de forma fiable.

Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

#### 4.13 Actividades con impacto en el Medio Ambiente

Se consideran actividades medioambientales aquellas operaciones cuyo propósito principal es el de proteger, mejorar y reducir el daño sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Por su parte, las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y se recogen como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren, teniendo en cuenta las normas de valoración descritas en los apartados 4.2 y 4.3 de esta misma Nota.

#### 4.14 Prestaciones Post-empleo

Determinadas sociedades del Grupo tienen establecido un compromiso de aportación definida con el personal que permanece en activo al cierre del ejercicio y que tiene una antigüedad superior a 2 años en ENCE, consistente en la aportación por parte de la Sociedad y del trabajador de un porcentaje preestablecido del sueldo pensionable al “Plan de pensiones de Promoción Conjunta” de Grupo ENCE promovido al amparo del artículo 40 d) del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones (aportación definida). Este plan de pensiones se encuentra

integrado en el fondo de Pensiones SERVIRENTA II F.P. y da cobertura tanto a las prestaciones de jubilación como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes.

Para determinados directivos del Grupo existe un sistema de previsión social, complementario al plan de pensiones de empleo, instrumentado a través de seguros colectivos, destinado a cubrir tanto la jubilación como los riesgos de invalidez y fallecimiento de los asegurados. ENCE realiza aportaciones definidas correspondientes a un porcentaje del salario de los partícipes.

Por otra parte, un colectivo de antiguos trabajadores de la filial Celulosas de Asturias, S.A. mantiene un beneficio consistente en un seguro de vida e incapacidad. Este compromiso se externalizó en 2014 a través de una compañía de seguros.

Las contribuciones a los planes de prestación post-empleo de aportación definida se registran como gasto en el epígrafe “Gastos de personal” de la Cuenta de Resultados a medida que se devenga la aportación a los mismos.

#### 4.15 Prestaciones a los empleados- Planes de incentivos a largo plazo

ENCE valora los compromisos con empleados relacionados con pagos basados en acciones de ENCE al valor razonable de las acciones que se prevé, en la fecha de la concesión, que serán necesarias para hacer frente al compromiso asumido.

Estos compromisos se registran en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de resultados linealmente durante el período de devengo del Plan de Incentivos, y su contrapartida será distinta en función del modo de liquidación. Así, en el caso de compromisos que se liquidan en acciones de ENCE, el gasto devengado se reconocerá en el epígrafe “Patrimonio neto – Otros instrumentos de patrimonio neto” del estado consolidado de situación financiera. Por su parte, en los compromisos que se liquidan en efectivo, el gasto devengado se reconocerá con abono al epígrafe “Provisiones” del pasivo del Estado consolidado de situación financiera.

Las estimaciones realizadas para valorar el compromiso asumido con el personal son revisadas en cada cierre contable, y el impacto de las variaciones se registra en la cuenta de resultados.

Los instrumentos de patrimonio retenidos para hacer efectivo el pago de las obligaciones tributarias correspondientes al empleado no alteran la calificación del plan como liquidado en instrumentos de patrimonio.

#### 4.16 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos ordinarios (“Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”) representan los importes a cobrar por los bienes entregados y servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, netos de devoluciones y descuentos, y cantidades recibidas por cuenta de terceros, tales como el impuesto sobre el valor añadido. Los ingresos se reconocen cuando se pueden medir con fiabilidad y es probable que ENCE recibirá los beneficios económicos asociados a la transacción, y se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir.

En este sentido, los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se transfiere al cliente el control sobre los mismos, momento que en la venta de celulosa se determina en base al incoterm (términos internacionales de comercio) aplicado a cada transacción, y en la venta de madera se determina en el momento de la entrega en las instalaciones del cliente. Las obligaciones de ENCE con sus clientes se completan en el momento de la entrega del bien, y no es habitual que se produzcan devoluciones de las entregas efectuadas.

Por su parte, los ingresos asociados a la generación de energía incluyen la tarifa percibida del mercado, así como las primas a la generación de energía a partir de fuentes renovables, legalmente reconocidas, y se reconocen en el momento de su generación y entrega al sistema eléctrico.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios, poco relevantes en ENCE, se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los ingresos por intereses se reconocen siguiendo un criterio financiero, en función del principal pendiente de pago, el plazo hasta el vencimiento, y el tipo de interés efectivo aplicable.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se registran cuando se reconocen el derecho a su percepción.

En el caso de la actividad de generación de energía, la regulación establece que las desviaciones entre las variables estimadas para el cálculo de determinadas primas a la generación por parte del regulador, principalmente el precio del pool eléctrico, y las finalmente realizadas son corregidas en la tarifa de los años siguientes (valor de ajuste por desviaciones). Estas desviaciones son registradas como ingreso o gasto en el ejercicio en que se producen únicamente en aquellos casos en que su cobro está comprometido por parte del regulador.

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

#### **4.17 Impuesto sobre beneficios, activos y pasivos por impuestos diferidos**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido.

La Sociedad Dominante y el resto de filiales que están domiciliadas en España y sobre las que la Sociedad Dominante tiene una participación en su capital social igual o superior al 75% tributan bajo el régimen fiscal recogido en el Capítulo VII del Título VIII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

El impuesto se calcula en base a la aplicación de las leyes fiscales aprobadas en cada cierre de ejercicio en los países que operan las sociedades del Grupo a su resultado antes de impuestos.

La contabilización del gasto por Impuesto sobre Sociedades se realiza por el método del pasivo basado en el balance general. Este método consiste en la determinación de los activos y pasivos por impuesto diferido, entre otros las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar, en función de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal, utilizando las tasas fiscales que se espera objetivamente que estén en vigor cuando se realicen, y sólo en el caso de que se considere probable que las entidades van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos. Los impuestos diferidos activos y pasivos originados por cargos o abonos directos en patrimonio se contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

El impuesto sobre sociedades y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio se registran en la cuenta de resultados o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan

originado. Aquellas variaciones que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en la toma de control por no estar asegurada su recuperación se imputan reduciendo, en su caso, el valor del fondo de comercio reconocido en la contabilización de la combinación de negocio o, con el criterio anterior si no existe dicho fondo de comercio.

Con carácter general se reconocen pasivos por impuestos diferidos para reflejar todas las diferencias temporales imponibles, excepto cuando la Sociedad Dominante es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y al mismo tiempo no es probable que dicha diferencia temporal pueda revertir en un futuro previsible.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

#### **4.18 Transacciones con partes vinculadas**

El Grupo realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado.

#### **4.19 Saldos y transacciones en moneda diferente al Euro**

Las cuentas anuales se presentan en Euros, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

La conversión a Euros de los créditos y débitos expresados en moneda diferente del Euro se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, ajustándose dicho valor en cada cierre y hasta su cancelación en función de la evolución del tipo de cambio.

Las diferencias de cambio que resultan del cobro o pago de créditos o deudas en moneda diferente del Euro y las que resultan de valorar las cuentas a cobrar y pagar en moneda diferente del euro en cada fecha de cierre, de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento, se imputan a la cuenta de resultados del periodo en que se producen.

#### **4.20 Estado de flujos de efectivo**

En los estados de flujos de efectivo consolidados, preparados de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

1. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo (inferior a 3 meses) de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
2. Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
3. Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
4. Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

#### 4.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones discontinuadas

Un activo no corriente o un grupo enajenable de elementos se clasifica como activo mantenido para la venta cuando su valor se prevé recuperar principalmente a través de su venta, y siempre que la venta se considere altamente probable, y el activo esté disponible para su venta inmediata en su estado actual.

Estos activos o grupos de enajenación se valoran por el menor del importe en libros o el valor estimado de venta deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta. Anualmente se analiza que el valor contable no exceda del valor razonable menos los costes de venta. En caso de producirse esta situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas que se incluyen en el epígrafe “Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado” de la cuenta de resultados.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se presentan en el estado de situación financiera adjunto de la siguiente forma: los activos en una única línea denominada “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y los pasivos también en una única línea denominada “Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta”.

Adicionalmente, el Grupo considera actividades interrumpidas los componentes (unidades o grupos de unidades generadoras de efectivo) que representan una línea de negocio o área geográfica significativa y que pueda considerarse separada del resto, que se hayan vendido o dispuesto por otra vía, o bien que reúnen las condiciones descritas para ser clasificadas como mantenidas para la venta.

Los resultados después de impuestos de las operaciones discontinuadas se presentan en una única línea de la cuenta de resultados denominada “Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos”.

#### 4.22 Información financiera por segmentos

Se considera segmento de operación toda actividad relevante de la que pueden reportarse ingresos y gastos, cuyos resultados son revisados periódicamente por el Consejo de Administración y la alta Dirección y sobre la que se dispone de información financiera diferenciada y fiable.

La información sobre segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra al Comité de Dirección y al Consejo de Administración.

#### 4.23 Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones propias de la Sociedad Dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

## 5. Regulación del sector energético

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

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

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

El 10 de junio 2014, se publicó el Real Decreto 413/2014 por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, que establece la metodología del régimen retributivo específico que será de aplicación a las instalaciones que no alcancen el nivel mínimo necesario para cubrir los costes que les permitan competir en igualdad con el resto de las tecnologías, que estará compuesto por:

1. "retribución a la inversión" (en adelante Ri), retribución que da cobertura a los costes de inversión que no se pueden recuperar de la venta de electricidad en el mercado. Se establece en €/MW;
2. "retribución a la operación" (en adelante Ro), retribución que cubre, en su caso, la diferencia entre los costes de explotación y los ingresos obtenidos en el mercado eléctrico. Se establece en €/Mwh.

Este nuevo sistema de retribución específica se calcula sobre la base de una instalación tipo durante su vida útil regulatoria y referenciado a la actividad llevada a cabo por una empresa eficiente y bien gestionada en función de los siguientes estándares; 1) los ingresos provenientes de la venta de energía, 2) los gastos de operación necesarios para la actividad; y 3) el valor de la inversión inicial.

Este sistema retributivo se basa en una rentabilidad razonable a las inversiones, que se define en base a la media del rendimiento de las Obligaciones del Estado a diez años en el mercado secundario de los 24 meses previos al mes de mayo del año anterior al del inicio del periodo regulatorio incrementada en un diferencial, que se establece inicialmente en 300 puntos básicos para el primer período regulatorio que finaliza el 31 de diciembre de 2019, es decir, 7,398% antes de impuestos.

En este sentido, el 28 de diciembre 2018 se hizo público el anteproyecto de Ley por el que se establece la rentabilidad razonable de las actividades de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables para el periodo 2020-2025. Si finalmente este documento se aprueba la rentabilidad razonable quedaría fijada de forma general en el 7,09%, y en el caso de instalaciones que tuvieran reconocido el régimen retributivo especial en el momento de entrada en vigor del Real Decreto 9/2013, de 12 de julio, se mantendría la rentabilidad razonable en el 7,398% para el periodo 2020-2031. En esta última situación se encuentran todas las plantas actualmente operativas de ENCE.

Se establecen períodos regulatorios de seis años y sub-períodos de tres años. Los parámetros de remuneración relacionados con las previsiones de los precios de mercado pueden revisarse cada tres años, incorporando los desvíos producidos en el sub-período. Cada seis años se podrán revisar los parámetros estándares de las

instalaciones; excepto el valor de inversión inicial y la vida útil regulatoria que permanecerán invariables a lo largo de la vida de las instalaciones. Igualmente cada seis años se podrá revisar el tipo de interés de retribución, pero sólo para las retribuciones a futuro. La retribución a la operación de una tecnología que depende de los precios del combustible se puede ajustar al menos una vez al año.

Se detalla a continuación las retribuciones aplicables a las instalaciones que gestiona ENCE al 31 de diciembre de 2018:

Instalación	Ro (€/Mwh)					Ri (€/Mw)
	b.1.2	b.6	b.8	gas	c.2	
Negocio Energía-	-					
Huelva - 50 MW	-	61,42	43,07	-	-	270.576
Huelva - 41 MW	-	68,78	-	-	-	253.401
Mérida - 20 MW	-	59,76	-	-	-	296.811
Jaén - 16 MW	-	68,4	47,28	-	-	266.896
Ciudad Real - 16 MW	-	68,4	47,28	-	-	266.896
Córdoba - 14 MW - Biomasa	-	64,7	44,68	-	-	234.455
Córdoba - 13 MW - Gas	-	-	-	68,24	-	4.634
Puertollano Solar - 50 MW	48,11	-	-	-	-	452.513
Negocio Celulosa-						
Navia - 37 MW	-	63,18	43,99	-	-	234.672
Navia - 40 MW	-	-	-	-	37,28	10.671
Pontevedra - 35 MW (*)	-	63	43,62	-	37,28	64.475

(\*) Utiliza vapor procedente de dos calderas que utilizan combustible c.2 y b6/b8

Por otra parte, las instalaciones del Negocio Celulosa están adscritas al “Servicio de Interrumpibilidad”, que consiste en la reducción en el consumo de energía en respuesta a una instrucción dada por el operador del sistema. La asignación de este servicio se realiza a través de un procedimiento de subastas gestionado por el operador del sistema tal y como se establece en la Orden IET/2013/2013, garantizando así la efectiva prestación de dicho servicio y su realización al menor coste para el sistema eléctrico.

Asimismo, determinadas instalaciones de generación de energía incluidas en el Negocio de Energía Renovable participan en los Servicios de Ajuste del Sistema Eléctrico regulados en los Procedimientos Operativos 7.2 y 7.3 de Red Eléctrica de España.

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

## 6. Gestión de riesgos financieros

Las actividades desarrolladas por ENCE conllevan su exposición a diversos riesgos financieros: (i) riesgos de mercado, (ii) riesgos de crédito y (iii) riesgos de liquidez.

ENCE cuenta con una serie de normas, procedimientos y sistemas orientados a la identificación, medición y gestión de las diferentes categorías de riesgo, que definen los siguientes principios básicos de actuación:

- Garantizar que los riesgos más relevantes sean correctamente identificados, evaluados y gestionados.
- Segregación a nivel operativo de las funciones de gestión del riesgo.
- Asegurar que el nivel de exposición al riesgo asumido en el desarrollo de sus negocios sea congruente con el perfil global de riesgo objetivo.

El Consejo de Administración a través del Comité de Auditoría, y con la asistencia de la Alta Dirección, define los principios de gestión de los riesgos a los que está expuesto el Grupo y establece los Sistemas de Control Interno que permiten mantener la probabilidad e impacto de ocurrencia de dichos eventos dentro de los niveles de tolerancia establecidos.

La identificación, evaluación y cobertura de los riesgos con impacto en los estados financieros es responsabilidad de cada Dirección General. La Dirección de Auditoría Interna verifica la adecuada implementación de los principios y políticas de gestión de riesgos definidas por el Consejo de Administración y, asimismo, vigila el cumplimiento de los sistemas de control interno implementados en la organización.

## 6.1 Riesgos de mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial ante movimientos adversos en las variables de mercado. El Grupo está expuesto a diversos tipos de riesgos de mercado: de precio de venta de la celulosa, de tipo de cambio, de tipo de interés y de precio de las materias primas.

ENCE realiza un seguimiento de la exposición al riesgo de mercado en términos de sensibilidades. Estas se complementan con otras medidas de riesgo en aquellas ocasiones en las que la naturaleza de las posiciones de riesgo así lo requiere, entre ellas, el establecimiento de límites máximos de riesgo, medidos en términos de Valor en Riesgo, que han sido definidos por el Comité de Dirección y que se supervisan por un área independiente a la que realiza la gestión.

Para cada uno de los riesgos de mercado descritos a continuación se incluye un análisis de sensibilidad de los principales riesgos inherentes a los instrumentos financieros, mostrando cómo podría verse afectado el resultado y el patrimonio.

### Precio de la celulosa

El precio de la pasta de celulosa BEKP se establece en un mercado activo y su evolución determina de forma significativa el volumen de ingresos y la rentabilidad del Grupo. Las variaciones del precio de la pasta de celulosa modifican los flujos de efectivo obtenidos por su venta.

Adicionalmente, el precio de la pasta de celulosa tiene un marcado carácter cíclico habiendo experimentado una considerable volatilidad de precios en los últimos años. Este comportamiento del precio está asociado principalmente a cambios en los volúmenes o condiciones en los que se establecen la oferta y la demanda, y a la situación financiera de los distintos operadores del mercado.

Para mitigar este riesgo el Grupo ha acometido en los últimos años importantes inversiones orientadas a reducir sus costes de producción e incrementar la productividad y calidad del producto comercializado. Asimismo, se evalúa de forma continua la posibilidad de utilización de coberturas sobre el precio de la pasta para las ventas futuras, si bien, la oferta de estos instrumentos de cobertura es limitada.

Tomando como base la cifra de negocios del Grupo del año 2018 y el precio medio de ésta como base, una variación del 5% en el precio internacional de pasta en euros, provocaría una variación en la cifra de negocios en aproximadamente un 3,6%.



Por otra parte, el 23 de junio de 2016 los votantes de Reino Unido apoyaron la salida de su país de la Unión Europea (“Brexit”). La exposición de ENCE al riesgo derivado del denominado “Brexit” es muy bajo. El Reino Unido ha representado en 2018 y 2017 un 3,2% de las ventas de celulosa.

#### **Suministro de madera**

La madera de eucalipto es el principal insumo en la producción de pasta de celulosa y su precio está sujeto a fluctuaciones derivadas de cambios en el equilibrio oferta/demanda de las zonas donde se ubican las biofábricas de producción de celulosa.

El riesgo derivado de una oferta insuficiente en las zonas en las que se ubican nuestras plantas es mitigado principalmente a través de la gestión de stocks, la diversificación de fuentes de suministro así como, cuando se estima conveniente, a través del acceso a mercados internacionales alternativos, que habitualmente incorporan un mayor coste logístico.

Tomando como base las compras de madera del Grupo del año 2018, un incremento del 5% en el precio por metro cúbico de madera de eucalipto con destino al proceso productivo, provocaría una reducción en el margen de explotación en aproximadamente 9,8 millones de euros.

#### **Tipo de cambio**

Aun cuando las ventas de celulosa del Grupo se realizan principalmente en el mercado europeo, los ingresos provenientes de esta actividad se ven afectados por el tipo de cambio USD/EUR al estar denominado el precio de venta de referencia de la celulosa en el mercado internacional en USD por tonelada. En la medida en que la estructura de costes y la estructura financiera del Grupo están denominadas principalmente en Euros, las fluctuaciones en el tipo de cambio con el dólar afectan de forma significativa a los resultados del Grupo.

Para mitigar este riesgo la política de gestión del Grupo contempla la posibilidad de contratar coberturas de tipo de cambio de forma complementaria a la gestión del riesgo de evolución del precio de la pasta de celulosa, evaluándose de forma continua la conveniencia de utilización de este tipo de coberturas (véase Nota 26).

Tomando como base la cifra de negocios del Grupo del año 2018, una apreciación del dólar del 5% provocaría un incremento en la cifra de negocios antes de coberturas en aproximadamente un 3,6%.

#### **Tipo de interés**

Riesgo derivado de la exposición a fluctuaciones en los tipos de interés de los activos y pasivos financieros del Grupo ENCE que podrían tener un impacto adverso en sus resultados y flujos de caja.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, a tipo de interés variable y fijo, que permita minimizar su coste en el medio-largo plazo, mitigando la volatilidad en la cuenta de resultados.

Grupo ENCE gestiona de forma activa su exposición al riesgo de tipo de interés que se deriva del endeudamiento contraído a tipo de interés variable. En la financiación a tipo de interés variable, concentrada principalmente en el Negocio de Energía Renovable, se dispone de coberturas, mediante contratos de permuta financiera, sobre el 83% del endeudamiento. Asimismo, la deuda ligada al mercado de capitales está contratada a tipo de interés fijo, minimizando así el riesgo de tipo de interés (véanse Notas 25 y 26).

Tras considerar las coberturas contratadas, la sensibilidad del resultado y del patrimonio (Ajustes por cambios de valor) a la variación de los tipos de interés es la siguiente; un aumento de los tipos de interés de 50 puntos básicos provocaría un incremento en el coste financiero de aproximadamente 1.030 miles de euros.

### **Regulación**

La actividad de generación de energía renovable es una actividad regulada por lo que los ingresos que se derivan de ella están condicionados por las primas establecidas por el Gobierno de España (véase Nota 5).

Tomando como base la cifra de negocios del Grupo del año 2018 y como precio de base el medio del año, una variación del 5% en las tarifas que determinan los ingresos procedentes de la actividad energética, provocaría una variación en la cifra de negocios del 1,3%, aproximadamente.

Por su parte, la regulación medioambiental en la Unión Europea se ha orientado en los últimos años a incrementar las restricciones a la emisión de efluentes; CO<sub>2</sub>, etc. Cambios futuros en la regulación podrían provocar incrementos en las inversiones y gastos incurridos para cumplir con sus requerimientos.

## **6.2 Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial, consecuencia del posible incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes con las que se relaciona el Grupo. Este riesgo se mide y controla a nivel individual.

El Grupo evalúa de forma periódica la existencia de evidencias objetivas de deterioro de valor después del reconocimiento inicial de un activo financiero y en caso de determinar que se ha incurrido en una pérdida crediticia se procede a la dotación de la correspondiente provisión. Entre los criterios evaluados para la dotación de estas provisiones, en general, figuran los siguientes: i) la antigüedad de la deuda; ii) la existencia de situaciones concursales; y iii) el análisis de la capacidad del cliente para devolver el crédito concedido.

### **Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

ENCE cuenta con sistemas propios para la evaluación crediticia permanente de todos sus deudores y la determinación de límites de riesgo por tercero, que se basan en información interna disponible, y en los análisis de evaluación crediticia realizados por entidades de seguro de crédito de reconocido prestigio.

En el negocio Celulosa ENCE opera con clientes con un historial de crédito favorable. Asimismo este riesgo está cubierto por un programa de seguro de crédito que proporciona una cobertura de aproximadamente el 90% de los saldos pendientes de cobro, o bien, se mitiga instrumentando determinadas operaciones de venta a través de cartas de crédito irrevocables.

Los ingresos asociados a la actividad energética provienen del sistema eléctrico que en su última instancia está soportado por el estado español.

El grupo aplica el enfoque simplificado de NIF 9 para provisionar las pérdidas crediticias esperadas. Para ello, se han reagrupado las cuentas comerciales a cobrar en base a características del riesgo de crédito y los días vencidos. Considerando este enfoque, la provisión por insolvencias a 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha determinado del siguiente modo:

1. Saldos a cobrar de clientes del negocio celulosa. Las operaciones comerciales a crédito están cubiertas por un programa de seguro de crédito. En este sentido, se estima que la pérdida esperada no superará la franquicia agregada anual, siendo esta la cuantía deteriorada.
2. Saldos a cobrar a clientes del negocio energía renovable. Al tratarse de saldos soportados en última instancia por el estado español, la pérdida esperada considerada es nula.

3. Otros saldos. Normalmente de cuantía poco relevante y asociados a ventas de activos forestales. Se reconocen deterioros siempre que haya indicios de dudosa recuperabilidad, y en todo caso cuando su antigüedad es superior a 6 meses, si se trata de saldos no cubiertos por la póliza de seguro de crédito.

A continuación se muestra el análisis de los saldos vencidos y no deteriorados recogidos en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” clasificados en función de su antigüedad al cierre del ejercicio 2018:

	Miles de Euros
Menos 90 días	1.638
90 – 180 días	90
Más 180 días	-
	<b>1.728</b>

Por su parte, si atendemos a la calificación crediticia otorgada por nuestra aseguradora de crédito, el 60% de los saldos pendientes de cobro corresponden a clientes calificados como de riesgo bajo, el 24% a clientes de riesgo medio, el 11% a clientes de riesgo medio-alto y el 5% a clientes de riesgo alto.

#### Otros activos financieros

El riesgo de crédito de los fondos líquidos, instrumentos financieros derivados y otras inversiones financieras es, con carácter general, más limitado que las deudas comerciales por operaciones del tráfico porque las contrapartes son entidades bancarias o aseguradoras de alto nivel de calificación crediticia.

En todo caso, ENCE establece límites máximos a invertir o depositar por entidad, que son revisados periódicamente.

Los activos financieros deteriorados y el efecto en la cuenta de resultados consolidada por deterioro se desglosan en las notas 19 y 25.

### 6.3 Riesgos de liquidez y capital

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

La política de liquidez seguida por ENCE está orientada a garantizar la disponibilidad de fondos necesarios para asegurar el cumplimiento de las obligaciones adquiridas y el desarrollo de sus planes de negocio, manteniendo en todo momento el nivel óptimo de recursos líquidos y procurando la mayor eficiencia en la gestión de los recursos financieros. Este es uno de los riesgos que se siguen con mayor atención por parte de ENCE y para cuya mitigación se han establecido una serie de objetivos financieros clave:

1. Asegurar la solvencia y 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 dicho límite para el Negocio de Celulosa se ha establecido en niveles que no superen en 2,5 veces el resultado bruto de explotación recurrente considerando un

precio de la celulosa y del dólar, medios del ciclo, y de 4 veces en el Negocio de Energía Renovable. Dicho ratio en 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Negocio Celulosa	0,6	0,7
Negocio Energía	3,5	0,7

4. Diversificar utilizando las mejores fuentes de financiación aplicables a cada negocio; mercado de capitales y financiación bancaria. En este sentido, el Grupo mantiene una búsqueda activa en el mercado de las fuentes de financiación que se adaptan mejor a los requerimientos del negocio del Grupo.

Cada uno de los dos negocios de ENCE se financia y gestiona de manera individualizada, teniendo en cuenta sus características, sin existir recursos o garantías significativas entre los mismos.

En este sentido, ENCE lleva a cabo un control y seguimiento por cada negocio de sus necesidades financieras, que abarca desde la elaboración de previsiones a corto plazo de tesorería a la planificación financiera que acompaña a los presupuestos anuales y al plan estratégico, y mantiene fuentes de financiación diversificadas y estables que permiten el acceso eficiente a los mercados financieros, todo ello en el marco de una estructura financiera que resulte compatible con el nivel de calificación crediticia.

En coherencia con esta política de prudencia financiera ENCE mantiene recursos en efectivo y otros instrumentos financieros líquidos y líneas de crédito no dispuestas suficientes para cubrir íntegramente sus obligaciones a corto plazo.

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.

La información relativa al análisis de los vencimientos de los pasivos financieros a que hace referencia la NIIF 7 se encuentra recogida en la Nota 25 de esta memoria.

## 7. Estimaciones y juicios contables

La preparación de estas cuentas anuales consolidadas de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, requiere llevar a cabo asunciones y estimaciones que afectan a la valoración de los activos y pasivos registrados, la presentación de activos y pasivos contingentes al final del ejercicio, así como a los ingresos y gastos reconocidos a lo largo del ejercicio. Los resultados actuales podrían diferir de manera significativa dependiendo de las estimaciones realizadas.

Las políticas contables y operaciones que incorporan asunciones y estimaciones con un impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

### Vidas útiles de activos materiales e intangibles

Los activos tangibles e intangibles propiedad de ENCE, por lo general, operan durante periodos muy prolongados de tiempo. El Grupo estima su vida útil a efectos contables, teniendo en cuenta las características técnicas de cada activo y el periodo en que se espera que genere beneficios, así como la legislación aplicable en cada caso.

### Valor recuperable de activos no financieros

Tal como se describe en la Nota 4.5, ENCE realiza el test de deterioro de aquellas unidades generadoras de efectivo que así lo requieren anualmente. Asimismo, realiza test específicos en el caso de detectar indicios para ello. Estos test de deterioro implican la estimación de la evolución futura de los negocios y de la tasa de descuento más apropiada en cada caso. ENCE considera que sus estimaciones son adecuadas y coherentes con la actual coyuntura económica, con sus planes de inversión y reflejan adecuadamente los riesgos correspondientes a cada unidad generadora de efectivo.

#### **Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en combinaciones de negocios**

Las combinaciones de negocios en las que ENCE adquiere el control de uno o varios negocios se registran por el método de adquisición, que implica, con carácter general, el registro en la fecha de adquisición de los activos adquiridos, los pasivos asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos, y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, por su valor razonable a dicha fecha, siempre y cuando este valor pueda ser medido de forma fiable (véase Nota 4.1).

#### **Provisiones para riesgos y gastos**

ENCE contabiliza provisiones en cobertura de las obligaciones presentes que surgen como resultado de sucesos pasados, principalmente, litigios, reclamaciones, y en su caso obligaciones por desmantelamiento de instalaciones. Para ello, tiene que evaluar el resultado de ciertos procedimientos legales, fiscales o de otro tipo que no están cerrados a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, en función de la mejor información disponible (véase Nota 24).

#### **Cálculo del impuesto sobre beneficios, los créditos fiscales y los activos por impuestos diferidos**

La correcta valoración del gasto en concepto de impuesto sobre beneficios depende de varios factores, incluyendo estimaciones en el ritmo y realización de los créditos fiscales y de los activos por impuestos diferidos, así como de la periodificación de los pagos del impuesto sobre beneficios. Los cobros y pagos pueden diferir materialmente de estas estimaciones como resultado de cambios en la evolución prevista de los negocios de la Compañía o en las normas impositivas o en su interpretación, así como de transacciones futuras imprevistas que impacten los saldos de impuestos de la compañía (véase Nota 27).

#### **Activos mantenidos para la enajenación y operaciones discontinuadas**

ENCE revisa periódicamente si existen activos concretos o unidades generadoras de efectivo que deban ser clasificados como activos mantenidos para la enajenación u operaciones discontinuadas.

Las asunciones y estimaciones se han adoptado considerando la experiencia histórica, el asesoramiento de expertos independientes, provisiones y otras circunstancias y expectativas al cierre del ejercicio, si bien, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar con posterioridad a la formulación de esta información financiera obliguen a modificarla (al alza o a la baja) a futuro, lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva.

## **8. Segmentos de operación**

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

Negocio Celulosa-

Esta línea de negocio agrupa los siguientes segmentos de reporte:

- Celulosa. Segmento que incluye la actividad de fabricación y venta de pasta de celulosa desarrollada en las biofábricas de Pontevedra y Asturias junto con la cogeneración y generación de electricidad ligada al proceso de producción de celulosa e integrada en el mismo, utilizando como insumo la parte de la madera que no puede transformarse en celulosa, principalmente lignina y biomasa.
- Patrimonio Forestal. Segmento que incorpora principalmente los cultivos de masas forestales que posteriormente se utilizan como materia prima en la producción de celulosa, o bien se venden a terceros.
- Servicios forestales y otros. Se incluyen actividades residuales desarrolladas en el Grupo; servicios forestales a terceros, etc.

#### Negocio Energía Renovable-

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

En este segmento se incluyen las instalaciones de generación de energía independientes del negocio celulósico (Véase nota 1).

Al objeto de ampliar la información contenida en este apartado, se adjunta como Anexo a estas cuentas anuales el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 así como la cuenta de resultados consolidada y estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2018 y 2017 desglosados por los negocios "Celulosa" y "Energía Renovable".

### 8.1 Información por segmento de operación

A continuación se detalla la información por segmentos de actividad para los ejercicios 2018 y 2017, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

31 de diciembre de 2018	Miles de Euros							
	Negocio CELULOSA					Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal	Servicios forestales y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias								
<b>Cifra negocio:</b>								
De terceros	690.482	2.732	-	-	693.214	138.768	-	831.982
De otros segmentos	1.574	10.840	850	(9.495)	3.769	149	(3.918)	-
<b>Total ingresos:</b>	<b>692.056</b>	<b>13.572</b>	<b>850</b>	<b>(9.495)</b>	<b>696.983</b>	<b>138.917</b>	<b>(3.918)</b>	<b>831.982</b>
<b>Resultados:</b>								
<b>EBITDA (*)</b>	<b>237.998</b>	<b>7.294</b>	<b>1.277</b>	<b>(979)</b>	<b>245.590</b>	<b>45.286</b>	<b>-</b>	<b>290.876</b>
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>173.574</b>	<b>9.474</b>	<b>792</b>	<b>-</b>	<b>183.840</b>	<b>25.772</b>	<b>(46)</b>	<b>209.566</b>
Ingresos financieros	13.958	34	84	(3.605)	10.471	489	(9.975)	985
Gastos financieros	(30.878)	(3.524)	(82)	3.605	(30.879)	(10.902)	3.401	(38.380)
Derivados de cobertura	(1.682)	-	-	-	(1.682)	-	-	(1.682)
Diferencias de cambio	3.053	-	(24)	-	3.029	(38)	-	2.991
Deterioro de instrumentos financieros	-	(32)	(217)	-	(249)	-	-	(249)
Impuesto sobre beneficios	(36.972)	(1.092)	(220)	-	(38.284)	(3.708)	432	(41.560)
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>121.053</b>	<b>4.860</b>	<b>333</b>	<b>-</b>	<b>126.246</b>	<b>11.613</b>	<b>(6.188)</b>	<b>131.671</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	-	2.541	-	2.541
<b>Beneficio atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>121.053</b>	<b>4.860</b>	<b>333</b>	<b>-</b>	<b>126.246</b>	<b>9.072</b>	<b>(6.188)</b>	<b>129.130</b>
Inversión	84.915	5.641	-	-	90.556	147.772	-	238.328
Amortización y agotamiento forestal acumulado	(872.750)	(57.905)	(2.054)	-	(932.709)	(278.495)	-	(1.211.204)
Provisión y deterioro	(27.749)	(9.872)	(2.856)	-	(40.477)	(2.335)	-	(42.812)

(\*) Magnitud no desglosada en la Cuenta de Resultados Consolidada y determinada como el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos. Magnitud no definida en las NIIF.

31 de diciembre de 2018	Miles de Euros							
	Negocio CELULOSA					Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal	Servicios forestales y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
<b>Activos</b>								
No corrientes	877.420	172.909	3.711	(129.555)	924.485	571.330	(354.283)	1.141.532
Corrientes	294.832	8.335	2.462	(3.182)	302.447	244.860	(23.089)	524.218
<b>Total activos (a)</b>	<b>1.172.252</b>	<b>181.244</b>	<b>6.173</b>	<b>(132.737)</b>	<b>1.226.932</b>	<b>816.190</b>	<b>(377.372)</b>	<b>1.665.750</b>
<b>Pasivos</b>								
No corrientes	303.969	76.494	2.515	(78.246)	304.732	313.764	(75.177)	543.319
Corrientes	218.033	3.837	854	(3.268)	219.456	247.228	(23.089)	443.595
<b>Total pasivos (a)</b>	<b>522.002</b>	<b>80.331</b>	<b>3.369</b>	<b>(81.514)</b>	<b>524.188</b>	<b>560.992</b>	<b>(98.266)</b>	<b>986.914</b>

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

31 de diciembre de 2017	Miles de Euros							
	Negocio CELULOSA					Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal	Servicios forestales y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias								
<b>Cifra negocio:</b>								
De terceros	605.541	2.969	-	-	608.510	131.812	-	740.322
De otros segmentos	1.916	5.101	850	(4.736)	3.131	1.231	(4.362)	-
<b>Total ingresos:</b>	<b>607.457</b>	<b>8.070</b>	<b>850</b>	<b>(4.736)</b>	<b>611.641</b>	<b>133.043</b>	<b>(4.362)</b>	<b>740.322</b>
<b>Resultados:</b>								
<b>EBITDA (*)</b>	<b>167.287</b>	<b>3.867</b>	<b>591</b>	<b>(1.154)</b>	<b>170.591</b>	<b>45.435</b>	-	<b>216.026</b>
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>122.169</b>	<b>(909)</b>	<b>110</b>	-	<b>121.370</b>	<b>28.279</b>	-	<b>149.649</b>
Ingresos financieros	14.598	-	-	(3.163)	11.435	534	(10.968)	1.001
Gastos financieros	(17.627)	(3.005)	(158)	3.163	(17.627)	(8.096)	2.968	(22.755)
Derivados de cobertura	2.093	-	-	-	2.093	(3.710)	-	(1.617)
Diferencias de cambio	(6.255)	(1)	(14)	-	(6.270)	(13)	-	(6.283)
Deterioro de instrumentos financieros	-	(124)	-	-	(124)	-	-	(124)
Impuesto sobre beneficios	(25.033)	738	(6)	-	(24.301)	(1.905)	-	(26.206)
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>89.945</b>	<b>(3.301)</b>	<b>(68)</b>	-	<b>86.576</b>	<b>15.089</b>	<b>(8.000)</b>	<b>93.665</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	-	1.879	-	1.879
<b>Beneficio atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>89.945</b>	<b>(3.301)</b>	<b>(68)</b>	-	<b>86.576</b>	<b>13.210</b>	<b>(8.000)</b>	<b>91.786</b>
Inversión	25.485	4.867	76	-	30.428	16.925	-	47.354
Amortización y agotamiento forestal acumulado	(874.839)	(56.550)	(1.563)	-	(932.952)	(177.714)	3.404	(1.107.262)
Provisión y deterioro	(46.986)	(23.246)	(2.853)	-	(73.085)	(2.183)	-	(75.268)

(\*) Magnitud no desglosada en la Cuenta de Resultados Consolidada y determinada como el resultado de explotación excluyendo la amortización del inmovilizado y el agotamiento forestal, los deterioros y resultados sobre activos no corrientes, así como otros ingresos y gastos puntuales y ajenos a las actividades ordinarias de explotación de la compañía, que alteren su comparabilidad en distintos periodos. Magnitud no definida en las NIIF.

31 de diciembre de 2017	Miles de Euros							
	Negocio CELULOSA					Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal	Servicios forestales y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
<b>Activos</b>								
No corrientes	770.657	169.473	4.183	(132.931)	811.382	259.351	(273.775)	796.958
Corrientes	326.357	3.746	2.965	(3.433)	329.635	150.357	(33.637)	446.355
<b>Total activos (a)</b>	<b>1.097.014</b>	<b>173.219</b>	<b>7.148</b>	<b>(136.364)</b>	<b>1.141.017</b>	<b>409.708</b>	<b>(307.412)</b>	<b>1.243.313</b>
<b>Pasivos</b>								
No corrientes	296.480	78.501	3.192	(81.527)	296.646	210.387	(75.176)	431.857
Corrientes	192.146	1.981	1.750	(3.804)	192.073	46.746	(33.637)	205.182
<b>Total pasivos (a)</b>	<b>488.626</b>	<b>80.482</b>	<b>4.942</b>	<b>(85.331)</b>	<b>488.719</b>	<b>257.133</b>	<b>(108.813)</b>	<b>637.039</b>

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

Los ajustes y eliminaciones entre los distintos segmentos y negocios se corresponden con la eliminación de saldos mantenidos y transacciones efectuadas entre ellos. El Grupo no tiene "Activos no financieros" de cuantía significativa localizados en países extranjeros.

## 8.2 Información por Planta productiva

De forma complementaria a la información por segmentos de actividad, se detalla a continuación la cuenta de resultados de las biofábricas de producción de celulosa y energía:

31 de diciembre de 2018	Miles de Euros						
	Biofábrica de Pontevedra	Biofábrica de Navia	Corporativo	Otros (a)	Subtotal	Eliminaciones	Total
<b>Magnitudes operativas:</b>							
Producción de celulosa (Tad)	437.505	530.463	-	-	967.968	-	967.968
Venta de celulosa (Tad)	429.633	517.833	-	-	947.466	-	947.466
Venta de energía (MWh)	230.660	519.327	-	-	749.987	-	749.987
<b>Operaciones continuadas:</b>							
Importe neto de la cifra de negocios	298.264	390.062	-	180.134	868.460	(32.744)	835.717
Aprovisionamientos y otros	(112.114)	(144.388)	-	(67.670)	(324.173)	31.262	(292.911)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>186.150</b>	<b>245.674</b>	<b>-</b>	<b>112.464</b>	<b>544.287</b>	<b>(1.482)</b>	<b>542.806</b>
Gastos de personal	(18.058)	(23.274)	(28.357)	(7.983)	(77.672)	-	(77.672)
Otros gastos de explotación	(53.876)	(58.144)	(11.030)	(52.690)	(175.739)	1.482	(174.258)
Repercusión estructura	(15.620)	(18.974)	39.387	(4.792)	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>98.596</b>	<b>145.282</b>	<b>-</b>	<b>46.999</b>	<b>290.876</b>	<b>-</b>	<b>290.876</b>
Amortizaciones y deterioros de activos	(8.261)	(31.807)	-	(25.542)	(65.610)	-	(65.610)
Otros gastos no ordinarios de las operaciones	(5.000)	(10.700)	-	-	(15.700)	-	(15.700)
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>85.335</b>	<b>102.775</b>	<b>-</b>	<b>21.457</b>	<b>209.566</b>	<b>-</b>	<b>209.566</b>
Resultado financiero negativo	(5.350)	(3.080)	-	(27.905)	(36.335)	-	(36.335)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>79.985</b>	<b>99.695</b>	<b>-</b>	<b>(6.448)</b>	<b>173.232</b>	<b>-</b>	<b>173.232</b>
Impuesto sobre beneficios	(19.189)	(23.918)	-	1.547	(41.560)	-	(41.560)
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>60.796</b>	<b>75.777</b>	<b>-</b>	<b>(4.901)</b>	<b>131.672</b>	<b>-</b>	<b>131.672</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	2.542	2.542	-	2.542
<b>Beneficio atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>60.796</b>	<b>75.777</b>	<b>-</b>	<b>(7.443)</b>	<b>129.130</b>	<b>-</b>	<b>129.130</b>

(a) Incluye actividad forestal y de cultivos energéticos, Negocio Energía, sociedades prácticamente inactivas y filiales del Grupo en Uruguay.



(\*) Magnitud no desglosada en la Cuenta de Resultados Consolidada y determinada como el resultado de explotación antes de considerar gastos en concepto de amortización y agotamiento de la reserva forestal así como deterioros y plusvalías/minusvalías asociados a activos no corrientes. Magnitud no definida en la NIIF.

31 de diciembre de 2017	Miles de Euros					Elimina- ciones	Total
	Biofábrica de Pontevedra	Biofábrica de Navia	Corporativo	Otros (a)	Subtotal		
<b>Magnitudes operativas:</b>							
Producción de celulosa (Tad)	434.654	523.297	-	-	957.951	-	957.951
Venta de celulosa (Tad)	447.487	527.816	-	-	975.303	-	975.303
Venta de energía (MWh)	217.441	527.884	-	885.840	1.631.165	-	1.631.165
<b>Operaciones continuadas:</b>							
Importe neto de la cifra de negocios	257.868	334.271	-	196.334	788.473	(48.151)	740.322
Aprovisionamientos y otros	(112.220)	(137.688)	-	(88.453)	(338.361)	47.161	(291.200)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>145.648</b>	<b>196.583</b>	-	<b>107.881</b>	<b>450.112</b>	<b>(990)</b>	<b>449.122</b>
Gastos de personal	(18.823)	(21.892)	(26.577)	(7.074)	(74.366)	-	(74.366)
Otros gastos de explotación	(52.052)	(56.046)	(7.023)	(44.599)	(159.720)	990	(158.730)
Repercusión estructura	(13.190)	(16.190)	33.600	(4.220)	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>61.583</b>	<b>102.455</b>	-	<b>51.988</b>	<b>216.026</b>	-	<b>216.026</b>
Amortizaciones y deterioros de activos	(10.797)	(32.301)	-	(23.279)	(66.377)	-	(66.377)
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>50.786</b>	<b>70.154</b>	-	<b>28.709</b>	<b>149.649</b>	-	<b>149.649</b>
Resultado financiero negativo	(8.539)	(6.725)	-	(14.514)	(29.778)	-	(29.778)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>42.247</b>	<b>63.429</b>	-	<b>14.195</b>	<b>119.871</b>	-	<b>119.871</b>
Impuesto sobre beneficios	(9.236)	(13.867)	-	(3.103)	(26.206)	-	(26.206)
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>33.011</b>	<b>49.562</b>	-	<b>11.092</b>	<b>93.665</b>	-	<b>93.665</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	1.879	1.879	-	1.879
<b>Beneficio atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>33.011</b>	<b>49.562</b>	-	<b>9.213</b>	<b>91.786</b>	-	<b>91.786</b>

(a) Incluye actividad forestal y de cultivos energéticos, Negocio Energía sociedades prácticamente inactivas y filiales del Grupo en Uruguay.

(\*) Magnitud no desglosada en la Cuenta de Resultados Consolidada y determinada como el resultado de explotación antes de considerar gastos en concepto de amortización y agotamiento de la reserva forestal así como deterioros y plusvalías/minusvalías asociados a activos no corrientes. Magnitud no definida en la NIIF

## 9. Ingresos ordinarios

La distribución de los ingresos ordinarios correspondiente a las actividades del Grupo en los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

Miles de euros	31/12/2018			31/12/2017		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
<b>Magnitudes operativas-</b>						
Ventas Celulosa (Toneladas)	947.466	-	947.466	975.303	-	975.303
Ventas de energía (Mwh)	749.988	923.935	1.673.923	745.325	885.840	1.631.165
<b>Ingresos-</b>						
Celulosa	601.744	-	601.744	515.184	-	515.184
Energía eléctrica	82.837	137.935	220.772	76.845	131.696	208.541
Madera y servicios forestales	8.633	833	9.466	16.481	116	16.597
Facturación intra-negocios	3.769	149	-	3.131	1.231	-
	<b>696.983</b>	<b>138.917</b>	<b>831.982</b>	<b>611.641</b>	<b>133.043</b>	<b>740.322</b>

(\*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el ejercicio 2018 y 2017 por 3.918 miles de euros y 4.362 miles de euros, respectivamente.

Los ingresos asociados a la generación de energía eléctrica incluyen una estimación del “valor de ajuste por desviaciones”, concepto incluido en la regulación eléctrica para corregir el efecto de la desviación entre las previsiones consideradas por el regulador, principalmente del precio de mercado de la electricidad, en el establecimiento de las primas a la operación y la realidad posterior. Esta corrección se realiza cada 3 años y su liquidación se difiere, con carácter general, en los años de vida regulatoria restante de cada instalación. El devengo de este ajuste ha supuesto una minoración de los ingresos en 2018 por 13.168 miles de euros (minoración en 2017 por importe de 7.400 miles de euros).

Durante el ejercicio 2018 las sociedades del Grupo han efectuado ventas en moneda distinta del euro, principalmente dólar estadounidense, por importe de 309 millones de euros (243 millones de euros en 2017).

### 9.1 Distribución geográfica de los ingresos

La totalidad de las ventas de energía eléctrica se han efectuado en España. La distribución por mercados geográficos del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las ventas de celulosa, es como sigue:

Porcentaje/Ventas celulosa	2018	2017
Alemania	28,2	23,4
España	14,8	14,6
Polonia	10,3	9,0
Francia	8,4	6,9
Italia	7,2	12,6
Turquía	6,1	8,0
Austria	4,0	2,1
Reino Unido	3,3	3,2
Grecia	2,6	2,1
Portugal	3,1	3,3
Holanda	2,0	1,2
Eslovenia	1,9	1,8
Otros	8,1	11,8
	<b>100</b>	<b>100</b>

(\*) Distribución realizada considerando el domicilio social del cliente

Un cliente concentra en el ejercicio 2018 un volumen de ventas que representa más del 10% de la cifra de ingresos de celulosa del Grupo; en concreto representa el 11%.

## 10. Aprovisionamientos

El consumo de materias primas y otras materias consumibles en 2018 y 2017 se desglosa en:

Miles de euros	31/12/2018			31/12/2017		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Compras	234.884	35.903	268.104	222.073	37.604	256.965
Variación de existencias de materias primas y auxiliares	248	3.325	3.573	1.696	(1.441)	256
Otros gastos externos	25.132	4.723	28.620	24.366	5.587	28.303
	<b>260.264</b>	<b>43.951</b>	<b>300.297</b>	<b>248.135</b>	<b>41.750</b>	<b>285.524</b>

(\*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y la agregación de los negocios "Celulosa" y "Energía Renovable" se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en 2018 y 2017 por 3.918 miles de euros y 4.361 miles de euros, respectivamente.

En este epígrafe se incluyen principalmente los costes de madera, productos químicos, combustibles y otros costes variables.

## 11. Personal

Los gastos de personal incurridos en los ejercicios 2018 y 2017 en los distintos negocios desarrollados por ENCE son los siguientes:

Miles de euros	2018			2017		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Sueldos y salarios	53.160	6.383	59.543	48.220	5.282	53.502
Seguridad Social	12.103	1.687	13.790	11.500	1.243	12.743
Aportación planes pensiones (nota 4.14)	1.887	122	2.009	1.736	132	1.868
Otros gastos sociales	1.358	52	1.410	1.185	47	1.232
	<b>68.508</b>	<b>8.244</b>	<b>76.752</b>	<b>62.641</b>	<b>6.704</b>	<b>69.345</b>
Planes retribución a largo plazo	652	49	701	3.976	342	4.318
Indemnizaciones	214	5	219	675	28	703
	<b>69.374</b>	<b>8.298</b>	<b>77.672</b>	<b>67.292</b>	<b>7.074</b>	<b>74.366</b>

### 11.1 Datos de plantilla

La plantilla media del Grupo de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados del Ejercicio					
	2018			2017		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	6	2	8	6	1	7
Contrato individual	244	93	337	226	73	299
Convenio colectivo	448	68	516	417	60	477
Temporales	102	35	137	84	42	126
	<b>800</b>	<b>198</b>	<b>998</b>	<b>733</b>	<b>176</b>	<b>909</b>

Asimismo la distribución de la plantilla del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, detallada por categoría y sexo, es la siguiente:

Categoría Profesional	Número de Empleados al cierre del Ejercicio					
	2018			2017		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	8	2	10	6	2	8
Contrato individual	255	102	357	235	79	314
Convenio colectivo	460	77	537	425	64	489
Temporales	111	33	144	81	40	121
	<b>834</b>	<b>214</b>	<b>1.048</b>	<b>747</b>	<b>185</b>	<b>932</b>

Al 31 de diciembre de 2018 el número de empleados con una discapacidad superior al 33% es de 13 personas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Consejo de Administración está formado por 14 y 13 consejeros, respectivamente. De ellos, 12 son varones y 3 actúan en representación de entidades jurídicas.

### 11.2 Plan de retribución a largo plazo

La Junta General de Accionistas de ENCE aprobó el “Plan de Incentivo a largo plazo para el periodo 2016-2018” con el objetivo de reforzar la orientación del equipo directivo a la consecución de los objetivos marcados por el Consejo de Administración durante el periodo de vigencia de éste y al mismo tiempo retener el talento.

El incentivo considerado en este plan consiste en un % de la retribución fija anual media del periodo 2016-2018 y su consecución estará vinculada a tres objetivos:

1. El 50% al grado de consecución de los objetivos de EBITDA Sintético (determinado utilizando un precio de venta de la celulosa de 720\$ por tonelada, un tipo de cambio de 1,25 \$/€ y un nivel de descuentos del 22%) del Plan Estratégico 2016/2020 en el año 2018.
2. El 30% al incremento relativo del valor de la acción de ENCE respecto a una cesta de acciones de empresas del sector en el periodo 2016-2018.
3. El 20% al grado de consecución por parte de cada beneficiario del Incentivo de los objetivos relacionados con el desarrollo del talento de su equipo de colaboradores directos, que se evaluará un vez cerrado el 2018.

El periodo de devengo comenzó el 1 de enero de 2016 y termina el 30 de junio de 2019, siendo requisitos necesarios para ser beneficiario del plan, además de alcanzar los objetivos establecidos, el ser empleado de ENCE a 30 de junio de 2019.

El importe del incentivo se liquidará en un 30% en metálico y en un 70% mediante la entrega de acciones de ENCE. El número de acciones a entregar se determinará considerando como precio de referencia de la acción de ENCE la cifra de 2,851 €/acción (cotización de la misma a finales de 2015). El Consejero Delegado y los miembros del Comité de Dirección beneficiarios del Plan asumen el compromiso de mantener durante al menos 3 años una parte de las acciones recibidas; dos veces su retribución fija en el caso del Consejero Delegado y una vez su retribución fija los miembros del Comité de Dirección.

El grado de cumplimiento medio del Plan finalmente ha sido del 79,65% por lo que la cuantía del plan asciende a 7.224 miles de euros, 2.167 miles de euros liquidados en efectivo y 5.057 miles de euros liquidados en acciones (equivalente a 1.774 miles de acciones). De este importe, un 60% corresponde a la Alta Dirección (véase Nota 28).

El gasto devengado por este concepto en 2018, considerando dicho grado de cumplimiento, ha sido de 701 miles de euros (4.318 miles de euros en 2017) y se encuentra recogido en; i) el epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio neto” del Estado de Situación Financiera Consolidado por la parte liquidable en acciones por importe de 491 miles de euros antes de considerar el efecto fiscal (3.023 miles de euros en 2017) en el epígrafe “provisiones a corto plazo” del Estado de Situación Financiera Consolidado (véase nota 24) por la parte correspondiente a la liquidación en metálico por importe de 211 miles de euros (1.295 miles de euros en 2017).

### 12. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 en los distintos negocios desarrollados por ENCE es el siguiente:

Miles de euros	31/12/2018			31/12/2017		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Servicios exteriores	134.667	35.523	166.494	125.897	28.510	149.420
Consumo derechos de emisión (Nota 24)	2.342	718	3.060	1.897	220	2.117
Tributos y otros gastos de gestión	2.832	985	3.817	3.218	1.502	4.720
Impuesto a la generación de energía eléctrica	4.316	7.521	11.837	5.482	8.544	14.026
Variación de las provisiones de tráfico y otros	428	74	502	312	224	536
Otros gastos no ordinarios de las operaciones (Nota 24)	15.700	-	15.700	-	-	-
	<b>160.285</b>	<b>44.821</b>	<b>201.410</b>	<b>136.806</b>	<b>39.000</b>	<b>170.819</b>

(\*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en 2018 y 2017 por 3.696 miles de euros y 4.987 miles de euros, respectivamente.

La cuenta “Otros gastos no ordinarios de las operaciones” incluye los costes devengados en 2018 relacionados con el Pacto Ambiental suscrito con la Consellería de Medio Ambiente de la Xunta de Galicia (véase Nota 30), así como los costes previstos en la cancelación de determinados contratos suscritos con terceros (Véase Nota 24).

## 12.1 Servicios exteriores

El desglose por conceptos del gasto de servicios exteriores de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Miles de euros	31/12/2018			31/12/2017		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado
Transportes, fletes y costes comerciales	35.861	1.142	37.003	34.321	191	34.512
Suministros	42.069	1.417	43.485	37.949	1.261	39.209
Reparaciones y conservación	13.592	14.187	27.779	13.689	11.756	25.445
Arrendamientos y cánones	4.862	346	5.145	6.174	548	6.596
Primas de seguros	2.991	850	3.841	3.212	839	4.051
Servicios de profesionales independientes	10.339	1.657	11.099	6.075	747	6.822
Servicios bancarios y similares	785	159	945	956	217	1.173
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	3.741	13	3.755	3.118	3	3.121
Gastos de investigación y desarrollo	704	-	704	665	-	665
Otros servicios	19.723	15.752	32.738	19.738	12.948	27.826
	<b>134.667</b>	<b>35.523</b>	<b>166.494</b>	<b>125.897</b>	<b>28.510</b>	<b>149.420</b>

(\*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en 2018 y 2017 por 3.696 miles de euros y 4.987 miles de euros, respectivamente.

ENCE tiene contratado un seguro de responsabilidad civil que cubre a sus administradores y directivos por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio de su cargo. Su coste en 2018 y 2017 ha sido de 35 miles de euros y 28 miles de euros, respectivamente.

## 12.2 Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor del Grupo Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L., o por empresas vinculadas al auditor han sido los siguientes:

Miles de Euros	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Servicios de auditoría	166	164
Otros servicios (*)	6	2

(\*) En 2018 y 2017 este concepto incluye otros servicios relacionados con la auditoría, en concepto de; 1) procedimientos de revisión del Sistema de Control Interno de la Información Financiera, 2) informe de ratios financieros para atender a las obligaciones recogidas en los contratos de financiación, y 3) informe de procedimientos acordados en relación con la información financiera intermedia.

Adicionalmente, la red de la que forma parte el auditor ha facturado 12 miles de euros por servicios de auditoría prestados en el extranjero y 131 miles de euros por otros servicios no recurrentes.

## 12.3 Arrendamientos

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo tiene contratadas con determinados arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Miles de Euros	31/12/2018	31/12/2017
Menos de un año	3.062	2.113
Entre uno y cinco años	6.854	6.053
Más de cinco años	17.764	9.650
	<b>27.680</b>	<b>17.816</b>

El Grupo gestiona a través de arriendos y consorcios 20.301 hectáreas en 2018 (22.824 hectáreas en 2017) de patrimonio forestal destinadas a la producción de activos biológicos. La duración media de estos contratos es de 30 años.

Adicionalmente el canon asociado a la concesión administrativa en la que se ubica la biofábrica de Pontevedra asciende a 1.569 miles de euros anuales (véase Nota 15.2).

## 13. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

Miles de euros	31/12/2018			31/12/2017		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total
Bono High Yield / Convertible	8.409	-	8.409	13.440	-	13.440
Obligación / Nota	-	1.893	1.893	-	-	-
Project finance	-	-	-	-	2.389	2.389
Líneas de crédito, factoring y confirming	2.296	2.659	4.955	2.132	601	2.733
Comisiones y otros gastos	1.333	2.407	3.740	2.055	467	2.522
Gasto financiero intra-negocio	-	3.401	-	-	2.968	-
	<b>12.038</b>	<b>10.360</b>	<b>18.997</b>	<b>17.627</b>	<b>6.425</b>	<b>21.084</b>
Costes asociados a refinanciaciones-						
Intereses Bono High Yield € 250 Mn	6.741	-	6.741	-	-	-
Prima cancelación Bono High Yield € 250 Mn	6.982	-	6.982	-	-	-
Valor razonable IRSwap traspasado al resultado	-	-	-	-	3.631	3.631
Cancelación costes de estructuración	5.052	-	5.052	-	1.554	1.554
	<b>18.775</b>	<b>-</b>	<b>18.775</b>	<b>-</b>	<b>5.185</b>	<b>5.185</b>
Derivados-						
Liquidación IR Swap	66	542	608	-	117	117
Valor razonable IRSwap traspasado a resultados	1.682	-	1.682	(2.093)	79	(2.014)
	<b>1.748</b>	<b>542</b>	<b>2.290</b>	<b>(2.093)</b>	<b>196</b>	<b>(1.897)</b>
	<b>32.561</b>	<b>10.902</b>	<b>40.062</b>	<b>15.534</b>	<b>11.806</b>	<b>24.372</b>

(\*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en 2018 y 2017 por 3.401 miles de euros y 2.968 miles de euros, respectivamente.

## Año 2018

El Consejo de Administración de ENCE acordó con fecha 22 de febrero de 2018 llevar a cabo una emisión de bonos convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión o canjeables por acciones ya existentes por un valor nominal de 160 millones de euros (véase Nota 25), destinando los fondos obtenidos principalmente a la amortización anticipada voluntaria de los bonos high yield emitidos por ENCE en 2015 por un importe de 250 millones de euros.

Los costes de cancelación, en concepto de intereses devengados hasta el 30 de noviembre de 2018 (primera fecha prevista de cancelación contemplada en los términos y condiciones del bono) y prima de cancelación, han ascendido a 13.723 miles de euros. Adicionalmente, se han imputado a la cuenta de resultados en 2018 los costes de estructuración pendientes de imputar asociados a la emisión amortizada, por 5.052 miles de euros.

## Año 2017

Con fecha 24 de noviembre de 2017 se llevó a cabo la refinanciación del endeudamiento bancario del negocio ENERGIA RENOVABLE (véase Nota 25) lo que supuso la cancelación anticipada de los “Project finance” y préstamos que financiaban a diversas plantas de generación de energía eléctrica, y la reestructuración de los IRS contratados para dar cobertura al riesgo de tipo de interés de la financiación cancelada.

En consecuencia, se imputaron a resultados los costes de estructuración pendientes de imputar a resultados en ese momento por importe de 1.554 miles de euros, así como el valor negativo de los IRS que se encontraba recogido en patrimonio en el momento de la reestructuración, por importe de 3.631 miles de Euros (véase Nota 25).



## 14. Fondo de comercio y otros activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios 2018 y 2017 en las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros ha sido el siguiente:

Año 2018 - Miles de Euros	Miles de euros				
	Saldo al 01/01/2018	Variaciones del perímetro (Nota 2)	Adiciones o Dotaciones	Traspasos (Notas 15 y 16)	Saldo al 31/12/2018
Fondo de comercio	2.737	3.436	-	-	6.173
Aplicaciones informáticas	20.324	231	364	1.662	22.581
Gastos de desarrollo	18.432	-	20	-	18.452
Anticipos	535	-	2.849	(1.503)	1.881
Otros activos intangibles	3.167	20.428	21.000	-	44.595
<b>Total coste</b>	<b>45.195</b>	<b>24.095</b>	<b>24.233</b>	<b>159</b>	<b>93.682</b>
Aplicaciones informáticas	(13.688)	(231)	(2.808)	(1)	(16.728)
Gastos de desarrollo	(10.348)	-	(1.036)	-	(11.384)
Otros activos intangibles	(1.338)	-	(21)	-	(1.359)
<b>Total amortizaciones</b>	<b>(25.374)</b>	<b>(231)</b>	<b>(3.865)</b>	<b>(1)</b>	<b>(29.471)</b>
Fondo de comercio	(249)	-	(249)	-	(498)
Gastos de desarrollo	(2.854)	-	-	-	(2.854)
Otros activos intangibles	(746)	-	-	-	(746)
<b>Total Deterioro</b>	<b>(3.849)</b>	<b>-</b>	<b>(249)</b>	<b>-</b>	<b>(4.098)</b>
<b>Total</b>	<b>15.972</b>				<b>60.113</b>

Año 2017 - Miles de Euros	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2017	Adiciones o Dotaciones	Traspasos (Nota 15)	Saldo al 31/12/2017
Fondo de comercio	2.697	40	-	2.737
Aplicaciones informáticas	19.060	513	751	20.324
Gastos de desarrollo	17.092	141	1.199	18.432
Anticipos	1.448	942	(1.855)	535
Otros activos intangibles	3.167	-	-	3.167
<b>Total coste</b>	<b>43.464</b>	<b>1.636</b>	<b>95</b>	<b>45.195</b>
Aplicaciones informáticas	(11.171)	(2.517)	-	(13.688)
Gastos de desarrollo	(9.437)	(911)	-	(10.348)
Otros activos intangibles	(1.317)	(21)	-	(1.338)
<b>Total amortizaciones</b>	<b>(21.925)</b>	<b>(3.449)</b>	<b>-</b>	<b>(25.374)</b>
Fondo de comercio	-	(249)	-	(249)
Gastos de desarrollo	(2.854)	-	-	(2.854)
Otros activos intangibles	(746)	-	-	(746)
<b>Total Deterioro</b>	<b>(3.600)</b>	<b>(249)</b>	<b>-</b>	<b>(3.849)</b>
<b>Total</b>	<b>17.939</b>			<b>15.972</b>

### 14.1 Adiciones y otros

El Grupo continúa focalizado en la mejora de los sistemas de información que son soporte de sus principales procesos de negocio bajo la plataforma SAP.

Adicionalmente, el 7 de mayo de 2018 Ence Energía, S.L.U., ha adquirido derechos de generación de energía eléctrica de la subasta pública celebrada en 2016 para la asignación de régimen retributivo específico a nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, por 58,5 MW de potencia, y un precio de adquisición de 21,0 millones de euros. Estos derechos se utilizarán principalmente en las plantas de generación de energía con biomasa de Puertollano y Huelva actualmente en construcción.

Durante 2018 y 2017 no se han realizado trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado intangible.

Los elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2018 y 2017, principalmente gastos de desarrollo y aplicaciones informáticas, ascendían a 17.143 miles de euros y 16.668 miles de euros, respectivamente.

### 14.2 Fondo de comercio

El fondo de comercio neto al 31 de diciembre de 2018 incluye 2.737 miles de euros derivados de la adquisición de la participación que ENCE ostenta en Energía de la Loma, S.A. y Energías de la Mancha ENEMAN, S.A., unidades generadoras de efectivo a las que se ha asignado, y 3.436 miles de euros derivados de la adquisición de la planta de generación de energía termosolar "Termollano 50 MW" (véase Nota 2).

Dicho fondo de comercio se prevé recuperar de forma lineal en los años de vida regulatoria restante de las plantas de generación de energía de las que son titulares estas sociedades y activos. En este sentido, el fondo de comercio se deteriora para recoger así el efecto de la reducción en la vida regulatoria restante de las plantas con el paso del tiempo. Considerando dicho deterioro, el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo en las que se ubica este fondo de comercio, se ajusta al valor en libros.

## 15. 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 en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Miles de euros							
Año 2018 - Miles de Euros	Saldo al 01/01/2018	Variaciones del perímetro (Nota 2)	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Traspasos (Nota 14)	Diferencias de conversión	Saldo al 31/12/2018
Terrenos forestales	83.853	-	-	(34)	(25)	-	83.794
Otros terrenos	10.533	-	-	-	35	12	10.580
Construcciones	111.591	-	1.064	(4.839)	4.475	-	112.291
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.486.020	232.553	3.413	(65.259)	27.772	1	1.684.500
Otro inmovilizado	57.275	1.195	1.365	(267)	(5.503)	-	54.065
Anticipos e inmovilizado en curso	28.961	216	204.839	(1.859)	(26.901)	-	205.256
<b>Coste</b>	<b>1.778.233</b>	<b>233.964</b>	<b>210.681</b>	<b>(72.258)</b>	<b>(147)</b>	<b>13</b>	<b>2.150.486</b>
Construcciones	(66.982)	-	(2.060)	2.781	-	-	(66.261)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(938.585)	(84.594)	(60.215)	50.994	-	(2)	(1.032.402)
Otro inmovilizado	(31.041)	(810)	(3.689)	159	-	-	(35.381)
<b>Amortizaciones</b>	<b>(1.036.608)</b>	<b>(85.404)</b>	<b>(65.964)</b>	<b>53.934</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(1.134.044)</b>
Terrenos y construcciones	(1.985)	-	-	-	-	-	(1.985)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(45.388)	-	(2.746)	21.964	-	-	(26.170)
Otro inmovilizado	(1.579)	-	-	428	-	-	(1.151)
<b>Deterioros de valor</b>	<b>(48.952)</b>	<b>-</b>	<b>(2.746)</b>	<b>22.392</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(29.306)</b>
<b>Total Neto</b>	<b>692.673</b>						<b>987.136</b>

Miles de euros							
Año 2017 - Miles de Euros	Saldo al 01/01/2017	Variaciones del perímetro (Nota 2)	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Traspasos mantenidos para la venta (Nota 17)	Traspasos (Nota 14)	Saldo al 31/12/2017
Terrenos forestales	82.865	-	955	(97)	130	-	83.853
Otros terrenos	9.422	821	-	(64)	-	354	10.533
Construcciones	107.679	936	92	(299)	-	3.183	111.591
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.400.642	27.485	1.980	(842)	37.453	19.302	1.486.020
Otro inmovilizado	43.377	9.169	598	-	-	4.131	57.275
Anticipos e inmovilizado en curso	17.598	28	38.397	5	-	(27.067)	28.961
<b>Coste</b>	<b>1.661.583</b>	<b>38.439</b>	<b>42.022</b>	<b>(1.297)</b>	<b>37.583</b>	<b>(97)</b>	<b>1.778.233</b>
Construcciones	(60.787)	(276)	(1.768)	209	-	(4.360)	(66.982)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(832.973)	(18.549)	(61.637)	512	(30.300)	4.362	(938.585)
Otro inmovilizado	(25.551)	(1.932)	(3.558)	-	-	-	(31.041)
<b>Amortizaciones</b>	<b>(919.311)</b>	<b>(20.757)</b>	<b>(66.963)</b>	<b>721</b>	<b>(30.300)</b>	<b>2</b>	<b>(1.036.608)</b>
Terrenos y construcciones	(1.985)	-	-	-	-	-	(1.985)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(52.409)	-	-	10.039	(3.018)	-	(45.388)
Otro inmovilizado	(1.579)	-	-	-	-	-	(1.579)
<b>Deterioros de valor</b>	<b>(55.973)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.039</b>	<b>(3.018)</b>	<b>-</b>	<b>(48.952)</b>
<b>Total Neto</b>	<b>686.299</b>						<b>692.673</b>

## 15.1 Adiciones

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

	Miles de Euros	
	Año 2018	Año 2017
<b>Negocio Celulosa:</b>		
Pontevedra	39.631	14.399
Navia	42.431	10.068
Otros	2.324	1.263
<b>Negocio Energía Renovable:</b>		
Huelva - 46 MW (*)	53.236	9.600
Ciudad Real - 16MW	1.379	755
Jaén - 16MW	1.148	673
Huelva - 50 MW	4.727	667
Huelva - 41 MW	7.642	1.835
Puertollano – 50 MW (*)	55.753	-
Otros	2.410	2.762
	<b>210.681</b>	<b>42.022</b>

(\*) Planta en construcción

### Negocio Energía

El 25 de abril de 2018 el Grupo, a través de su filial Ence Energía Puertollano, S.L.U., ha suscrito un contrato de construcción “llave en mano” de una planta de generación de energía renovable con biomasa, con una potencia instalada de 50 MW. La planta estará ubicada en Puertollano y su entrada en funcionamiento se prevé en el cuarto trimestre de 2019. La inversión total prevista en este proyecto asciende a 120,6 millones de euros.

Adicionalmente, con fecha 8 de noviembre de 2017 el Grupo, a través de su filial Ence Energía Huelva Dos, S.L.U., suscribió un contrato de construcción “llave en mano” de una planta de generación de energía renovable con biomasa, con una potencia instalada prevista de 46 MW. La planta estará ubicada en Huelva, en el mismo emplazamiento que Huelva 50 MW y Huelva 41 MW (véase Nota 1) y su entrada en funcionamiento se prevé en el cuarto trimestre de 2019. La inversión prevista en este proyecto asciende a 97 millones de euros.

### Negocio Celulosa

Por otra parte, durante 2018 se ha completado el proyecto de ampliación, en 30.000 toneladas, de la capacidad de producción de celulosa del complejo industrial de Pontevedra y ha arrancado el proyecto para ampliar la capacidad de la biofábrica de Navia en 80.000 toneladas. Esta inversión se completará en el primer semestre de 2019 y la inversión prevista en este proyecto asciende a 110 millones de euros.

### Otros compromisos de inversión

Se han comprometido inversiones en el Negocio Celulosa, adicionales a las detalladas en la nota 15.2 para ampliar el plazo de concesión de la biofábrica de Pontevedra en 10 años, por importe de 93,4 millones de euros, destacando el proyecto en curso para ampliar la capacidad de producción de la biofábrica de Navia en 80.000 toneladas con una inversión comprometida al 31 de diciembre de 2018 por importe de 65 millones de euros.

Por su parte, se han comprometido inversiones en el Negocio Energía en 2018, adicionales a las descritas en relación a los proyectos en construcción de dos plantas de generación de energía eléctrica con biomasa en Huelva y Puertollano, por importe de 15,2 millones de euros.

### 15.2 Concesión de dominio público – biofábrica de Pontevedra

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

Dicha concesión le fue otorgada a ENCE por Orden Ministerial de 13 de junio de 1958 y presentaba su vencimiento el 29 de julio de 2018. Con fecha 20 de enero de 2016 el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente, otorgó la prórroga de dicha concesión por un periodo de 60 años, esto es, hasta el 8 de noviembre de 2073.

Del total de 60 años de nueva concesión, 10 años están condicionados a la realización por parte de ENCE de ciertas inversiones en la biofábrica en los años 2017-2019, por un valor conjunto de 61,2 millones de euros, de acuerdo con el siguiente detalle; 1) inversiones destinadas a incrementar la capacidad y mejorar la eficiencia de la biofábrica por 30,2 millones de euros, 2) inversiones destinadas a la mejora medioambiental por 27 millones de euros, y 3) inversiones que favorezcan la integración paisajística de la biofábrica por 4 millones de euros.

De este importe ya se han efectuado inversiones por 39,6 millones de euros y se han comprometido inversiones por 7,5 millones de euros adicionales.

Estos compromisos de inversión en Pontevedra se han considerado igualmente en el Pacto Ambiental suscrito con la Consellería de Medio Ambiente de la Xunta de Galicia (véase Nota 30), junto a otros compromisos como son la instalación de tres centros de bioenergía y una instalación de cogeneración con biomasa en Galicia con una inversión prevista de hasta 94 millones de euros.

### 15.3 Bienes totalmente amortizados y activos fuera de uso

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso conforme al siguiente detalle:

Miles de Euros	2018	2017
Construcciones	34.815	35.051
Maquinaria	411.257	409.573
Ustillaje	1.694	1.456
Mobiliario	5.511	4.946
Otros	61.108	59.848
	<b>514.385</b>	<b>510.874</b>

La falta de competitividad del Complejo Industrial de Huelva motivada, entre otros por el impacto de la reforma regulatoria aplicable al sector energético español, obligó a ENCE a anunciar, el 4 de septiembre de 2014, la decisión de especializar dicho complejo en la generación de energía limpia y cesar la actividad de producción de celulosa, lo que provocó que una parte de sus activos industriales dejaran de estar afectados a una actividad productiva. Su valor contable, que se estima no difiere del valor recuperable, al cierre de diciembre de 2018 es el

siguiente; coste por importe de 202 millones de euros, amortización acumulada por importe de 163 millones de euros y deterioro por importe de 23 millones de euros. Asimismo, durante el año 2018 se han dado de baja una parte de estos activos con un valor neto contable antes de deterioros de 15.370 miles de euros, los cuales estaban totalmente deteriorados.

#### 15.4 Revalorizaciones

Al 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, se actualizaron los suelos forestales a su valor razonable. Dicho valor fue determinado por tasadores expertos e independientes y se considera como coste histórico de referencia de acuerdo a lo establecido por las Normas Internacionales de Contabilidad. La plusvalía por revalorización asciende a 54.102 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 (54.132 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) y se incluye en el epígrafe “Ajustes en patrimonio por valoración” del patrimonio neto.

#### 15.5 Política de seguros

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad Dominante, así como sus asesores en esta materia, estiman que la cobertura de estos riesgos al 31 de diciembre de 2018 es adecuada.

### 16. Activos biológicos

En el epígrafe “Activos biológicos” se incluyen exclusivamente los vuelos forestales del Grupo, ya que los terrenos propiedad del Grupo en los que se ubican los vuelos se presentan en el epígrafe “Propiedad, planta y equipo - terrenos forestales”. Su movimiento durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Año 2018	Miles de euros					
	Saldo al 01/01/2018	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Traspasos mantenidos para la venta (Nota 17)	Traspasos (Nota 14)	Saldo al 31/12/2018
<b>Negocio celulosa:</b>						
Vuelos forestales	147.987	3.273	(9.532)	(5.072)	(10)	136.646
Agotamiento de la reserva forestal	(45.048)	(5.699)	4.987	-	-	(45.760)
Deterioro de valor	(21.442)	(1.655)	13.547	1.072	-	(8.478)
	<b>81.497</b>	<b>(4.081)</b>	<b>9.002</b>	<b>(4.000)</b>	<b>(10)</b>	<b>82.408</b>
<b>Negocio energía:</b>						
Vuelos forestales	4.859	141	(1.993)	-	-	3.007
Agotamiento de la reserva forestal	(3.639)	(122)	1.833	-	-	(1.928)
Deterioro de valor	(1.025)	-	95	-	-	(930)
	<b>195</b>	<b>19</b>	<b>(65)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>149</b>
	<b>81.692</b>					<b>82.557</b>

Año 2017	Miles de euros				
	Saldo al 01/01/2017	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31/12/2017
<b>Negocio celulosa:</b>					
Vuelos forestales	158.956	3.431	(14.400)	-	147.987
Agotamiento de la reserva forestal	(45.464)	(4.033)	4.449	-	(45.048)
Deterioro de valor	(30.724)	(256)	9.538	-	(21.442)
	<b>82.768</b>	<b>(858)</b>	<b>(413)</b>	-	<b>81.497</b>
<b>Negocio energía:</b>					
Vuelos forestales	8.754	265	(4.160)	-	4.859
Agotamiento de la reserva forestal	(4.304)	(764)	1.429	-	(3.639)
Deterioro de valor	(3.807)	-	2.782	-	(1.025)
	<b>643</b>	<b>(499)</b>	<b>51</b>	-	<b>195</b>
	<b>83.411</b>				<b>81.692</b>

En el ejercicio 2018 y 2017 el Grupo ha realizado labores de plantación en 223 hectáreas y 292 hectáreas, respectivamente, y ha ejecutado labores de conservación y selvicultura sobre 3.263 hectáreas y 2.299 hectáreas, respectivamente.

El Grupo ha capitalizado adicionalmente gastos financieros en sus vuelos forestales por 35 miles de euros en el ejercicio 2018 (72 miles de euros en el ejercicio 2017).

El Grupo dio de baja en 2017 vuelos forestales afectados por los incendios acaecidos en el otoño, sin que ello tuviera un impacto significativo en las cuentas anuales.

### 16.1 Detalle de vuelos forestales

El detalle de los vuelos forestales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio 2018	Península Ibérica			
	Celulosa		Cultivos Energéticos	
	Hectáreas	Valor Neto Contable en Miles €	Hectáreas	Valor Neto Contable en Miles €
Edad en Años				
> 17	1.161	2.282	-	-
14 – 16	1.889	6.420	-	-
11 – 13	10.159	32.512	-	-
8 – 10	11.840	27.183	-	-
4 – 7	11.967	14.783	494	727
0 – 3	10.085	7.706	432	352
Deterioro activos biológicos	-	(8.478)	-	(930)
	<b>47.101</b>	<b>82.408</b>	<b>926</b>	<b>149</b>

Ejercicio 2017	Península Ibérica				
	Edad en Años	Celulosa		Cultivos Energéticos	
		Hectáreas	Valor Neto Contable en Miles €	Hectáreas	Valor Neto Contable en Miles €
> 17	1.263	3.262	-	-	
14 – 16	1.240	4.349	-	-	
11 – 13	10.103	34.294	-	-	
8 – 10	12.517	30.495	-	-	
4 – 7	14.636	23.162	1.430	1.035	
0 – 3	11.295	7.377	591	185	
Deterioro activos biológicos	-	(21.442)	-	(1.025)	
	<b>51.054</b>	<b>81.497</b>	<b>2.021</b>	<b>195</b>	

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

## 16.2 Retiros y deterioros de valor

ENCE ha suscrito en 2018 diversos acuerdos a largo plazo de venta de madera procedente del patrimonio forestal ubicado en el Sur de España. Se han revisado los deterioros registrados en ejercicios anteriores considerando los precios establecidos en dichos acuerdos, lo que ha supuesto la reversión de deterioros por 9.252 miles de euros. Tras ello, el Grupo mantiene deterioros sobre sus activos biológicos al 31 de diciembre de 2018 por importe de 9.408 miles de euros (22.467 miles de euros al cierre de 2017).

Un incremento en el precio de mercado de la madera del 1% supondría una reducción en el deterioro registrado por aproximadamente 1,6 millones de euros. Por su parte una reducción en el precio de venta de la madera tendría un impacto positivo en el deterioro registrado de igual cuantía.

## 17. Activos no corrientes mantenidos para la venta

El Grupo clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la venta se realizará dentro de los doce próximos meses. El detalle de los “Activos no corrientes mantenidos para la venta” al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Miles de euros - 2018	Saldo al 01/01/2018	Traspasos (Nota 16)	Saldo al 31/12/2018
Activos biológicos	-	4.000	4.000
<b>Total</b>	-	<b>4.000</b>	<b>4.000</b>



Miles de euros - 2017	Saldo al 01/01/2017	Consumos y otros	Ventas	Trasposos (Nota 15)	Deterioros	Saldo al 31/12/2017
Complejo industrial de Huelva (Nota 15)	4.262	-	(29)	(4.135)	(98)	-
Suelo y vuelo forestal	2.621	(228)	(2.263)	(130)	-	-
<b>Total</b>	<b>6.883</b>	<b>(228)</b>	<b>(2.292)</b>	<b>(4.265)</b>	<b>(98)</b>	<b>-</b>

ENCE ha iniciado en el último trimestre de 2018 un proceso de venta de sus activos forestales en Portugal. Estos activos se valoran a su valor razonable, determinado considerando las ofertas no vinculantes disponibles.

## 18. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Miles de Euros	31/12/2018	31/12/2017
Madera y biomasa	9.703	16.084
Otras materias primas	2.758	1.771
Repuestos (*)	8.830	7.593
Derechos de emisión CO2	2.692	1.713
Productos terminados y en curso	18.720	11.336
Anticipos a proveedores	842	629
	<b>43.545</b>	<b>39.126</b>

(\*) Se presentan valorados netos de deterioros por 13.897 miles de euros y 13.653 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

No existe ninguna limitación en la disponibilidad de las existencias.

El Grupo mantenía suscritos al 31 de diciembre de 2018 contratos con suministradores para la adquisición, en los próximos tres años, de biomasa destinada a las plantas de generación de energía que conforman el negocio ENERGIA RENOVABLE por 2,3 millones de toneladas.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias, estimándose que la cobertura de estos riesgos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es adecuada.

### 18.1 Derechos de emisión CO2

Los movimientos habidos en relación a los derechos de emisión de CO2 titularidad del Grupo durante los ejercicios 2018 y 2017 han sido los siguientes:

	Año 2018		Año 2017	
	Número de Derechos	Miles de Euros	Número de Derechos	Miles de Euros
Saldo inicial	143.136	1.713	101.389	1.263
Variaciones en el perímetro (Nota 2)	-	-	34.815	204
Asignaciones (Nota 27)	119.444	924	89.558	547
Devoluciones (*)	(221.938)	(2.323)	(163.626)	(1.586)
Adquisición	150.000	2.378	81.000	1.285
<b>Saldo final</b>	<b>190.642</b>	<b>2.692</b>	<b>143.136</b>	<b>1.713</b>

(\*) Se corresponde con los derechos consumidos en el año anterior

En noviembre de 2013, el Consejo de Ministros aprobó el Nuevo Plan de Asignación gratuita de derechos de emisión para el periodo 2013-2020 de acuerdo a los criterios adoptados por la Decisión 2011/278/UE de la Comisión Europea. En el marco de dicho Plan, el Grupo ha recibido en 2018 derechos correspondientes a 119.444 toneladas de CO<sub>2</sub> valorados en 924 miles de euros (en 2017 se recibieron derechos correspondientes a 89.558 toneladas de CO<sub>2</sub> valorados en 547 miles de euros).

El epígrafe “Provisiones” del pasivo a corto plazo del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge 3.089 miles de euros y 2.136 miles de euros, respectivamente, correspondientes al pasivo derivado del consumo en dichos ejercicios de 215.531 toneladas de CO<sub>2</sub> y 184.409 toneladas de CO<sub>2</sub>, respectivamente (véase Nota 24).

Por otra parte, el Grupo mantiene contratos de compra a plazo de derechos de emisión por un total de 320.000 toneladas de CO<sub>2</sub> a un precio de 16,02 euros por tonelada y ejercicio en 2019. Se estima que una parte de los derechos sobre los que se ha suscrito un compromiso de compra, aproximadamente 52 miles de derechos, no serán consumidos en el periodo de vigencia del actual Plan 2013-2020. El valor de mercado de los derechos al 31 de diciembre de 2018 es superior al precio previsto de adquisición. Por su parte, al 31 de diciembre de 2017 se dotó un deterioro por 491 miles de euros dado que el valor de mercado era inferior al valor en libros, el cual quedó recogido en el epígrafe “Provisiones a corto plazo” del estado de situación financiera consolidado adjunto para dar respuesta (véase Nota 24).

## 19. 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 cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

Miles de Euros	31/12/2018	31/12/2017
Cientes por ventas-		
Celulosa	74.121	67.070
Energía	33.663	35.797
Otros conceptos	893	3.451
Deudores varios	1.380	3.701
Deterioro de valor	(3.135)	(3.248)
	<b>106.922</b>	<b>106.771</b>

El saldo pendiente de cobro asociado a la financiación del déficit del sistema eléctrico español al 31 de diciembre de 2018 asciende a 14.906 miles de euros (12.098 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

El período de crédito para la venta de pasta de celulosa se sitúa en media entre 63 y 68 días y su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor en libros.

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2018 y 2017 saldos a cobrar en dólares americanos por 31 millones de euros y 32 millones de euros, respectivamente.

### 19.1 Factoring

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de factoring considerados sin recurso, dado que se transfieren al factor todos los riesgos inherentes a la realización del activo, con un límite disponible y un saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2018 de 95.000 miles de euros y 49.278 miles de euros, respectivamente (85.000 miles de euros y 49.287 miles de euros dispuestos al 31 de diciembre de 2017). El coste financiero asociado a los créditos cedidos se establece en el Euribor a 3 meses más un diferencial que se sitúa en el tramo 1%-1,25%.

## 20. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición del epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del pasivo del estado de situación financiera consolidado al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

Miles de Euros	31/12/2018	31/12/2017
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	161.258	147.898
Proveedores de inmovilizado	65.195	12.453
Remuneraciones pendientes de pago	8.571	8.285
	<b>235.024</b>	<b>168.636</b>

El período de pago medio de las compras de bienes y servicios oscila entre 63 y 70 días, y su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor en libros.

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de confirming sin recurso, con un límite disponible y un importe dispuesto al 31 de diciembre de 2018 de 147.000 miles de euros y 79.097 miles de euros, respectivamente (125.000 miles de euros y 67.005 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). Las líneas de confirming contratadas por ENCE no contemplan el establecimiento de garantías.

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2018 y 2017 saldos a pagar en dólares americanos por 29 miles de euros y 50 miles de euros, respectivamente.

La Ley 15/2010, de 5 de julio, contra la morosidad en las operaciones comerciales establece determinadas obligaciones de desglose de información en cuentas anuales sobre parte de las operaciones efectuadas por las compañías. En este sentido, el detalle de los pagos por operaciones comerciales efectuados en los ejercicios 2018 y 2017 y pendientes de pago al cierre, excluidas las operaciones entre empresas del Grupo y las correspondientes a pagos a proveedores de inmovilizado, es el siguiente:

	2018	2017
Periodo Medio de pago a proveedores (Días)	63	63
Ratio de operaciones pagadas (Días)	64	64
Ratio de operaciones pendientes de pago (Días)	42	49
	Miles de Euros	
Total pagos realizados	628.296	524.664
Total pagos pendientes excedidos	34.482	44.101

## 21. Patrimonio neto

### 21.1 Capital social

El capital social de ENCE Energía y Celulosa, S.A., al 31 de diciembre de 2018 está representado por 246.272.500 acciones al portador de 0,9 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la estructura accionarial es la siguiente:

Accionista	%	
	31/12/2018	31/12/2017
D. Juan Luis Arregui / Retos Operativos XXI, S.L.	29,28	27,96
D. Víctor Urrutia / Asúa Inversiones, S.L.	6,34	6,34
Corporación Financiera Alcor, S.A. / Imvernelin Patrimonio S.L.	-	4,97
D. Jose Ignacio Comenge / La Fuente Salada, S.L. / Mendibea 2002, S.L.	6,01	5,68
Systematica Investments, Limited	1,02	-
Norges Bank (*)	n.d.	3,09
Autocartera	0,64	0,61
Miembros del Consejo con participación < 3%	0,43	0,50
Free Float	56,28	50,85
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(\*) Este accionista ha comunicado reducción en su participación por debajo del 3%

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

### **Reducción de capital social**

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó, con fecha 26 de abril de 2017, ejecutar la reducción de capital social aprobada por la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 30 de marzo de 2017 en la cuantía de 3.600.000 euros, mediante amortización de 4 millones de acciones propias en autocartera de 0,9 euros de valor nominal cada una.

Esta reducción de capital tuvo su origen en el Programa de Recompra de Acciones Propias aprobado por el Consejo de Administración el 23 de junio de 2016 y ejecutado en 2017 con el objetivo de retribuir al accionista mediante la reducción del capital social de la Sociedad Dominante.

A los efectos de dicha reducción, quedó constituida, con cargo a reservas voluntarias, una reserva por capital amortizado por importe de 3.600.000 euros de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social, en aplicación del artículo 335 c) de la Ley de Sociedades de Capital.

### **21.2 Reserva legal**

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

### **21.3 Prima de emisión**

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

### **21.4 Reservas en sociedades consolidadas por integración global**

A continuación se presenta el desglose por las distintas sociedades integrantes del Grupo ENCE del epígrafe "Patrimonio neto – Reservas en sociedades consolidadas por integración global" al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Miles de Euros	31/12/2018	31/12/2017
<b>Negocio CELULOSA-</b>		
Celulosas de Asturias, S.A.U.	125.232	125.232
Norte Forestal, S.A.U.	770	3.338
Silvasur Agroforestal, S.A.U.	6.802	7.566
Iberflorestal, S.A.U.	(6.348)	(5.500)
Ibersilva, S.A.U.	(18.166)	(18.172)
Ence Investigación y Desarrollo, S.A.U.	(5.087)	(5.124)
Maderas Aserradas del Litoral, S.A.	(5.311)	(5.315)
Las Pléyades, S.A. (SAFI)	1.919	1.902
Sierras Calmas, S.A.	5.776	5.838
<b>Negocio ENERGÍA RENOVABLE-</b>		
Celulosa Energía, S.A.U.	30.377	25.852
ENCE Energía, S.L.U.	(32.798)	(42.483)
ENCE Energía Huelva, S.L.U.	(10.533)	(11.317)
ENCE Energía Extremadura, S.L.U.	(12.165)	(12.519)
Bioenergía Santamaría, S.A.	(2.118)	
Ajustes de consolidación y otros	4.858	(8.088)
	<b>83.208</b>	<b>61.210</b>

(\*) Se considera que los dividendos repartidos son más reservas consolidadas de la sociedad perceptora.

El importe de las reservas en sociedades consolidadas de uso restringido al 31 de diciembre de 2018 asciende a 19.334 miles de Euros (15.454 miles de Euros al 31 de diciembre de 2017), y se corresponde, principalmente, con la reserva legal de las distintas sociedades del Grupo.

### 21.5 Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante

Si bien, el resultado del Grupo consolidado asciende a 129.130 miles de euros, la propuesta de distribución del resultado del ejercicio de la Sociedad Dominante, por importe de 96.668 miles de Euros, efectuada por los Administradores de la Sociedad Dominante y que se someterá a aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Base del reparto:</b>	
Beneficio del ejercicio	96.668
<b>Aplicación:</b>	
A dividendo a cuenta - desembolsado en septiembre de 2018 (Nota 22)	25.452
A dividendo a cuenta - desembolsado en diciembre de 2018 (Nota 22)	25.699
A dividendo complementario (*)	13.299
A reserva de capitalización	4.691
A compensar Resultados negativos de ejercicios anteriores	27.527

(\*) Dividendo máximo. La parte no distribuida como consecuencia de la autocartera será destinada a "Reservas voluntarias".

## 21.6 Beneficio por acción

El cálculo del beneficio consolidado por acción básico y diluido de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Beneficio Neto por Acción	2018	2017
Beneficio neto consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias (miles Euros)	129.130	91.786
Nº medio ponderado de acciones ordinarias disponibles (*)	244.706.211	244.776.438
Nº medio ponderado de acciones diluidas (**)	263.097.948	244.776.438
<b>Beneficio básico por acción (Euros)</b>	<b>0,53</b>	<b>0,37</b>
<b>Beneficio diluido por acción (Euros)</b>	<b>0,48</b>	<b>0,37</b>

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

(\*\*) Número medio de acciones ordinarias disponibles más acciones potenciales asociadas a instrumentos financieros convertibles en acciones

El cálculo del beneficio consolidado por acción diluido considera el beneficio consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante, excluido el gasto devengado por los instrumentos financieros convertibles en acciones, netos de su efecto fiscal.

## 21.7 Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del epígrafe “Acciones propias” del estado de situación financiera consolidado adjunto durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
	Número de acciones	Miles de euros	Número de acciones	Miles de euros
Al inicio del ejercicio	1.496.062	4.016	5.508.463	11.963
Compras	9.462.282	63.864	10.010.217	34.957
Ventas	(9.392.055)	(63.528)	(10.022.618)	(34.352)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>1.566.289</b>	<b>4.352</b>	<b>1.496.062</b>	<b>4.016</b>

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 31 de diciembre de 2018 representan el 0,6% del capital social (0,6% al 31 de diciembre de 2017) y un valor nominal global de 1.410 miles de Euros (1.346 miles de Euros al 31 de diciembre de 2017). El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 2,78 Euros por acción. Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder tienen por objeto su negociación en el mercado así como dar respuesta al “Plan de Retribución a Largo Plazo 2016-2018” (véase Nota 11).

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 la Sociedad, dentro de los límites establecidos por la Junta General de Accionistas y por la normativa vigente, en particular, la Circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre contratos de liquidez.

## 21.8 Ajustes en patrimonio por valoración

La composición del epígrafe “Ajustes en patrimonio por valoración” al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

Miles de Euros	31/12/2018			31/12/2017		
	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio
Reserva por revalorización de terrenos (Nota 15.4)	54.102	13.509	40.593	54.132	13.517	40.615
Operaciones de cobertura (Nota 26)-						
IRSwap	(2.853)	(713)	(2.139)	409	102	307
Tipo de cambio	(16.901)	(4.225)	(12.676)	14.344	3.586	10.758
	<b>34.348</b>	<b>8.571</b>	<b>25.778</b>	<b>68.885</b>	<b>17.205</b>	<b>51.680</b>

La reserva por revalorización de terrenos no ha tenido movimientos significativos durante el ejercicio 2018. Por su parte, las variaciones de valor razonable de las operaciones de cobertura imputados directamente contra patrimonio se recogen en el Estado de Resultado Global Consolidado de los ejercicios 2018 y 2017.

## 21.9 Otros instrumentos de patrimonio neto

El movimiento del epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio neto” durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 31/12/2017	Adiciones	Imputación a resultados	Efecto impositivo	Saldo 31/12/2018
Bono convertible (Nota 25)	-	14.551	-	(3.638)	10.913
Plan de Incentivos a Largo Plazo (Nota 11)	2.783	-	491	(122)	3.152
	<b>2.783</b>	<b>14.551</b>	<b>491</b>	<b>(3.760)</b>	<b>14.065</b>

Miles de euros	Saldo al 31/12/2016	Imputación a resultados	Efecto impositivo	Saldo 31/12/2017
Plan de Incentivos a Largo Plazo (Nota 11)	517	3.023	(757)	2.783
	<b>517</b>	<b>3.023</b>	<b>(757)</b>	<b>2.783</b>

## 21.10 Intereses minoritarios

El movimiento de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2018 y 2017, en miles de euros, es el siguiente:



Año 2018	Miles de Euros				
	Sociedad	Saldo al 01/01/2018	Resultado atribuido a minoritarios	Reparto dividendos	Variaciones en el perímetro (Nota 2)
Energía de la Loma, S.A.	4.600	627	(566)	-	4.661
Energías de la Mancha Eneman, S.A.	4.070	1.366	(1.007)	-	4.429
Bioenergía Santamaría, S.A.	1.233	531	(1.214)	-	550
Ence Energía Termollano, S.A.	-	17	-	8.615	8.632
<b>Total</b>	<b>9.903</b>	<b>2.541</b>	<b>(2.787)</b>	<b>8.615</b>	<b>18.272</b>

Año 2017	Miles de Euros				
	Sociedad	Saldo al 01/01/2017	Resultado atribuido a minoritarios	Ajuste precio de compra	Variaciones en el perímetro (Nota 2)
Energía de la Loma, S.A.	4.122	566	(88)	-	4.600
Energías de la Mancha Eneman, S.A.	3.112	1.007	(49)	-	4.070
Bioenergía Santamaría, S.A.	-	306	-	927	1.233
<b>Total</b>	<b>7.234</b>	<b>1.879</b>	<b>(137)</b>	<b>927</b>	<b>9.903</b>

## 22. Retribución al accionista

La política de reparto de dividendos establecida por ENCE contempla la distribución de dividendos a sus accionistas en una cuantía equivalente a, aproximadamente, el 50% del beneficio después de impuestos (BDI) del ejercicio del Grupo Consolidado, con dos dividendos a cuenta del resultado del ejercicio que se acordarán al cierre del primer semestre y en el mes de noviembre, respectivamente, y un dividendo complementario que se propondrá a la Junta General ordinaria de Accionistas de la Sociedad. Esta política de dividendos está sujeta al cumplimiento de los criterios de disciplina financiera establecidos en el Plan Estratégico y a las obligaciones legales y contractuales de la Sociedad.

Se detallan a continuación los dividendos acordados durante el año 2018:

	Dividendo Acción	Miles de Euros
Complementario Resultado 2017	0,066	16.159
A cuenta Resultado 2018 – julio	0,104	25.452
A cuenta Resultado 2018 – noviembre	0,105	25.699
		<b>66.910</b>

Con fecha 22 de marzo de 2018, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Ence Energía y Celulosa, S.A. acordó el reparto a los accionistas de un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2017 de 0,066 euros brutos por acción de Ence Energía y Celulosa, S.A. El reparto por un importe de 16.159 miles de euros se ha hecho efectivo el 12 de abril de 2018. Este dividendo es complementario a los dividendos a cuenta de resultado

del ejercicio 2017 por importe de 0,061 euros por acción y 0,060 euros por acción acordados por el Consejo de Administración el 26 de julio de 2017 y el 22 de noviembre de 2017, respectivamente.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión celebrada el 24 de julio de 2018, acordó la distribución en efectivo de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2018 de 0,104 euros brutos por acción. El pago de dicho dividendo por un importe de 25.452 miles de euros se ha hecho efectivo el día 12 de septiembre de 2018.

Por su parte, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en su reunión celebrada el 27 de noviembre de 2018 acordó la distribución en efectivo de un segundo dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2018 de 0,105 euros brutos por acción, lo que ha supuesto el pago de un importe de 25.699 miles de euros. El pago de dicho dividendo se ha hecho efectivo el día 18 de diciembre de 2018.

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

Miles de euros	31/10/2018	30/06/2018
<b>Liquidez disponible a la fecha-</b>		
Tesorería	129.598	138.961
	<b>129.598</b>	<b>138.961</b>
Pago Dividendo a cuenta (importe máximo)	(25.856)	(25.612)
Flujos netos previstos hasta la fecha de aprobación del dividendo a cuenta	-	-
<b>Previsión de liquidez en la fecha de aprobación del dividendo a cuenta</b>	<b>103.742</b>	<b>113.349</b>
	<b>31/10/2019</b>	<b>30/06/2019</b>
Previsión de cobros-		
Operaciones de explotación (neto entre cobros y pagos)	101.581	108.286
Cobro de dividendos	70.000	40.000
Previsiones de pagos-		
Pagos por inversiones más impuesto sobre sociedades	(75.704)	(66.258)
Operaciones Financieras (pagos por devolución de deuda, intereses y diviendos)	(74.000)	(4.500)
<b>Previsión de liquidez a la fecha</b>	<b>125.619</b>	<b>190.877</b>

### 23. Subvenciones

El movimiento de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Miles de Euros	Préstamos Subvencionados (Nota 25)	Subvenciones de Capital	Derechos de Emisión (Nota 18.1)	Otros	Total
<b>Saldo a 1/1/2017</b>	<b>546</b>	<b>9.125</b>	-	-	<b>9.671</b>
Variaciones del perímetro	-	792	-	-	792
Derechos de emisión concedidos	-	-	547	-	547
Imputación a resultados consolidados	(186)	(1.167)	(547)	-	(1.900)
Otros	-	-	-	86	86
<b>Saldo a 31/12/2017</b>	<b>360</b>	<b>8.750</b>	-	<b>86</b>	<b>9.196</b>
Altas por nuevas subvenciones (*)	-	92	-	-	92
Derechos de emisión concedidos	-	-	924	-	924
Imputación a resultados consolidados	(147)	(1.215)	(924)	-	(2.286)
Otros	-	-	-	(86)	(86)
<b>Saldo a 31/12/2018</b>	<b>213</b>	<b>7.627</b>	-	-	<b>7.840</b>

(\*) Neto de gastos incurridos en su obtención

El Grupo ha obtenido de diversas entidades públicas, subvenciones a fondo perdido por inversiones destinadas a fomentar la estructura productiva industrial, con impacto significativo en la creación de empleo, el ahorro y la eficiencia energética, y un mejor aprovechamiento de la energía.

Asimismo, el Grupo ha obtenido créditos a tipos de interés favorables y vigencia de hasta 10 años, que financian proyectos desarrollados por el Grupo para la ampliación y mejora de la capacidad productiva de las biofábrica de producción de celulosa, así como al desarrollo de la actividad de Investigación y Desarrollo del Grupo.

La diferencia entre el tipo de interés de mercado y el tipo inferior recogido en el contrato, se considera una subvención que se imputa a la cuenta de resultados consolidada siguiendo un criterio financiero a lo largo de la vida del préstamo (véase Nota 25).

El Grupo ha resultado adjudicatario en 2018 de ayudas del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE) por importe de 2.132 miles de euros, destinadas a apoyar proyectos desarrollados con un elevado componente de ahorro energético. Estas ayudas se percibirán una vez ejecutados los proyectos de inversión.

## 24. Provisiones, deterioros, garantías y pasivos contingentes

### 24.1 Provisiones y deterioros

El detalle del movimiento de las cuentas "Provisiones" del pasivo a largo y corto plazo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

31 de diciembre de 2018	Miles de euros					Saldo al 31/12/2018
	Saldo al 01/01/2018	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Variaciones del perímetro (Nota2)	
<b>Largo plazo:</b>						
Compromisos con el personal (Nota 11.2)	1.590	277	-	(1.867)	-	-
Contratos onerosos (Nota 18)	491	-	(491)	-	-	-
Cese actividad Huelva	453	-	(394)	-	-	59
Provisión desmantelamiento	-	14	-	-	9.141	9.155
Otros	1.633	2.367	(927)	-	-	3.073
	<b>4.167</b>	<b>2.658</b>	<b>(1.812)</b>	<b>(1.867)</b>	<b>9.141</b>	<b>12.287</b>
<b>Corto plazo</b>						
Compromisos con el personal (Nota 11.2)	-	(66)	-	1.867	-	1.801
Derechos de Emisión (Nota 18)	2.351	3.089	(2.351)	-	-	3.089
Cese actividad Huelva	4.735	-	(2.968)	-	-	1.767
Pacto Ambiental Pontevedra (Nota 30)	-	5.000	-	-	-	5.000
Otras provisiones (Nota 12)	-	10.700	-	-	-	10.700
	<b>7.086</b>	<b>18.723</b>	<b>(5.319)</b>	<b>1.867</b>	-	<b>22.357</b>

31 de diciembre de 2017	Miles de euros					Saldo al 31/12/2017
	Saldo al 01/01/2017	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Variaciones del perímetro (Nota2)		
<b>Largo plazo:</b>						
Compromisos con el personal (Nota 11.2)	295	1.295	-	-	-	1.590
Derechos de Emisión (Nota 18)	1.605	-	(1.605)	-	-	-
Contratos onerosos (Nota 18)	2.190	-	(1.699)	-	-	491
Cese actividad Huelva	453	-	-	-	-	453
Otros	1.624	591	(582)	-	-	1.633
	<b>6.167</b>	<b>1.886</b>	<b>(3.886)</b>	-	-	<b>4.167</b>
<b>Corto plazo</b>						
Derechos de Emisión (Nota 18)	-	2.136	-	215	-	2.351
Cese actividad Huelva	4.626	1.466	(1.357)	-	-	4.735
	<b>4.626</b>	<b>3.602</b>	<b>(1.357)</b>	<b>215</b>	-	<b>7.086</b>

La planta de generación de energía termosolar incorporada al Grupo ENCE en 2018 está asentada en terrenos arrendados, estando previsto que se incurrirá en una serie de costes de desmantelamiento al finalizar su vida útil. La cuenta "Provisión desmantelamiento" recoge el valor presente del coste estimado por este concepto, actualizado a una tasa de descuento que se sitúa en el rango 2%-3%.

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

## 24.2 Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2018 diversas entidades financieras han otorgado avales a las distintas sociedades del Grupo, de acuerdo con el siguiente detalle (52.485 miles de Euros al 31 de diciembre de 2017):

	Miles de Euros
Tramitación accesos a red - plantas generación energía eléctrica	27.257
Prestamos Subvencionados	7.306
Líneas de Factoring	7.000
Participación obras comunidad de regantes	5.074
Reclamaciones Tributarias (Nota 24.3)	4.836
Ejecución de proyectos forestales	3.674
Concesión de Pontevedra	3.050
Garantía de pago - mercado eléctrico	2.101
Medio ambiente	1.598
Pagos a proveedores	1.406
Ejecución obra Puertollano	1.241
Otros	2.655
	<b>67.199</b>

Los Administradores no esperan que de los importes avalados o de las garantías prestadas se deriven pasivos significativos para el Grupo.

## 24.3 Activos y pasivos contingentes

Al cierre del ejercicio 2018, el Grupo mantiene reclamaciones y controversias legales como consecuencia natural de su negocio. A continuación se resumen las reclamaciones más significativas:

### Regulación energética en España – Cultivos Energéticos

En los ejercicios 2013 y 2014 se aprobaron un conjunto de disposiciones normativas que modificaron el esquema retributivo y el régimen de tributación aplicable a las instalaciones de generación de energía renovable, incluida la generación y cogeneración con biomasa.

Esta nueva regulación, que equiparaba los cultivos energéticos a los restos forestales y agrícolas en cuanto a su retribución, obligó a ENCE a abandonar de forma ordenada la gestión de las plantaciones de cultivos energéticos desarrolladas, proceso que se completó en 2015. Asimismo el cambio regulatorio se llevó a cabo sin tener en consideración compensación alguna por estas inversiones efectuadas con carácter previo, lo que provocó el deterioro de las inversiones disponibles en cultivos energéticos y otros activos relacionados, así como la constitución de provisiones para hacer frente a los costes de rescisión de contratos de arrendamiento y otros costes asociados.

Por ello, el 14 y el 31 de julio de 2014 diversas sociedades del Grupo ENCE presentaron ante la Administración una reclamación de Responsabilidad Patrimonial de la Administración General del Estado, en la que solicitaron el reconocimiento de un daño por importe de 60.330 miles de euros causado por la aplicación con efectos retroactivos del citado bloque normativo a la producción de energía con biomasa procedente de cultivos energéticos. Dicha reclamación se soportó mediante un informe pericial presentado el 5 de diciembre de 2017.

La Administración no se ha pronunciado aún sobre la reclamación de Responsabilidad Patrimonial presentada.

#### Regulación energética en España – Valorización de la lignina

Con fecha 30 de julio de 2014 se procedió a la impugnación ante la Sala Tercera de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo, 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 y de la Orden 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.

El 19 de mayo de 2016 ENCE formalizó la correspondiente demanda, en la que buscaba el reconocimiento en dicha regulación del coste real de la lignina, combustible utilizado en la cogeneración existente en nuestras plantas de producción de celulosa, y por consiguiente, la actualización de los parámetros retributivos considerando dicho coste real.

Con fecha 27 de febrero de 2018 el Tribunal Supremo ha dictado sentencia, con el voto particular en contra de dos de los cinco magistrados, por la que desestima el Recurso Contencioso-Administrativo planteado por ENCE contra el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio y la Orden IET/1045/2014, de 16 de junio antes citadas. Al tratarse de una sentencia dictada por el Tribunal Supremo, no hay posibilidad de recurso ordinario o extraordinario contra la misma.

#### Concesión de dominio público Pontevedra

Como consecuencia de la sentencia del Tribunal Supremo de 11 de julio de 2014 (que confirma otra de la Audiencia Nacional de 19 de mayo de 2011), el Servicio Provincial de Costas de Pontevedra incoó un expediente de caducidad de la concesión de dominio público marítimo-terrestre sobre el que se asienta la fábrica de ENCE en dicha provincia.

El expediente de caducidad fue resuelto mediante resolución del entonces Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA) de 24 de julio de 2015. Dicha resolución declara la caducidad parcial de la concesión respecto de los terrenos afectados por la EDAR, por el emisario submarino y por el campo de fútbol, lo que permite la continuidad de las actividades de ENCE en el centro de operaciones de Pontevedra.

Dicha resolución ha sido impugnada por el Ayuntamiento de Pontevedra y por la Asociación Pola Defensa Da Ría de Pontevedra ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional, dando lugar a 2 procesos judiciales. En ambos procedimientos está personada ENCE como codemandada, manteniendo que la actuación del MAGRAMA fue conforme a legalidad. El procedimiento instado por la Asociación Pola Defensa Da Ría de Pontevedra se encuentra aún en curso. Por lo que se refiere al segundo de los procedimientos, el recurso 85/2016, instado por el Ayuntamiento de Pontevedra, con fecha 7 de diciembre de 2018, la sección 4ª de la Audiencia Nacional ha desestimado el recurso contencioso-administrativo interpuesto por el Ayuntamiento de Pontevedra, no habiendo, por tanto, lugar a su pretensión de que se declarase la caducidad total de la concesión. La referida sentencia es susceptible de ser recurrida en casación.

Ulteriormente, el MAGRAMA dictó Resolución el 20 de enero 2016 otorgando la prórroga de la concesión por un plazo total de 60 años (ligando 10 años de ese plazo a la ejecución de ciertas inversiones en materia de eficiencia energética, ahorro de agua y calidad ambiental). Dicha Resolución ha sido igualmente impugnada primero en vía administrativa y posteriormente en vía contenciosa por el Ayuntamiento de Pontevedra y dos Asociaciones ecologistas: Green Peace España y la Asociación Pola Defensa da Ría de Pontevedra.

Dichas impugnaciones dieron lugar a cuatro procedimientos judiciales seguidos ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional y que, en la actualidad, son tres al haberse acordado la acumulación de autos en dos de ellos. ENCE ha comparecido en todos los procesos como codemandada, manteniendo que la actuación del MAGRAMA al conceder la prórroga ha sido conforme a legalidad. Los citados procedimientos se encuentran aún en curso.

Nuestros servicios jurídicos consideran que los recursos carecen de fundamento, estimándose que la resolución de estos asuntos no tendrá un impacto significativo en estos Estados Financieros.

#### Contingencias fiscales

La Agencia Tributaria completó en el primer semestre de 2013 diversos procesos inspectores en diversas sociedades del Grupo ENCE. Como resultado de dichos procesos se suscribieron en disconformidad actas correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2007-2009, que incorporan una propuesta de regularización de 6.730 miles de Euros en concepto de cuota e intereses de demora (a juicio del equipo inspector la actuación objeto de las actas no es susceptible de sanción) de los que sólo 4.037 miles de Euros provocarían una salida de tesorería.

ENCE interpuso reclamación económica administrativa ante el Tribunal Económico Administrativo Central que fue desestimada el 16 de junio de 2016. Contra dicha resolución, ENCE ha presentado recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, el cual se encuentra actualmente pendiente de resolución.

En opinión de ENCE y sus asesores fiscales, existen argumentos sólidos para estimar un resultado favorable en esta instancia a los recursos presentados, razón por la que no se ha dotado provisión alguna para cubrir esta situación.

#### Impuesto al Valor de la Producción de Energía Eléctrica

Distintas sociedades del Grupo ENCE han liquidado y posteriormente reclamado a la Administración Tributaria y posteriormente al Tribunal Económico Administrativo Central la devolución de ingresos indebidos en relación a las declaraciones del Impuesto sobre el Valor de la Producción de Energía Eléctrica de los años 2013-2017 al considerar que dicho impuesto carece de finalidad medioambiental, y que la normativa reguladora del citado impuesto es contraria al ordenamiento comunitario y a los principios de seguridad jurídica, igualdad, capacidad económica y no confiscatoriedad recogidos en la Constitución española. La cuantía reclamada asciende al 31 de diciembre de 2018 a 52,1 millones de euros.

## **25. Instrumentos financieros**

### **25.1 Instrumentos financieros por categoría**

Los instrumentos financieros por categoría reconciliados con las partidas en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

2018			Coste amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Valor razonable con cambios en resultados	Total a 31/12/2018
Miles de Euros	Notas					
Instrumentos financieros derivados	26	-	-	268	-	268
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	19	106.922	-	-	-	106.922
Otras inversiones financieras	25.6	15.682	-	-	-	15.682
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	25.5	348.623	-	-	-	348.623
<b>Total Activos financieros</b>		<b>471.227</b>		<b>268</b>		<b>471.495</b>
Instrumentos financieros derivados	26	-	-	23.649	-	23.649
Acreedores comerciales	20	235.024	-	-	-	235.024
Otras cuentas a pagar	25.4	12.665	-	-	6.300	18.965
Obligaciones y otros valores negociables	25.2	236.162	-	-	-	236.162
Deudas con entidades de crédito	25.2	370.815	-	-	-	370.815
Otros pasivos financieros	25.3	48.692	-	-	-	48.692
<b>Total Pasivos financieros</b>		<b>903.358</b>		<b>23.649</b>	<b>6.300</b>	<b>933.307</b>
<b>2017</b>						
Miles de Euros	Notas		Coste amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Valor razonable con cambios en resultados	Total a 31/12/2017
Instrumentos financieros derivados	26	-	-	14.344	1.682	16.026
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	19	105.852	-	-	919	106.771
Otras inversiones financieras	25.5	10.495	-	-	-	10.495
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	25.4	270.528	-	-	-	270.528
<b>Total Activos financieros</b>		<b>386.875</b>		<b>14.344</b>	<b>2.601</b>	<b>403.820</b>
Instrumentos financieros derivados	26	-	-	5.812	-	5.812
Acreedores comerciales	20	168.636	-	-	-	168.636
Obligaciones y otros valores negociables	25.2	293.558	-	-	-	293.558
Deudas con entidades de crédito	25.2	115.453	-	-	-	115.453
Otros pasivos financieros	25.3	21.052	-	-	-	21.052
<b>Total Pasivos financieros</b>		<b>598.699</b>		<b>5.812</b>		<b>604.511</b>

Los principales activos y pasivos que se valoran a valor razonable son los instrumentos financieros derivados. Dicha valoración se ha realizado en función de variables diferentes de precios cotizados, que son observables bien directamente o indirectamente a través de modelos de valoración (véase Nota 4.8).

El bono convertible emitido por ENCE en 2018 cotiza al 31 de diciembre de 2018 al 105,669% de su valor nominal. El valor razonable del resto de los activos y pasivos financieros no difiere de forma significativa del importe al que se encuentran registrados.

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

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2018 y 2017, correspondientes a préstamos y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:



Ejercicio 2018 - Miles de Euros	Límite	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año					Total Largo Plazo
			Corto plazo		Largo plazo			
			2019	2020	2021	2022	Siguientes	
<b>Deuda financiera Negocio CELULOSA -</b>								
Obligaciones emitidas	147.694	147.694	-	-	-	-	147.694	147.694
Línea de crédito – revolving	70.000	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	110.000	110.000	-	4.075	22.925	35.574	47.426	110.000
Costes de estructuración	-	(2.250)	-	(528)	(537)	(545)	(640)	(2.250)
Deudas por intereses, cupón y otros	-	892	892	-	-	-	-	-
	<b>327.694</b>	<b>256.336</b>	<b>892</b>	<b>3.547</b>	<b>22.388</b>	<b>35.029</b>	<b>194.480</b>	<b>255.444</b>
<b>Deuda financiera Negocio ENERGIA RENOVABLE -</b>								
Obligaciones emitidas	93.000	93.000	-	-	-	-	93.000	93.000
Línea de crédito – revolving	20.000	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	285.500	264.000	153.000	16.100	22.400	22.400	50.100	111.000
Costes de estructuración	-	(6.493)	(1.375)	(1.136)	(1.009)	(793)	(2.180)	(5.118)
Deudas por intereses, cupón y otros	-	134	134	-	-	-	-	-
	<b>398.500</b>	<b>350.641</b>	<b>151.759</b>	<b>14.964</b>	<b>21.391</b>	<b>21.607</b>	<b>140.920</b>	<b>198.882</b>
	<b>726.194</b>	<b>606.977</b>	<b>152.651</b>	<b>18.511</b>	<b>43.779</b>	<b>56.636</b>	<b>335.400</b>	<b>454.326</b>

Ejercicio 2017 - Miles de Euros	Límite	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año					Total Largo Plazo
			Corto plazo		Largo plazo			
			2018	2019	2020	2021	Siguientes	
<b>Deuda financiera Negocio CELULOSA-</b>								
Bono High Yield	250.000	250.000	-	-	-	-	250.000	250.000
Línea de crédito – revolving	90.000	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	25.714	25.714	4.286	19.286	2.143	-	-	21.429
Costes de estructuración	-	(5.390)	-	(1.063)	(1.125)	(1.190)	(2.012)	(5.390)
Deudas por intereses, cupón y otros	-	2.415	2.415	-	-	-	-	-
	<b>365.714</b>	<b>272.739</b>	<b>6.701</b>	<b>18.223</b>	<b>1.018</b>	<b>(1.190)</b>	<b>247.988</b>	<b>266.039</b>
<b>Deuda financiera Negocio ENERGIA RENOVABLE-</b>								
Obligaciones emitidas	50.000	50.000	-	-	-	-	50.000	50.000
Línea de crédito – revolving	20.000	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	150.000	90.000	7.000	14.000	17.000	26.000	26.000	83.000
Costes de estructuración	-	(3.759)	-	(531)	(565)	(486)	(2.177)	(3.759)
Deudas por intereses, cupón y otros	-	30	30	-	-	-	-	-
	<b>220.000</b>	<b>136.271</b>	<b>7.030</b>	<b>13.469</b>	<b>16.435</b>	<b>25.514</b>	<b>73.823</b>	<b>129.241</b>
	<b>585.714</b>	<b>409.010</b>	<b>13.731</b>	<b>31.692</b>	<b>17.453</b>	<b>24.324</b>	<b>321.811</b>	<b>395.280</b>

Los pagos futuros de intereses de la deuda en el Negocio Celulosa considerando el endeudamiento actual serán de aproximadamente 4,2 - 4,7 millones de euros, anuales. Por su parte, los pagos futuros en el Negocio Energía Renovable serán de aproximadamente 7,2 – 4,8 millones de euros (excluyendo la financiación de Termollano).

Adicionalmente el Grupo dispone de líneas de factoring con un límite disponible de 95.000 miles de Euros (véase Nota 19) y líneas de confirming con un límite de 147.000 miles de Euros (véase Nota 20).

Las partidas que permiten reconciliar la variación en la deuda financiera (deudas con entidades de crédito y mercado de capitales y otros pasivos financieros) recogida en el Estado de Situación Financiera en 2018 y el epígrafe “Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero” del Estado de Flujos de Efectivo son principalmente comisiones de apertura imputadas a la cuenta de resultados e intereses devengados pendientes de liquidación.

## Endeudamiento Negocio Celulosa

### Bono convertible y línea de crédito revolving

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

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

Importe de la Emisión	160.000.000 €
Nominal Bono	100.000 €
Rango de la Deuda	"Senior" no garantizada
Fecha de la emisión	05/03/2018
Fecha de vencimiento	05/03/2023
Cupón	1,25%
Tipo interés efectivo	1,58%
Precio de conversión	7,2635
Prima de conversión	40%
Ratio de conversión (acc / bono)	13.767
Máximo acciones a emitir (acc)	22.027.948
Potencial % incremento capital social	8,21%
Mercado cotización	Bolsa de Frankfurt
ISIN	XS1783932863
Costes de la emisión	2.075.000 €

Los tenedores de los bonos podrán ejercitar su derecho de conversión en cualquier momento durante la vigencia del instrumento. Por su parte, ENCE podrá amortizar anticipadamente la emisión en cualquier momento a partir del 26 de marzo de 2021 siempre que la cotización de la acción de ENCE supere 9,443 € durante un determinado periodo de tiempo, y en cualquier momento si el 15% o menos de los bonos emitidos permanece en circulación.

Los términos y condiciones del bono convertible incluyen, como es habitual en este tipo de financiación, una cláusula a favor de los tenedores que se activaría en caso de producirse un cambio de control (ya sea por adquisición de más del 50% de las acciones con derecho a voto o por obtener derecho a nombrar a la mayoría de los Consejeros) en el accionariado de ENCE, y que permitiría al tenedor del bono convertir anticipadamente a un precio de conversión que será variable en función del periodo que reste hasta el vencimiento del bono, con el mínimo de su valor nominal. Asimismo incluyen cláusulas que pueden ajustar el precio de conversión en función de los dividendos anuales repartidos por ENCE.

La emisión no cuenta con garantías reales sobre bienes y derechos de ENCE, ni contempla restricciones al uso de los recursos de capital. Los bonos están a la par ("pari passu") con el resto de los préstamos no garantizados y no subordinados. Durante el mes de julio de 2018 se aprobaron en asamblea general de bonistas, en primera convocatoria y por mayoría suficiente, ciertas modificaciones a los términos y condiciones de los bonos con el fin de adaptarlos a la práctica habitual para emisiones de este tipo de instrumentos en el euromercado.

ENCE tras analizar los términos y condiciones de la emisión ha concluido que se trata de un instrumento compuesto de pasivo y patrimonio, valorándose el componente de patrimonio en el momento de la emisión en 14.551 miles de euros, equivalente a un cupón estimado para un instrumento de similares características y sin opción de convertibilidad del 3,25%, y el componente de pasivo en 145.449 miles de euros. El tenedor del bono únicamente puede recuperar en efectivo el nominal de la emisión junto a los intereses devengados pendientes de pago. El resto de opciones de cancelación se liquidan en acciones y en todo caso cumpliéndose la regla "fijo

por fijo”. Esta financiación cumple los requisitos para su reconocimiento como nueva financiación, y no como una modificación de la existente.

Asimismo y en el marco de esta emisión, se ha suscrito con un sindicato de bancos nacionales e internaciones un contrato de crédito (revolving credit facility) por importe de 70 millones de euros. Esta financiación devenga un tipo de interés referenciado al Euribor, vence en 2023, y está en su totalidad disponible al 31 de diciembre de 2018. El tipo de interés establecido podrá verse modificado anualmente en función del rating de sostenibilidad medioambiental Sustainalytics obtenido por ENCE, que evalúa dicha deuda como “financiación verde”.

El destino de esta emisión ha sido la amortización anticipada voluntaria, el 1 de junio de 2018, del bono emitido el 30 de octubre de 2015 por importe de 250 Mn€, así como dar cobertura a las necesidades corporativas generales del Negocio Celulosa.

En este sentido, con fecha 1 de junio de 2018 se ha llevado a cabo la amortización anticipada voluntaria del 100% de la emisión de bonos high yield efectuada por ENCE en 2015 por importe de 250 millones de euros, la cual devengaba un tipo de interés de 5,375% y tenía su vencimiento el 22 de noviembre de 2022. Los gastos asociados a dicha cancelación han ascendido a 18.775 miles de euros (véase nota 13).

Asimismo, se ha llevado a cabo la cancelación del contrato de crédito (revolving credit facility) suscrito, en el marco de la emisión del bono high yield, con un sindicato de bancos nacionales e internacionales. El crédito tenía un límite de 90 millones de euros y vencía en 2021.

### Préstamos

Durante el ejercicio 2018 ENCE ha suscrito varios préstamos cuyos principales términos y condiciones se describen a continuación:

	Préstamo A (*)	Préstamo B	Préstamo C	Préstamo D	Préstamo E
Concesión	28/05/2018	09/05/2018	12/12/2018	21/12/2018	12/12/2018
Vencimiento	03/02/2023	09/05/2023	12/12/2023	21/12/2023	12/12/2023
Carencia (años)	3	2	3	4	3
Nominal préstamo (miles €)	20.000	25.000	25.000	20.000	20.000
Tipo de interés	Euribor + 1,35%	1,78%	1,80%	1,75%	1,90%

(\*) El tipo de interés establecido podrá verse modificado anualmente en función del rating de sostenibilidad medioambiental Sustainalytics obtenido por ENCE.

Actúan como garantes de estos préstamos varias sociedades del Grupo integrantes del negocio Celulosa.

Esta nueva financiación tiene como destino financiar determinadas inversiones contempladas en el “Plan Estratégico 2019-2023” y también cancelar 2 préstamos con un principal pendiente de devolución al 30 de abril de 2018 de 15.000 miles de euros y 10.714 miles de euros, respectivamente, con vencimientos el 24 de marzo de 2019 y 30 de junio de 2020, respectivamente, y tipos de interés referenciado al Euribor más 2,1% y fijo del 2,1%, respectivamente. Actuaban como garantes de estos préstamos varias sociedades del Grupo integrantes del negocio Celulosa. Esta financiación cumple los requisitos para su reconocimiento como nueva financiación, y no como una modificación de la existente.

## Financiación Negocio Energía Renovable

### Financiación corporativa

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

Con fecha 8 de noviembre de 2018 Ence Energía, S.L., holding del negocio energético ha suscrito una ampliación de este contrato de préstamo senior por un importe disponible de 17 millones de euros y ha llevado a cabo una colocación privada de obligaciones por un importe de 43 millones de euros con dos fondos de deuda. Esta ampliación tiene como destino financiar la nueva planta de generación de energía con biomasa que ENCE está construyendo en Puertollano 50 MW (véase Nota 15).

El detalle de estas financiaciones se describe a continuación:

	Miles de Euros		Vencimiento	Tipo de Interés (i)
	Disponible	Dispuesto		
Obligación/Nota (iv)	50.000	50.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 1º	77.000	77.000	dic-2024	1,75%-3,25%
Tramo 2º	6.000	6.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 3º (iii)	60.000	42.000	dic-2024	1,75%-3,25%
Tramo 4º	20.000	-	dic-2024	1,25%-2,75%
Obligación/Nota (iv)	43.000	43.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 5º	17.000	-	dic-2025	1,75%-3,25%
	<b>273.000</b>	<b>218.000</b>		

- (i) Excepto para las obligaciones/notas que presentan un tipo de interés fijo, es el Euribor más diferencial descrito, variable en función del ratio de endeudamiento (Deuda Neta / EBITDA) del negocio ENERGÍA
- (ii) Vencimiento íntegro (bullet) en la fecha indicada.
- (iii) Financia la construcción de una nueva planta de generación de energía con biomasa actualmente en construcción en Huelva 46 MW.
- (iv) Estas obligaciones están admitidas a cotización en la bolsa de valores de Frankfurt (Freiverkehr).

Esta financiación incluye como principales garantías prenda sobre las acciones de las sociedades ENCE Energía Huelva, S.L.U. y ENCE Energía Extremadura, S.L.U., Ence Energía Huelva 2 S.L.U, Celulosa Energía S.L.U., Bioenergía Santamaría S.L.U., Energías de la Mancha ENEMAN, S.A. y Energía de La Loma S.A., sobre sus activos y derechos de cobro, actuales y futuros. Queda excluido por tanto del esquema de garantías el negocio CELULOSA, así como la planta termosolar adquirida en octubre de 2018 (véase Nota 2).

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, y el mantenimiento de un volumen de stock de biomasa (almacenes y contratos de suministro) equivalente al consumo de 3 meses.

Asimismo se establece una cuantía de tesorería mínima disponible en el Negocio Energía Renovable en un mínimo de 34,4 millones de euros, considerándose como tal el disponible del tramo 4º, y el cumplimiento de determinados ratios ligados al endeudamiento, la situación patrimonial y la capacidad de generación de caja del negocio, para el reparto de dividendos y a la obtención de nueva financiación.

El importe de las comisiones de estructuración y otros gastos incurridos en la obtención de esta financiación en los ejercicios 2018 y 2017 han sido 2.059 miles de euros y 3.754 miles de Euros, respectivamente.

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, ENCE ha reestructurado los contratos de cobertura que tenía suscritos en el marco de financiación previa. Los nuevos IRS cubren el 83% de la financiación dispuesta a un tipo fijo medio de 1,34% (véase Nota 26).

En el marco de esta financiación Standard & Poor's ha otorgado a ENCE Energía la evaluación E1, máxima calificación en su escala de evaluación de criterios medioambientales, considerándose dicha financiación como "financiación verde".

#### **Financiación Puente – Planta Termosolar Puertollano**

Con fecha 30 de noviembre de 2018, Ence Energía Solar, S.L.U., 100% participada por ENCE Energía, S.L.U., ha suscrito con una entidad financiera un contrato de préstamo por un importe de 139 millones y vencimiento máximo el 30 de noviembre de 2019, destinado a financiar temporalmente la adquisición de una planta Termosolar situada en Puertollano (Ciudad Real) con una potencia instalada de 50 MW (Véase nota 2). Esta financiación será sustituida en 2019 por una nueva financiación adaptada en cuantías y plazos de vencimiento a la capacidad de generación de tesorería de la planta.

El detalle de esta financiación se describe a continuación:

	Miles de Euros		Vencimiento	Tipo de Interés
	Disponible	Dispuesto		
Tramo 1º	93.100	93.100	nov-2019	Euribor 1 mes + 1%-2,5%
Tramo 2º	45.900	45.900	ene-2019	Euribor 1 mes + 1%
	<b>139.000</b>	<b>139.000</b>		

(\*) El tramo 2º ha sido repagado en enero de 2019

El importe de las comisiones de estructuración pagadas en el ejercicio 2018 derivadas de esta financiación han sido 2.240 miles de euros.

Esta financiación incluye garantías vinculadas exclusivamente al activo financiado, entre otras, prenda sobre el 90% de las acciones de ENCE Energía Termollano, S.A. (titular del activo), sobre el 100% las acciones de ENCE Energía Solar, S.L.U., sobre sus activos, y sobre sus derechos de cobro, actuales y futuros. Asimismo, esta financiación incluye determinadas obligaciones de suministro de determinada información de carácter operativo y financiera, habituales de este tipo de financiación.

#### **Financiación cancelada en 2017**

La financiación corporativa del Negocio Energía Renovable obtenida en 2018 se han destinado principalmente a cancelar la financiación disponible hasta ese momento:

- Préstamo sindicado bajo la modalidad "Project finance" por importe de 135.018 miles de Euros. Este préstamo se estructuraba en dos tramos de 96.531 miles de Euros y 38.487 miles de Euros, respectivamente, asignados a las plantas de Huelva 50 MW y Mérida 20 MW. Esta financiación presentaba su vencimiento el 30 de diciembre de 2024, devengaba un tipo de interés anual variable referenciado al

Euribor con un margen situado en el rango 2,50% - 3,00%, en función del periodo de amortización y las comisiones pagadas en el ejercicio 2015 derivadas de esta financiación ascendieron a 2.540 miles de Euros.

- Dos préstamos por 7.500 miles de euros cada uno, con vencimientos el 29 de diciembre de 2021 y 2023, respectivamente y tipos de interés referenciado al Euribor más 1,9% y 2,25%, respectivamente.

### 25.3 Otros pasivos financieros

Su detalle al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio 2018 - Miles de Euros	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año						Total Largo Plazo
		Corto plazo		Largo plazo				
		2019	2020	2021	2022	Siguientes		
Otros pasivos financieros Negocio CELULOSA -								
Financiación organismos públicos	39.600	2.408	3.340	3.392	5.848	24.613	37.192	
Otros	2.089	2.089						
	<b>41.689</b>	<b>4.497</b>	<b>3.340</b>	<b>3.392</b>	<b>5.848</b>	<b>24.613</b>	<b>37.192</b>	
Otros pasivos financieros Negocio ENERGIA RENOVABLE -								
Financiación Minoritarios	7.002	437	437	437	437	5.254	6.566	
	<b>7.002</b>	<b>437</b>	<b>437</b>	<b>437</b>	<b>437</b>	<b>5.254</b>	<b>6.566</b>	
	<b>48.692</b>	<b>4.934</b>	<b>3.777</b>	<b>3.829</b>	<b>6.285</b>	<b>29.866</b>	<b>43.758</b>	

Ejercicio 2017 - Miles de Euros	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año						Total Largo Plazo
		Corto plazo		Largo plazo				
		2018	2019	2020	2021	Siguientes		
Otros pasivos financieros Negocio CELULOSA -								
Financiación organismos públicos	21.052	1.457	1.185	3.340	3.392	11.678	19.595	
	<b>21.052</b>	<b>1.457</b>	<b>1.185</b>	<b>3.340</b>	<b>3.392</b>	<b>11.678</b>	<b>19.595</b>	

La cuenta "Financiación organismos públicos" corresponde fundamentalmente a préstamos obtenidos, normalmente a tipos de interés favorables, que financian proyectos para la ampliación y mejora de la capacidad productiva de las biofábricas de producción de celulosa, así como el desarrollo de actividades de Investigación y Desarrollo en ENCE.

En su mayor parte se trata de préstamos otorgados en el marco del programa de Reindustrialización y Fomento de la Competitividad Industrial, destinados a financiar determinadas inversiones en las biofábricas de producción de celulosa de Pontevedra y Navia. Su plazo de amortización es de 10 años, con un periodo de carencia de 3 años, y devengan un tipo de interés fijo que se sitúa en el rango 2,20%-2,29%.

La cuenta "Financiación minoritarios" Incluyen préstamos concedidos por "Instituto para la diversificación y ahorro energético", accionista minoritario de Ence Energía Termollano, S.A, que no se eliminan en el proceso de consolidación. Esta financiación vence el 31 de diciembre de 2034, presenta cuotas de amortización constantes y devenga un tipo de interés referenciado al Euribor + 2%.

### 25.4 Otros pasivos no corrientes

Su detalle al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Ejercicio 2018 - Miles de Euros	Saldo Dispuesto	2020	2021	2022	Siguientes
Otros pasivos no corrientes Negocio CELULOSA -					
Valor de ajuste por desviaciones	2.608	104	111	119	2.274
	<b>2.608</b>	<b>104</b>	<b>111</b>	<b>119</b>	<b>2.274</b>
Otros pasivos no corrientes Negocio ENERGIA RENOVABLE -					
Valor de ajuste por desviaciones	10.057	665	714	767	7.911
Otros (Nota 2)	6.300	6.300	-	-	-
	<b>16.357</b>	<b>6.965</b>	<b>714</b>	<b>767</b>	<b>7.911</b>
	<b>18.965</b>	<b>7.069</b>	<b>825</b>	<b>886</b>	<b>10.185</b>

El epígrafe “Otros pasivos no corrientes” (“Otros activos financieros” al 31 de diciembre de 2017) y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del estado de situación financiera consolidado adjunto incluye la obligación de pago/derecho de crédito ante la CNMC derivado de la aplicación del Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, en lo relativo al “Valor de ajuste por desviaciones” (véanse Notas 5 y 9).

De acuerdo a lo establecido en dicha regulación el saldo correspondiente al semiperíodo legislado 2014-2016 se irá cobrando, con carácter general, en los años de vida útil regulatoria que le restan a las instalaciones de generación y cogeneración de energía, siendo retribuidos a una tasa del 7,398%.

## 25.5 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 y su rentabilidad media en 2018 ha sido del 0,01% (0,01% en 2017).

El Grupo mantiene efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2018 por importe de 348.623 miles de euros (148.161 miles de euros correspondientes al negocio CELULOSA y 200.462 miles de euros al negocio ENERGIA RENOVABLE).

En la evaluación de la disponibilidad de la tesorería del Grupo deberá tenerse en cuenta que la financiación del Negocio Energía Renovable establece la obligación de mantener un efectivo mínimo disponible de 14,3 miles de euros, cuantía que puede verse incrementada hasta 34,4 millones de euros en función del grado de utilización de la línea de crédito contemplada en el tramo 4º de la financiación.

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2018 y 2017 saldos en tesorería en dólares americanos por 3.459 miles de Euros y 4.138 miles de Euros, respectivamente.

## 25.6 Otros activos financieros

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Miles de Euros	31/12/2018		31/12/2017	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Valor de ajuste por desviaciones (Nota 25.4)	-	-	-	2.479
Garantía compra futura derechos de emisión CO2 (Nota 18)	-	-	4.028	-
Contrato de liquidez acción Ence (Nota 21.7)	295	-	1.248	-
Cuenta a cobrar Iberdrola - Reclamación CNMC (Nota 2)	-	11.787	-	-
Depósitos, fianzas y otros	1.929	1.671	1.099	1.641
	<b>2.224</b>	<b>13.458</b>	<b>6.375</b>	<b>4.120</b>

## 25.7 Rating corporativo

Con fecha 27 de abril de 2018 la agencia de calificación Standard & Poor's ha mejorado su calificación crediticia a largo plazo sobre ENCE valorándola BB con perspectiva estable (anteriormente BB-). Asimismo, con fecha 28 de mayo de 2018 la agencia de calificación Moody's ha mejorado su calificación crediticia a largo plazo sobre ENCE situándose en Ba2 (anteriormente Ba3) con perspectiva estable.

## 26. Instrumentos financieros derivados

Siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 6, el Grupo realiza contrataciones de instrumentos financieros derivados principalmente para cubrir sus riesgos financieros.

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 que se corresponde con el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en esas fechas, es el siguiente:

Miles de Euros	Activo no corriente		Activo corriente		Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Cobertura de flujos de efectivo-								
IR Swap	-	-	-	-	6.221	5.608	3.129	2.193
Comisión estructuración	-	-	-	-	(1.548)	(1.989)	-	-
IRS Swap								
Coberturas de divisa	268	2.501	-	13.525	-	-	15.847	-
<b>Total</b>	<b>268</b>	<b>2.501</b>	<b>-</b>	<b>13.525</b>	<b>4.673</b>	<b>3.619</b>	<b>18.976</b>	<b>2.193</b>

Estos instrumentos financieros han sido valorados con posterioridad a su reconocimiento inicial con referencia a datos observables de mercado, ya sea directamente (es decir precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios).

El importe del valor razonable traspasado al resultado del ejercicio de los instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura en 2018 y 2017 es el siguiente:



Miles de Euros - Ingreso/(Gasto)	31/12/2018	31/12/2017
Impacto en resultados de explotación-		
Coberturas de venta de energía	-	(2.411)
Coberturas de divisa	3.734	1.946
Impacto en resultados financieros-		
IR Swap	(608)	(3.748)
<b>Total</b>	<b>3.126</b>	<b>(4.213)</b>

Los instrumentos financieros derivados contratados por ENCE cumplen, con carácter general, los requisitos establecidos en la normativa vigente para calificar como cobertura contable. Adicionalmente, una parte residual de los derivados contratados no califican como de “cobertura contable” por lo que se valoran a valor razonable reconociendo sus cambios de valor en la cuenta de resultados. El impacto en resultados en 2018 asociado a estas coberturas ha supuesto un gasto por 1.682 miles de euros (ingreso por 2.014 miles de euros en 2017), recogido en el epígrafe “Variación en el valor razonable de instrumentos financieros” de la cuenta de resultados (véase Nota 13).

## 26.1 Coberturas de divisa

ENCE cubre las fluctuaciones del tipo de cambio Dólar/Euro, que afectan significativamente al precio de venta de celulosa, con túneles en la modalidad asiática. Su detalle al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Subyacente	Vencimiento	Strike Call	Strike Put	Nocional (Mn. USD)
EUR/USD	1º Trimestre 2019	1,175	1,228	111,6
EUR/USD	2º Trimestre 2019	1,186	1,265	135,6
EUR/USD	3º Trimestre 2019	1,188	1,269	134,5
EUR/USD	4º Trimestre 2019	1,184	1,257	104,0
				<b>485,7</b>
EUR/USD	1º Trimestre 2020	1,155	1,225	65,0
EUR/USD	2º Trimestre 2020	1,153	1,208	25,0
				<b>90,0</b>

Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2018 cubren aproximadamente un 68% y el 40% de las ventas de celulosa previstas en 2019 y del primer semestre de 2020, respectivamente, y aseguran un flujo de cobros predecible en periodos como el actual de fuertes inversiones.

El valor de mercado negativo de dichos instrumentos a 31 de diciembre de 2018 asciende a 15.579 miles de euros (valor de mercado positivo de 16.026 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Teniendo en cuenta las coberturas contratadas al 31 de diciembre de 2018, una depreciación del dólar del 5% respecto del spot al 31 de diciembre de 2018 supondría una liquidación positiva en el ejercicio 2019 por importe de 1.694 miles de euros. Por el contrario, una apreciación del dólar del 5% supondría una liquidación negativa en el ejercicio 2019 por importe de 70 miles de euros.

## 26.2 Interest Rate Swap-

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Miles de Euros	Valor		Nocional al cierre del:				
	Razonable	2018	2019	2020	2021	2022	2023 y siguientes
2018							
Negocio celulosa	263		20.000	20.000	16.000	4.000	-
Negocio de energía	9.088		183.550	178.450	158.900	136.800	114.700
2017							
Negocio de energía	7.801	134.725	151.300	146.200	126.650	104.550	82.450

Al objeto de cubrir el riesgo de tipo de interés asociado a la financiación contratada a tipo variable en el Negocio de Celulosa, ENCE ha suscrito un contrato de permuta financiera de tipos de interés sobre el 100% de la financiación dispuesta, 20 millones de euros, a un tipo fijo del 0,375% (véase Nota 25).

Asimismo, se han contratado coberturas de tipo de interés que dan cobertura al 83% de la financiación suscrita a tipo variable a un tipo fijo medio del 1,34% (Véase Nota 25).

Con fecha 24 de noviembre de 2017 se llevó cabo la refinanciación de la deuda asociada al negocio de energía renovable (véase Nota 25). Asimismo se procedió a la cancelación de los IRS contratados para dar cobertura a la deuda antigua y se contrataron nuevas coberturas adaptadas al esquema de amortización de la nueva financiación. El coste de cancelación se incorporó en el tipo de interés de liquidación de las nuevas coberturas.

Ello supuso una interrupción de la cobertura contable existente en ese momento, imputándose en consecuencia a resultados, en el epígrafe "Variación en el valor razonable de instrumentos financieros", el valor negativo de dichos instrumentos que se encontraba recogido en patrimonio, por importe de 3.631 miles de Euros (véanse notas 13 y 25).

Teniendo en cuenta las coberturas contratadas al 31 de diciembre de 2018, una subida del 10% en la curva forward del tipo de interés del Euribor supondría una liquidación positiva en el ejercicio 2019 por importe de 49 miles de euros. Por el contrario, un descenso de la curva del tipo de interés del Euribor del 10% tendría un impacto negativo de igual cuantía en el resultado consolidado del ejercicio 2019.

## 27. Situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	31/12/2018		31/12/2017	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
<b>Partidas no corrientes-</b>				
Activo por impuestos diferidos	56.477	-	59.783	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	40.017	-	23.823
<b>Total</b>	<b>56.477</b>	<b>40.017</b>	<b>59.783</b>	<b>23.823</b>
<b>Partidas corrientes-</b>				
Hacienda Pública por IVA	14.669	2.789	6.282	3.278
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	1.363	1.828	1.022	437
Impuesto a la electricidad	357	16	-	4.178
Hacienda Pública por diversos conceptos	459	5.020	663	4.186
<b>Total</b>	<b>16.848</b>	<b>9.653</b>	<b>7.967</b>	<b>12.079</b>

## 27.1 Aplicación de regímenes y grupos fiscales

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

A efectos de la tributación en el Impuesto sobre beneficios, ENCE Energía y Celulosa, S.A. tributa desde el ejercicio 2002 en el Régimen de Consolidación Fiscal del Impuesto sobre Beneficios previsto en el Capítulo VII del Título VIII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, como sociedad dominante del Grupo nº 149/02.

La aplicación de este régimen especial, de duración indefinida salvo renuncia expresa, implica la ausencia de tributación en el régimen individual del Impuesto sobre Sociedades de las entidades incluidas en el mismo, que son todas las sociedades españolas detalladas en la Nota 2 en las que ENCE tiene una participación superior al 75%.

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

### Sociedades del Grupo con residencia fiscal en Uruguay y Portugal

A efectos de la tributación en el Impuesto sobre Beneficios, las sociedades del Grupo ubicadas en Uruguay tributan en el régimen general del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE) de Uruguay, a una tasa impositiva nominal del 25% sobre resultado contable corregido mediante los ajustes fiscales establecidos por la normativa aplicable.

A efectos de la tributación en el Impuesto sobre Beneficios en Portugal, Iberflorestal, S.A. tributa en el régimen general del *Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas*, a una tasa impositiva nominal del 21%.

### Grupo de consolidación fiscal

La base imponible del Impuesto sobre Beneficios no se determina a partir del resultado contable consolidado del Grupo, 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 las correspondientes eliminaciones e incorporaciones.

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

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Beneficio antes de impuestos (*)</b>	173.231	119.871
Diferencias permanentes-		
Con origen en resultados	1.660	192
Con origen en patrimonio	(85)	(81)
Reserva de capitalización	(4.691)	(2.695)
Diferencias temporales-		
Con origen en el ejercicio	14.363	10.459
Con origen en ejercicio anteriores	(15.397)	(12.129)
Ajustes de consolidación	(2.147)	8.679
Compensación de bases imponibles negativas	(40.264)	(30.318)
<b>Base Imponible</b>	<b>126.670</b>	<b>93.978</b>

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

Las diferencias temporales tienen su origen en divergencias en la imputación temporal de ingresos y gastos entre la normativa contable y fiscal. Su detalle por naturaleza se describe en el apartado 27.4.

## 27.3 Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre beneficios

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2018	2017
<b>Beneficio antes de impuestos (*)</b>	173.231	119.871
Diferencias permanentes con origen en resultados	1.660	192
Reserva de capitalización	(4.691)	(2.695)
Eliminación del resultado de las entidades no residentes en España	847	944
Eliminaciones / incorporaciones de consolidación	(3.812)	663
<b>Base Imponible</b>	<b>167.235</b>	<b>118.975</b>
<b>Cuota</b>	<b>41.809</b>	<b>29.744</b>
Deducciones y ajustes impositivos del ejercicio anterior	(292)	(3.555)
Imposición sociedades no residentes en España	43	17
<b>Gasto por Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>41.560</b>	<b>26.206</b>

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

Por su parte, la distribución del Gasto por impuesto sobre Sociedades por los distintos conceptos que lo conforman en 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Impuesto corriente y otros	41.302	25.789
Por impuesto diferido	258	417
<b>Gasto por Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>41.560</b>	<b>26.206</b>

#### 27.4 Activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos

El movimiento habido durante los ejercicios 2018 y 2017 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado ha sido el siguiente:

**Activos por Impuesto Diferido**

Año 2018	Miles de Euros					
	Saldo al 31/12/2017	Aumentos	Disminuciones	Trasposos y otros	Incorporaciones al perímetro (Nota 2)	Saldo al 31/12/2018
<b>Impuestos diferidos de activo reconocidos en resultados-</b>						
Amortización de activos no corrientes	6.912	-	(940)	(1.032)	616	5.556
Deterioro en activos no corrientes	11.304	934	(2.242)	(2.835)	-	7.161
Provisiones	1.137	2.677	(561)	(337)	8	2.924
Compromisos con el personal	2.022	175	-	(134)	-	2.063
Deterioro activos corrientes	123	226	(149)	968	-	1.168
Otros	-	-	(42)	310	-	268
Sociedades no residentes y ajustes de consolidación	1.073	90	(1.545)	1.564	-	1.182
Bases Imponibles Negativas	35.768	-	(10.066)	151	-	25.853
Deducciones	1.547	-	(327)	138	3.365	4.723
	<b>59.886</b>	<b>4.102</b>	<b>(15.872)</b>	<b>(1.207)</b>	<b>3.989</b>	<b>50.898</b>
<b>Impuestos diferidos de activo reconocidos en patrimonio-</b>						
Instrumentos financieros de cobertura (Nota 26)	(103)	5.682	-	-	-	5.579
	<b>(103)</b>	<b>5.682</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.579</b>
<b>Total</b>	<b>59.783</b>					<b>56.477</b>

Año 2017	Miles de Euros					
	Saldo al 31/12/2016	Aumentos	Disminuciones	Trasposos y otros	Incorporaciones al perímetro (Nota 2)	Saldo al 31/12/2017
<b>Impuestos diferidos de activo reconocidos en resultados-</b>						
Amortización de activos no corrientes	7.267	25	(913)	18	515	6.912
Deterioro en activos no corrientes	12.682	896	(2.274)	-	-	11.304
Provisiones	602	617	(58)	(24)	-	1.137
Compromisos con el personal	694	1.103	(50)	275	-	2.022
Deterioro activos corrientes	714	-	(590)	(1)	-	123
Sociedades no residentes y ajustes de consolidación	1	1.076	(4)	-	-	1.073
Incorporaciones al perímetro	587	-	-	(587)	-	-
Bases Imponibles Negativas	40.735	-	(7.295)	(155)	2.483	35.768
Deducciones	969	2.860	(3.165)	883	-	1.547
	<b>64.251</b>	<b>6.577</b>	<b>(14.349)</b>	<b>409</b>	<b>2.998</b>	<b>59.886</b>
<b>Impuestos diferidos de activo reconocidos en patrimonio-</b>						
Instrumentos financieros de cobertura (Nota 22)	4.205	81	(102)	(4.288)	-	(103)
	<b>4.205</b>	<b>81</b>	<b>(102)</b>	<b>(4.288)</b>	<b>-</b>	<b>(103)</b>
<b>Total</b>	<b>68.456</b>					<b>59.783</b>

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el estado de situación financiera al considerarse que es probable su recuperabilidad en un plazo aproximado de 10 años. En la evaluación de dicha recuperabilidad se ha considerado la evolución prevista de los resultados del Grupo, determinados a partir de proyecciones internas, así como la tasa impositiva prevista en el momento de su recuperación.

Conforme a lo previsto en la legislación española, las bases imponibles negativas pendientes de compensación acreditadas podrán ser compensadas con las rentas positivas que obtenga el Grupo de Consolidación Fiscal Nº 149/02 en el futuro ya que no prescriben. Por su parte, las deducciones acreditadas tienen un período de aprovechamiento mínimo de 15 años.

## Pasivos por Impuesto Diferido

Año 2018	Miles de Euros					
	Saldo al 31/12/2017	Aumentos	Disminuciones	Trasposos y otros	Incorporaciones al perímetro (Nota 2)	Saldo al 31/12/2018
<b>Impuestos diferidos de activo reconocidos en resultados-</b>						
Libertad de amortización	1.462	-	(186)	-	11.897	13.173
Gastos financieros	-	-	(16)	116	-	100
Ajustes de consolidación y otros	5.587	510	(1.808)	(304)	5.107	9.092
	<b>7.049</b>	<b>510</b>	<b>(2.010)</b>	<b>(188)</b>	<b>17.004</b>	<b>22.365</b>
<b>Impuestos diferidos de activo reconocidos en patrimonio-</b>						
Revalorización suelos forestales (Nota 15)	13.518	-	(8)	-	-	13.510
Instrumentos financieros de cobertura (Nota 26)	3.271	3.638	(2.968)	-	-	3.941
Ajustes de consolidación y otros	(15)	340	(312)	188	-	201
	<b>16.774</b>	<b>3.978</b>	<b>(3.288)</b>	<b>188</b>	<b>-</b>	<b>17.652</b>
<b>Total</b>	<b>23.823</b>	<b>4.488</b>	<b>(5.298)</b>	<b>-</b>	<b>17.004</b>	<b>40.017</b>

Año 2017	Miles de Euros					
	Saldo al 31/12/2016	Aumentos	Disminuciones	Trasposos y otros	Incorporaciones al perímetro (Nota 2)	Saldo al 31/12/2017
<b>Impuestos diferidos de activo reconocidos en resultados-</b>						
Libertad de amortización	1.651	-	(189)	-	-	1.462
Incorporaciones al perímetro (Nota 2)	2.997	-	(260)	(2.737)	-	-
Ajustes de consolidación y otros	1.781	1.077	(311)	2.737	303	5.587
	<b>6.429</b>	<b>1.077</b>	<b>(760)</b>	<b>-</b>	<b>303</b>	<b>7.049</b>
<b>Impuestos diferidos de activo reconocidos en patrimonio-</b>						
Revalorización suelos forestales (Nota 16 y 22)	13.876	-	(358)	-	-	13.517
Instrumentos financieros de cobertura (Nota 22)	144	3.492	(189)	(176)	-	3.271
Ajustes de consolidación y otros	63	505	(1.096)	515	-	(13)
	<b>14.083</b>	<b>3.997</b>	<b>(1.644)</b>	<b>339</b>	<b>-</b>	<b>16.775</b>
<b>Total</b>	<b>20.512</b>	<b>5.074</b>	<b>(2.403)</b>	<b>338</b>	<b>303</b>	<b>23.823</b>

El Grupo no ha reconocido en 2018 y 2017 determinados activos por impuesto diferido, principalmente bases imponibles negativas acreditadas en Uruguay por 4 millones de Euros, y en Portugal por 1 millón de Euros.

### 27.5 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras.

Según las disposiciones fiscales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción establecido en cada jurisdicción tributaria; cuatro años en España y Portugal, y cinco años en Uruguay. En opinión de los Administradores, las contingencias que puedan derivarse de los procedimientos de comprobación en curso así como de la revisión de los años abiertos a inspección no tendrán un impacto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

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

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

De acuerdo a lo dispuesto en los Art. 42 y 43 de los Estatutos Sociales, los Consejeros, en su condición de miembros del Consejo y por el desempeño de la función de supervisión y decisión colegiada propia de este órgano, tienen derecho a percibir una asignación anual fija, que no podrá exceder de la cantidad fijada a tal efecto por la Junta General Ordinaria de Accionistas o en la Política de Remuneraciones de los Consejeros,

correspondiendo al Consejo de Administración de ENCE la determinación de la cantidad exacta a abonar dentro de dicho límite y su distribución entre los distintos Consejeros, teniendo en cuenta las funciones y responsabilidades atribuidas a cada uno, la pertenencia a comisiones dentro del Consejo, los cargos desempeñados por cada uno de ellos dentro del Consejo y las demás circunstancias objetivas que considere relevantes.

El límite máximo de remuneración anual a satisfacer al conjunto de consejeros en su condición de tales, establecido en la Política de Remuneraciones de los Consejeros de la Sociedad aprobada en la Junta General de Accionistas de 22 de marzo de 2018, es de 1,9 millones de euros.

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración en relación con las funciones propias de su condición de consejeros en 2018 y 2017 han sido:

Año 2018 – Administrador	Tipología	Miles de Euros		
		Retribución Fija	Dietas y Otros	Total
D. Juan Luis Arregui Ciarsolo	Dominical	135	107	242
Retos Operativos XXI, S.L.	Dominical	44	41	85
D. Pedro Barato Triguero	Otros externo	44	77	121
D. Fernando Abril-Martorell Hernández	Otros externo	44	70	114
D. José Guillermo Zubía Guinea	Independiente	44	96	141
D. José Carlos del Álamo Jiménez	Independiente	44	61	105
D <sup>a</sup> . Isabel Tocino Biscarolasaga	Independiente	44	66	111
D. Javier Echenique Landiribar	Otros externo	44	70	115
D. Víctor de Urrutia Vallejo	Dominical	44	40	85
Mendibea 2002, S.L.	Dominical	11	12	23
D. Luis Lada Díaz	Independiente	44	53	97
D <sup>a</sup> . Rosa María García Piñeiro	Independiente	33	30	64
La Fuente Salada, S.L.	Dominical	33	37	70
Turina 2000, S.L.	Dominical	44	63	107
D. Ignacio de Colmenares Brunet	Ejecutivo	44	-	44
		<b>702</b>	<b>823</b>	<b>1.525</b>



Año 2017 – Administrador	Tipología	Miles de Euros		
		Retribución Fija	Dietas y Otros	Total
D. Juan Luis Arregui Ciarsolo	Dominical	134	95	229
Retos Operativos XXI, S.L.	Dominical	44	31	75
D. Pedro Barato Triguero	Independiente	44	275	319
D. Fernando Abril-Martorell Hernández	Otros externo	44	59	103
D. José Guillermo Zubía Guinea	Independiente	44	78	122
D. José Carlos de Álamo Jiménez	Independiente	44	57	101
D. Pascual Fernández Martínez	Dominical	44	45	89
D <sup>a</sup> . Isabel Tocino Biscarolasaga	Independiente	44	42	86
D. Javier Echenique Landiribar	Otros externo	44	51	95
D. Víctor de Urrutia Vallejo	Dominical	44	35	79
Mendíbea 2002, S.L.	Dominical	44	33	77
D. Luis Lada Díaz	Independiente	44	35	79
D. Ignacio de Colmenares Brunet	Ejecutivo	44	-	44
		<b>662</b>	<b>836</b>	<b>1.498</b>

Los Consejeros no ejecutivos únicamente perciben la retribución fija y dietas indicadas en la tabla anterior, 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 (el riesgo de incapacidad permanente no lo tienen cubierto los consejeros que hayan superado la edad de 75 años). Adicionalmente, la Sociedad ofrece a los consejeros y a sus cónyuges la posibilidad de realizar anualmente un reconocimiento médico y tiene contratado un seguro de salud del que es beneficiario el Presidente del Consejo de Administración.

Los Administradores de ENCE no tienen concedidos anticipos ni créditos por la misma.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los Administradores no han realizado con ENCE o con sus filiales operaciones fuera del giro o tráfico ordinario, o en condiciones distintas de las estándar 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. Sin embargo el Consejero Delegado, en virtud de su relación de arrendamiento de servicios, participa de determinados beneficios sociales, estando incluidos en las correspondientes aportaciones y pagos por pensiones.

## 28.2 Personal directivo y sus retribuciones

Tienen la consideración de alta dirección aquellos directivos que tienen dependencia directa del Consejero Delegado de la Sociedad, o bien forman parte del Comité de Dirección, junto al director del área de Auditoría Interna, y cualquier otro directivo a quien el Consejo de Administración reconozca tal condición. Su detalle es el siguiente:

Nombre	Cargo
Ignacio de Colmenares y Brunet	Consejero Delegado
Alfredo Avello de la Peña	D.G. Finanzas y Desarrollo Corporativo
Jordi Aguiló Jubierre (*)	D.G. de Celulosa
Jaime Argüelles Álvarez (*)	D.G. de Celulosa
Felipe Torroba Maestroni (*)	D.G. Operaciones Plantas Independientes de Energía
Alvaro Eza Bernaola	D.G. Cadena de Suministro
Reyes Cerezo Rodríguez-Sedano	Secretaria General
Modesto Saiz Suárez (*)	Director Comercial y Logística Celulosa
María José Zueras Saludas	D.G. Capital Humano
Joaquín Bohórquez Crespi de Valldaura	Director de Inversiones Forestales Estratégicas
Luis Carlos Martínez Martín	D.G. Comunicación y Relaciones Institucionales
Ángel J. Mosquera López-Leyton	Director de Auditoría Interna

(\*) El 21 de mayo de 2018 se incorporó como Director General D. Joaquín Bohórquez Crespi de Valldaura. El 1 de octubre se acordó la incorporación al Comité de Dirección de D. Felipe Torroba Maestroni con el cargo de D.G. Operaciones Plantas Independientes de Energía (posición que hasta ese momento ocupaba D. Jordi Aguiló Jubierre), y de D. Modesto Saiz Suárez con el cargo de D. Comercial y Logística Celulosa. El 8 de octubre de 2018 se aprobó el nombramiento de D. Jordi Aguiló Jubierre como Director General de Celulosa, cargo que hasta ese momento ostentaba D. Jaime Argüelles Álvarez, quien deja ENCE por voluntad propia.

Las retribuciones devengadas por los miembros del Comité de Dirección durante el ejercicio 2018 por todos los conceptos, incluida la función de Vicepresidente y Consejero Delegado que desarrolla D Ignacio de Colmenares Brunet, en concepto de arrendamiento de servicios, ascienden a 4.939 miles de euros (4.388 miles de euros en 2017). El detalle de la remuneración del consejero delegado por funciones ejecutivas figura en el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros.

La retribución de la “Alta Dirección” incluye la retribución fija y la retribución variable correspondiente al año 2018. Por otra parte, la Sociedad ofrece a los miembros del Comité de Dirección distintas retribuciones en especie; vehículo de empresa, seguro médico, y la posibilidad de realizar anualmente un reconocimiento médico. Los contratos suscritos con el D.G Operaciones Celulosa, el D.G. Plantas Independientes de Energía, y el D.G. Cadena de suministro incorporan cláusulas de no concurrencia en relación con empresas y actividades de análoga naturaleza a las de ENCE por un periodo que oscila entre uno y dos años.

El Consejero Delegado, y los miembros del Comité de Dirección participan de determinados beneficios sociales, entre los que se incluye un seguro mixto de ahorro y de vida y accidente. En relación con el componente de ahorro, el beneficiario aporta el 1% de su retribución fija y la Sociedad aporta el 5,25% de ésta, el componente de riesgo lo asume al 50% cada parte, siendo las contingencias cubiertas por el seguro las siguientes: jubilación, invalidez permanente total, incapacidad permanente absoluta, gran invalidez y fallecimiento. El capital asegurado asciende al equivalente a 35 mensualidades de la retribución fija, o el doble en caso de que las contingencias sean derivadas de accidente.

El Consejero Delegado tiene derecho a recibir una indemnización equivalente a una anualidad de su retribución para el caso de extinción de su relación con la Sociedad, siempre que la terminación de la relación no sea consecuencia de un incumplimiento imputable a éste ni se deba exclusivamente a su voluntad (2 anualidades en caso de cese por cambio de control). Asimismo, este acuerdo contempla la no concurrencia en relación con empresas y actividades de análoga naturaleza a las de ENCE por un periodo de dos años. La retribución del Consejero Delegado incluye la prima aportada a un seguro de jubilación a su favor cuya prestación será igual a una anualidad de su retribución, y que percibirá al momento de la extinción de su contrato, siempre que esta situación se produzca cuando tenga 62 o más años.

Por otra parte, el Vicepresidente y Consejero Delegado, y la Alta Dirección son beneficiarios del “Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2016-2018” (véase Nota 11).

### 28.3 Otros aspectos

En el ejercicio 2018 se han producido las siguientes modificaciones en el Consejo de Administración de ENCE Energía y Celulosa, S.A.; se ha incorporado la consejera D<sup>a</sup> Rosa María García Piñeiro, el consejero persona jurídica Mendibea 2002, S.L. ha sido sustituido por “La Fuente Salada, S.L.” siendo el representante de ambas D José Ignacio Comenge Sánchez-Real, y D. Javier Arregui Abendivar deja de ser el representante persona física de Turina 2000, S.L. siendo el nuevo representante D. Gorka Arregui Abendivar.

En el ejercicio 2017 se produjeron las siguientes modificaciones en el Consejo de Administración de ENCE Energía y Celulosa, S.A.; se incorporó el consejero Turina 2000, S.L., y en su representación D. Javier Arregui Abendivar, y dejó de formar parte del Consejo de Administración D. Pascual Fernández Martínez.

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

## 29. Operaciones con partes vinculadas

Durante los ejercicios 2018 y 2017 se han efectuado las siguientes transacciones entre la Sociedad y partes vinculadas:

		Miles de Euros	
Parte Vinculada	Concepto	2018	2017
D. Pedro Barato Triguero	Prestación de servicios	167	-
Grupo Foresta	Compra de Biomasa	-	163

Estas transacciones se han efectuado a precios de mercado. La operación correspondiente a Grupo Foresta está relacionada con los acuerdos suscritos el 20 de diciembre de 2012 y la correspondiente a D. Pedro Barato con el contrato de prestación de servicios suscrito 1 de marzo de 2018.

## 30. Medio Ambiente

Ence es el líder europeo en producción de celulosa de eucalipto, primera empresa española en producción de energía renovable con biomasa forestal manteniendo su posición como primer gestor forestal privado en España.

Ence entiende su responsabilidad con el entorno y lo integra en la visión, la misión y los valores de la compañía y en los principios que establece su Política de Sostenibilidad: “Realizamos y/o velamos por que se realicen las actividades de forma rigurosa, ambiental y socialmente responsable, somos respetuosos con el entorno, minimizamos el consumo o el uso indebido de recursos de todo tipo e implantamos todas las medidas a nuestro alcance para reducir el impacto medioambiental de nuestras actividades en términos de generación de residuos, emisiones, efluentes, ruidos, afecciones a la biodiversidad, etc.”

Este compromiso se traduce en importantes inversiones para aplicar las mejores técnicas disponibles y mejorar la eficiencia de los procesos así como en un enfoque de búsqueda de la mejora continua en el desempeño ambiental impulsada por la alta dirección de la compañía y compartida por toda la organización.

Por ello, como empresa firmemente comprometida con la sostenibilidad y el entorno, Ence aplica su compromiso con el respeto y la mejora del medioambiente a lo largo de todas las fases de su cadena de valor, tanto en su actividad forestal y de producción de celulosa como en la generación de energía renovable, y haciendo especial foco en los potenciales impactos ambientales de su actividad y en los retos ambientales globales como el cambio climático.

En su aspiración de contribuir a la protección y mejora del medioambiente, la gestión ambiental que realiza la compañía va más allá del cumplimiento de la normativa vigente. Desde el año 2011, Ence tiene implantado TQM (Total Quality Management) como modelo de transformación cultural y de las prácticas de gestión. Asimismo, se ha desarrollado un modelo propio de Excelencia en la Gestión cuya implantación se lleva a cabo mediante la mejora continua con un enfoque de máxima eficiencia y competitividad, que aborda de forma integrada los aspectos de seguridad y salud de las personas, respeto al medio ambiente y prevención de la contaminación y de la calidad del producto y servicio que presta a los clientes.

El Modelo de Gestión TQM está estructurado en torno a tres ejes fundamentales; *Dirigir la mejora*, *Gestión de procesos* y *Gestión de la actividad diaria* que facilitan su entendimiento e implantación, en el que además, se establecen una serie de objetivos de mejora fundamental con una clara orientación ambiental dirigida hacia:

- Reducción del impacto oloroso
- Mejora de la calidad de vertido
- Mejora de la eficiencia energética
- Reducción del consumo de materias primas
- Reducción en la generación de residuos

#### Sistemas de gestión ambiental

En las biofábricas de Pontevedra y Navia y en el centro de operaciones de Huelva, se ha desarrollado un Sistema Integrado de Gestión con el propósito de asegurar que todas las actividades de la compañía se realicen de acuerdo a la política de gestión definida por la Alta Dirección y a los objetivos y las metas definidos. Este sistema integrado de gestión está certificado por un organismo externo acreditado que realiza anualmente la auditorías correspondientes. La gestión se organiza por procesos identificados y evaluados con el fin de facilitar su control y la mejora continua.

El sistema integrado de gestión está implantado de acuerdo a las siguientes normas internacionales:

- **UNE-EN-ISO 9001**, de gestión de la calidad
- **UNE-EN-ISO 14001**, de gestión medioambiental
- **OHSAS 18001**, de gestión de la seguridad y la salud en el trabajo

Además, los tres centros están adheridos al Reglamento 1221/2009 de la Unión Europea de EcoGestión y Ecoauditoría (EMAS). La validación de la Declaración Medioambiental permite mantenerlos en este registro, habiendo sido cada una de ellos en sus respectivas comunidades autónomas, la primera en acceder a este exigente compromiso voluntario, que aún hoy en día mantiene un reducido número de empresas adheridas.

#### Normativa medioambiental

El compromiso medioambiental de Ence está basado en el cumplimiento riguroso y exhaustivo de la normativa vigente, que establece los requisitos que deben cumplir todas las actividades relacionadas con la producción de celulosa y la generación de energía renovable.

Todos los centros de operaciones disponen de las correspondientes Autorizaciones Ambientales Integradas (AAI) para el desarrollo de su actividad industrial.

En la Autorización Ambiental Integrada (AAI) de cada una de las biofábricas y plantas de energía se establecen las condiciones ambientales necesarias para una instalación industrial. Su objetivo es evitar, o cuando esto no sea posible, minimizar y controlar las emisiones a la atmósfera, al agua y al suelo, con el fin de alcanzar una elevada protección del medio ambiente en su conjunto.

En este contexto, la AAI establece para cada instalación los valores límites basados en las mejores técnicas disponibles así como los planes de vigilancia para todos los aspectos ambientales relevantes. ENCE pone todas las medidas a su alcance para cumplir e incluso mejorar estos valores límite fijados por la AAI e informa puntualmente a las administraciones correspondientes de su evolución.

Pero para ENCE, la gestión ambiental no está basada únicamente en el cumplimiento de la normativa vigente, sino que va más allá. Ence quiere ser un referente respecto a la gestión ambiental. Por ello, dentro del modelo de gestión TQM se han desarrollado los estándares operativos que favorecen el control y la gestión de los posibles impactos ambientales. La mejora en el control de los procesos con el ciclo PDCA (Plan-Do-Check-Act) y SDCA (Standardize-Do-Check-Act) y las mejoras operativas de los indicadores claves de proceso (KPI's), permiten alcanzar unos resultados, que certifican de la eficacia de este modelo de gestión.

Estos resultados se obtienen además como consecuencia del compromiso de todas las personas que trabajan en ENCE así como por el esfuerzo inversor que la Compañía ha venido llevando a cabo en los últimos años, mediante la implantación de las mejores técnicas disponibles así como las mejores prácticas medioambientales definidas en los Bref de la industria de pasta y papel (*Best Available Techniques in the Pulp and Paper Industry 2014*) y de grandes instalaciones de combustión (*Best Available Techniques for Large Combustion Plants 2017*) aprobados por la Comisión del Medioambiente del Parlamento Europeo.

Los excelentes resultados ambientales alcanzados permiten por ejemplo que la pasta de papel en las biofábricas de Pontevedra y Navia, cuente desde 2014 con la etiqueta ecológica Nordic Swan (ecoetiqueta oficial de los países nórdicos establecida en 1989 por el Consejo de Ministros Nórdico, compuesto por Suecia, Dinamarca, Finlandia, Islandia y Noruega) por cumplir con los estándares más exigentes de respeto ambiental, que permite a los consumidores adoptar decisiones de compra que respeten el medio ambiente.

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.

### 30.1 Negocio Celulosa

Las biofábricas de Navia y Pontevedra son un exponente de la economía circular. El proceso de fabricación se inicia en las plantaciones forestales, desde donde se viene impulsado la certificación forestal FSC. El aprovechamiento de las plantaciones forestales es total. Así de los troncos de la madera empleada, principalmente eucalipto, se obtiene la celulosa para producir la pasta de papel. La corteza y lignina se emplean para generar vapor y energía para el proceso de producción. Además, en las calderas de recuperación se regeneran los productos químicos que se emplean en el proceso de producción.

El agua empleada en el proceso es tratada en un sistema de depuración. El lodo generado se retorna de nuevo al proceso, siendo fuente de combustible.

Los residuos industriales que se generan en el proceso de producción son empleados para la elaboración de suelos que se usarán como enmienda agrícola.

#### Biofábrica de Navia

La Biofábrica de Navia se encuentra inmersa en un ambicioso proyecto de mejora y optimización tecnológica de las instalaciones, que incluye la implantación de las mejores técnicas disponibles en una parte importante de los

procesos productivos, y con el que se alcanzará asimismo un incremento de producción, estando prevista la puesta en marcha prevista en el año 2019. Este proyecto tiene un doble objetivo:

- La ampliación de la actual capacidad de producción de pasta de papel en 80.000 t adicionales, al eliminar varios cuellos de botella que actualmente limitan. Desde el año 2015 en el que se inició el proceso de ampliación de la capacidad productiva de las instalaciones, esta se ha visto incrementada en un 13%, alcanzando en el año 2018 una producción total de 530.463 ADt.
- La mejora del actual comportamiento ambiental de las instalaciones, basada en la optimización tecnológica directa de equipos y sistemas a lo largo de todo el proceso, enfocada a la mejora del comportamiento ambiental asociado a las mejores técnicas disponibles.

En materia ambiental el trabajo ha continuado centrando los esfuerzos en la reducción del impacto acústico, emisión olorosa y emisiones a la atmósfera de partículas, procedente tanto de fuentes canalizadas como difusas, además de optimizar aún más si cabe la calidad del efluente líquido y ejecutar proyectos de mejora ligados a la reducción del consumo de agua de la instalación con los que se pretende en el año 2019 alcanzar una reducción objetiva del 23 % del consumo por tonelada de pasta producida.

Destaca el esfuerzo inversor y de mejora de las instalaciones centrado en la reducción de la emisión sonora de la actividad en el entorno, dándose por finalizada la fase II del proyecto que incluía actuaciones para el cerramiento lateral de caldera de recuperación, finalización de la insonorización de la línea 2 del parque de maderas y aislamiento acústico en las torres de refrigeración, entre otros. Para el año 2019 está previsto acometer las fases 3, 4 y 5 del proyecto, con una reducción de hasta un 58 % de la presión sonora en el perímetro de la instalación con respecto a los resultados obtenidos en 2018.

En cuanto a emisiones olorosas, se ha alcanzado una reducción relevante del nivel de índice de impacto oloroso en la instalación. La optimización de los procesos operativos y aplicación de los criterios del modelo de gestión TQM para el análisis causa raíz de incidencias, han permitido mejorar la estabilidad de los procesos y el consecuente impacto positivo en los resultados ambientales. Para el año 2019 se plantea una mejora adicional de hasta un 20% en los resultados. Con todo ello en el año 2018 se ha logrado alcanzar una reducción del 99,4% de emisiones olorosas canalizadas desde el inicio del proyecto “Cero olores”.

En cuanto a emisiones atmosféricas se ha reducido hasta un 24% el consumo total de fuel en Caldera de recuperación y Caldera de Biomasa lo que impacta de forma significativa en las emisiones de gases de efecto invernadero de la instalación asociadas a procesos de combustión.

Las mejoras técnicas y de operación han permitido reducir los valores de emisión de SO<sub>2</sub> en cada uno de los focos de emisión con respecto al año 2017, así como también la reducción del 30% en la emisión de partículas en Caldera de Biomasa.

En lo que respecta al efluente líquido, desde la puesta en marcha de la planta de tratamiento biológico en el año 2013, se ha ido consolidando la mejora en la operatividad y estabilidad de la misma, manteniéndose los valores de vertido en torno a los niveles alcanzados en el año 2017, que implican una mejora de un 77 % del valor de la Demanda Química de Oxígeno (DQO) del vertido con respecto al antiguo sistema de tratamiento. En el año 2019 está planificada la puesta en marcha de una nueva etapa de tratamiento primario del efluente basado en un sistema de flotación de aire disuelto DAF de avanzada tecnología, que permitirá optimizar la extracción de sólidos del vertido, con alto contenido en fibra, característico en las biofábricas de producción de celulosa.

En cuanto a la gestión de los residuos se continúa trabajando en proyectos de Economía Circular y la implantación de mejores técnicas de operación, con el consiguiente incremento en la eficiencia del proceso orientado a la reducción en la generación total de residuos.

El importe total de las inversiones realizadas en el año 2018 en proyectos ambientales asciende así a un total de 5,2 M€ euros

### Biofábrica de Pontevedra

“Cero olores” es el primer objetivo para la Biofábrica de Pontevedra en el que se sigue trabajando cada día. Por eso, para la mejora del comportamiento ambiental durante, el año 2018 se han ejecutado una serie de proyectos muy orientados a la reducción del impacto oloroso, destacando de entre otros la nueva caldera de gases o la eliminación de la vaposfera.

Además de estas actuaciones, también se están llevado a cabo otras inversiones orientadas a minimizar el impacto oloroso como son la instalación de una cubierta para la recogida de los vahos en la planta depuradora y el tratamiento de los mismos.

Fruto de estas inversiones, así como de la mejora del control de los procesos, el índice de impacto oloroso (IIO), que es el indicador general que mide el grado de avance del proyecto de reducción de olor, y que además del número de minutos de episodios olorosos en focos canalizados y focos diluidos, incluye la percepción del olor que la actividad industrial tiene en el entorno, se ha conseguido una reducción del 24 % respecto al valor obtenido en el año 2017, alcanzando una reducción del 40 % del número de episodios olorosos en los focos canalizados y focos diluidos.

En lo que respecta al vertido líquido, se continúan obteniendo unos excelentes resultados. Los valores alcanzados consolidan la posición de la Biofábrica de Pontevedra como referente del sector. Así por ejemplo el valor de la demanda química de oxígeno (DQO) ha sido 4,2 kg/tAD que mejora un 80 % el valor máximo de referencia del Bref de pasta y papel. Del mismo modo se mejoran los resultados obtenidos para el caso de los sólidos en suspensión que frente al rango de referencia del Bref los resultados obtenidos son un 59 % mejor que los indicados en el documento de referencia.

También, conscientes de que el agua es un bien escaso, se han introducido mejoras técnicas en la biofábrica de Pontevedra que permitirán un ahorro de un 20% en el consumo de agua de la planta de Lourizán, lo que supondrá un menor uso de agua de unos 2,5 millones de metros cúbicos anuales.

Así, a finales del mes de octubre se ha implantado un avanzado sistema de evaporación de condensados dotado de una nueva torre de refrigeración de alta eficiencia, que sustituye a las antiguas torres de refrigeración de la planta.

El nuevo sistema, hace posible la recuperación de condensados y su posterior reutilización en el proceso de producción, lo que supone un sustancial aumento del volumen de agua reciclada utilizada. El uso de estos vapores condensados en el proceso permitirá sustituir el uso de agua fresca con el mencionado ahorro del 20 % en el consumo total de la biofábrica.

También, dentro de los compromisos para implantar los más avanzados sistemas y tecnologías para garantizar el mejor comportamiento medioambiental de los procesos de producción, se están realizando fuertes inversiones de ampliación de la capacidad y modernización de la biofábrica.

Entre estas inversiones, destacan la segregación de las aguas pluviales limpias, la sustitución del decantador primario por un flotador DAF para convertirlo en un tanque de emergencia, la instalación de nuevas torres de refrigeración y las nuevas soplantes de la planta de tratamiento de efluentes.

A lo largo del año 2018 se han realizado inversiones orientadas a la mejora de la eficacia y eficiencia de los procesos, tales como la ampliación de la capacidad de la Caldera de recuperación, la instalación de variadores de frecuencia que permiten la reducción del consumo eléctrico, la instalación de una soplado inteligente que permite la reducción del consumo de vapor o también la instalación de una nueva prensa para el lavado de la pasta de papel que hace mejorar la calidad del efluente.

Finalmente, dentro de los proyectos de inversión del año 2018, se está ejecutando la fase 3 del plan de integración paisajística cuyo importe total de esta fase son 3,5 M€.

Por último, en lo que respecta a la gestión de residuos, y dentro del modelo de economía circular, se ha solicitado a la Consejería de Medioambiente de la Comunidad de Madrid, la autorización de gestor de residuos para la empresa filial “Sostenibilidad y Economía Circular S.L.” con el objeto de elaborar con una planta móvil, tecnosoles para aplicar en proyectos de recuperación de áreas degradadas (canteras, rellenos, etc).

El importe total de las inversiones realizadas en el año 2018 en proyectos ambientales asciende así a un total de 6,0 M€ euros.

#### **Pacto ambiental Pontevedra**

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

Se trata de una figura jurídica contemplada en la legislación gallega ya utilizada en el pasado por ENCE y la Xunta de Galicia, por la que una empresa se compromete a llevar su gestión ambiental más allá de lo estrictamente estipulado por la legislación ambiental y de acuerdo con las mejores técnicas disponibles en el área de medioambiente.

En dicho pacto ENCE se compromete a:

- La realización de mejoras medioambientales en el complejo industrial de Pontevedra, destinadas a aumentar el ahorro de agua y la eficiencia energética, la integración paisajística de la biofábrica, la reducción de emisiones, y la mejora en la calidad del vertido.
- El fomento de la creación de empleo basado en el aprovechamiento de los recursos forestales.
- La creación de un centro de investigación y desarrollo enfocado a la dinamización del empleo especializado, así como la colaboración en la rehabilitación de un edificio que sea su sede.
- La instalación de un centro de cogeneración de energía con biomasa así como de tres centros de bioenergía.
- La negociación de un convenio de colaboración que finalmente quedó suscrito el 28 de julio de 2016, y que tiene como objetivo el mejorar la calidad de vida de todos los gallegos y en especial de los que habitan en el entorno de la Ría de Pontevedra, su seguridad y desarrollo; el medio ambiente; el entorno natural, social y económico y su sostenibilidad. Para su desarrollo se contemplan las siguientes medidas;
  - I. Compromiso de contribuir con hasta 15 millones € en las inversiones que en su caso contrate la “Consellería de Medio Ambiente e Ordenación do Territorio” y la entidad pública “Augas de Galicia” en la ampliación y modernización del EDAR de residuos urbanos de la ciudad de Pontevedra,
  - II. Compromiso de contribuir con hasta 5 millones € en la rehabilitación del Pazo de Lourizán, edificio equivalente o construcción de un edificio de nueva planta que servirá de sede al Centro de Investigación en fase de creación, así como de hasta 1 millón € para la construcción de un campo de fútbol en el entorno de Lourizán,
  - III. Crear un programa marco para la aplicación en el entorno de la Política de Responsabilidad Social Corporativa de ENCE con una dotación de hasta 3 millones € anuales y las siguientes líneas de acción; sostenibilidad forestal, eficiencia energética y energía renovable, fiabilidad ambiental, calidad ambiental, seguridad, desarrollo sostenible, progreso social, igual de oportunidades, educación y formación, formación para el empleo, talento y emprendimiento, deporte de base e instalaciones deportivas, investigación y ciencia, y relaciones de buena vecindad.

La entrada en vigor de dichos compromisos y proyectos está condicionada a la vigencia y subsistencia del título concesional de ENCE en Pontevedra y de la concesión de licencias y autorizaciones administrativas necesarias,



que ya se han solicitado al órgano competente de la Xunta de Galicia, estando en estos momentos por tanto en tramitación.

En este sentido, con fecha 16 de enero de 2017 se suscribió una adenda al Pacto Ambiental por la que de forma excepcional y con efectos sólo en 2017, ENCE asume los compromisos establecidos en el “Programa marco para la especial plasmación en el entorno de Lourizán de la política de Responsabilidad Social Corporativa de ENCE” que contempla una dotación anual de hasta 3 millones de euros.

Asimismo con fecha 5 de marzo de 2018 se han suscrito una nueva adenda con vigencia exclusivamente en el año 2018, por la que ENCE asume los compromisos establecidos en el “Programa marco para la especial plasmación en el entorno de Lourizán de la política de Responsabilidad Social Corporativa de ENCE” por la dotación anual prevista de hasta 3 millones de euros. Asimismo, la adenda incluía el compromiso de contribuir con hasta 5 millones de euros en la ampliación y modernización del EDAR de residuos urbanos de la ciudad de Pontevedra, y con hasta 3 millones de euros a la construcción de un edificio de nueva planta que servirá de sede al Centro de Investigación, en el caso de que Xunta de Galicia hubiese contratado y ejecutado esas obras en el ejercicio.

Actualmente se está negociando una nueva adenda con vigencia para 2019, que contempla, entre otros, una dotación de 3 millones de euros para atender el “Programa marco para la especial plasmación en el entorno de Lourizán de la política de Responsabilidad Social Corporativa de ENCE” con la dotación anual prevista de hasta 3 millones de euros. Asimismo esta adenda traslada al 2019 el compromiso asumido en 2018 de contribuir con hasta 5 millones de euros en la ampliación y modernización del EDAR de residuos urbanos de la ciudad de Pontevedra, en el caso de que Xunta de Galicia hubiese contratado y ejecutado esas obras en el ejercicio.

#### Actividad Forestal

ENCE ha mantenido a lo largo del año 2018 su posición como primer gestor forestal privado y principal *dealer* de productos basados en la madera en España. Asimismo, ha reforzado su posición como comprador de referencia de biomasa agrícola para uso energético.

Desde el punto de vista organizativo, la actividad de definición estratégica y de implementación técnica, control y seguimiento operativo es desarrollada por personal técnico corporativo distribuido entre las oficinas centrales de Madrid y las periféricas ubicadas cerca de los centro de producción y gestión.

La actividad forestal directa se realiza sobre las propiedades y montes consorciados y arrendados a través de sus filiales patrimoniales. Por otro lado, toda la actividad comercial de suministro y compra en pie de madera y de biomasa se desarrolla a través de la D.G. de Cadena de Suministro. En los dos casos, patrimonial y terceros, los requisitos de gestión se desarrollan a partir del Sistema Integrado de Gestión Forestal (SIGF), que tiene como bases normativas los estándares de Gestión Forestal Sostenible y de Cadena de Custodia de los referentes FSC® (Forest Stewardship Council) y PEFC® (Programme for the Endorsement of Forest Certification Schemes).

En el caso de la biomasa agrícola, ENCE presentó en 2017 un decálogo para la sostenibilidad de la biomasa que se está desarrollando a través de un conjunto de indicadores que garanticen la sostenibilidad de la gestión en origen y a través del proceso productivo.

Por su parte, a lo largo de 2019 comenzará la implantación de requisitos de los referentes ISO de Calidad y medioambiente en la actividad forestal.

Estos desarrollos deberán servir de palanca para el fomento de la implantación de dichos estándares en el sector mejorando las actuales cifras de colaboradores certificados. El enfoque de sostenibilidad ambiental constituye un elemento más de la Responsabilidad Social Corporativa de ENCE. Toda la actividad de suministro de madera y biomasa, ya sea patrimonial compras en pie, suministradores o biomasa de origen agrícola, genera rentas y empleo en el mundo rural, contribuyendo a la vertebración del territorio en áreas donde las actividades productoras de materia prima constituyen una de las principales fuentes de ingreso social. Por ello ENCE

contribuye, no solo desarrollando su negocio directo, sino aportando mecanismos para el desarrollo técnico y social de su entorno: financiación de grupos, bonificación de planta, transmisión de know-how a propietarios y empresas forestales, formación e información... etc... con el objeto de lograr un auténtico desarrollo sectorial a partir de las bases en que se fijan las políticas ambientales y sociales del grupo.

El conjunto de actividades desarrolladas se circunscriben al ámbito normativo y legislativo vigente. ENCE constituye un referente sectorial en el cumplimiento de los requisitos laborales, técnicos, y normativos, especialmente en el mercado de la madera, donde puede asegurar que toda su actividad, y la de sus colaboradores, se desarrollan en el marco del Reglamento EUTR de Diligencia Debida de la madera. El principal reto lo supone el desarrollo de las políticas en el entorno (propietarios, suministradores, vendedores en pie, asociaciones, etc...) Así, las políticas específicas en materia ambiental y social, se transmiten a los colaboradores de la empresa antes de comenzar los trabajos. En ellas el enfoque de gestión se realiza sobre la perdurabilidad en el tiempo de las masas, la minimización de los impactos, el mantenimiento de la diversidad estructural y específica, 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. Estos principios son de común aplicación a todas las fuentes de suministro (masas propias productivas y de conservación, compras en pie y suministradores). Las mejoras de esta política se han podido verificar en el incremento progresivo de los porcentajes de madera certificada entrante, que han pasado del 42% y 6 % en Navia y Pontevedra respectivamente, en el año 2011, a los actuales porcentajes del 92 % y 76%, a cierre de 2018. Especial mención merece la promoción de la certificación dual (PEFC+FSC), iniciativa de ENCE ya extendida en el mercado, que ha pasado, en el mismo intervalo de tiempo, de un 0% en ambas fábricas, a un 89% de las entradas de Navia y un 63% de las de Pontevedra.

La puesta en valor de las superficies gestionadas por ENCE ha permitido la producción de 248.070 metros cúbicos de madera y 55.129 toneladas de biomasa forestal durante el año. Por su parte, se han llevado a cabo inversiones de cerca de 3,3 millones de euros en el conjunto del patrimonio, principalmente por trabajos selvícolas, de repoblación y mejora de infraestructuras.

Toda la actividad patrimonial de ENCE ha sido auditada durante el primer semestre del año de acuerdo a los referentes PEFC y FSC de GFS, con resultados satisfactorios. Esta situación permite seguir considerando al patrimonio Forestal de ENCE, no sólo como un referente de buena gestión técnica a nivel nacional, sino como fuente generadora de madera, en gran medida doblemente certificada.

Al margen de la producción maderera que tiene como destino principal su venta a terceros, el Patrimonio Forestal es una activa fuente generadora de rentas, y de intangibles ambientales y sociales; en este ámbito ENCE ha participado en el primer proyecto piloto en España para obtener la certificación FSC® de los servicios ecosistémicos de los bosques. Para ello ha desarrollado el “Documento de certificación del servicio del ecosistema, conservación de la biodiversidad para la UGF de Aracena”. Este proyecto se ha llevado a cabo entre enero y abril de 2018, mediante una prueba piloto en la que ha participado un representante de FSC® Internacional con el objeto de dar apoyo técnico en la interpretación de los requisitos así como un representante de FSC® España, con el objeto de dar información sobre el enfoque del estándar nacional en relación a servicios del ecosistema. El servicio ecosistémico a verificar en la unidad de gestión forestal de Aracena, que tiene una superficie de 6.362,67 ha, es la conservación de la biodiversidad, según las directrices de Ecosystem Services Procedure: Impact demonstration and market tools. FSC-PRO-30-006. La documentación para preparar la verificación se ha elaborado a partir de los informes de identificación y caracterización de hábitats de interés comunitario que elabora Ence y de los estudios realizados por la Universidad de Huelva que han permitido conocer e inventariar las comunidades vegetales existentes en las áreas de conservación.

Dentro del ámbito técnico de gestión, se pueden referir los siguientes proyectos considerados como referentes:

- Puesta en práctica del proyecto “RENOVA”, que busca alcanzar la máxima eficiencia en el aprovechamiento integral del árbol, utilizando los tocones de eucalipto para la producción de celulosa.
- Proyecto de recuperación de plantaciones de eucalipto afectadas por incendios o con déficit de gestión, consistente en hacerse cargo de la gestión hasta la corta y desarrollar en ese periodo las acciones de recuperación necesarias, recuperando la capacidad productiva de plantaciones existentes bajo criterios de eficiencia y rentabilidad, con la silvicultura adecuada. En 2018 se ha llegado a acuerdos de gestión con propietarios para la recuperación ambiental de unas 730 ha de eucaliptales degradados o en estado de abandono
- Continuación de los trabajos del grupo transfronterizo España-Portugal para el intercambio de conocimiento y estrategias de lucha contra la plaga del Gonipterus. Los hitos del proyecto GONIPTERO alcanzados en 2018 se pueden resumir en:
  - ✓ 41.406 ha de tratamiento biológico en áreas afectadas por la plaga
  - ✓ Mejora de la eficiencia del proceso con un significativo aumento de las tasas de parasitismo (uno de los indicadores de desempeño del proyecto es la tasa de parasitismo que se logra en las poblaciones de gorgojo)
  - ✓ Aumento de la capacidad productiva de las biofábricas, superando las 600.000 ootecas parasitizadasEstos resultados se suman a los obtenidos en años anteriores, con 37.400 ha y 48.692 ha tratadas en 2016 y 2017 respectivamente. Hasta la fecha el proyecto ha evaluado un incremento de los niveles de parasitismo en el área tratada del 57% con respecto a las zonas sin tratamiento y una reducción de daños cuantificada en la reducción de 14 puntos porcentuales en el grado de defoliación de las masas.
- Consolidación de las dos biofábricas del parasitoide *Anaphes nitens* puestas en marcha en 2016, para mostrar al sector la viabilidad de la lucha integrada bajo criterios de eficiencia. La estandarización del proceso de producción de parasitoides en niveles de eficiencia, junto a las iniciativas del Plan Social de Ence, han permitido en el 2018 la firma de un acuerdo por el que una asociación forestal, ASFONOR, ha replicado el modelo productivo, que entrará en funcionamiento en 2019. De esta forma se acerca al sector una solución importante, que ayudará a tratar más superficie a precios competitivos. Todo el proceso, desde la implantación, hasta la producción, cuenta con el asesoramiento de personal cualificado del Departamento de I+D Forestal de Ence.
- Mejora en el suministro de planta de *Eucalyptus glóbulus* mejorada al sector. Dentro de la estrategia de transferencia tecnológica al sector que incluye el asesoramiento técnico a los propietarios para la elección de los mejores materiales vegetales para realizar la plantación y la asistencia para recomendar las mejores técnicas selvícolas disponibles en cada situación.
- Proyecto de “Mejora en acreditación de la propiedad”, destinado a localizar la ubicación de las masas de eucalipto maduras y extra-maduras en Galicia y Asturias, para poder informar al propietario del valor de las mismas, movilizar un recurso existente desaprovechado, y hacer ofertas para posibles compras, propiciando así su movilización.
- Proyecto de abastecimiento de biomasa agrícola en las plantas energéticas del sur, por el cual se promueve la valorización de los subproductos no solo forestales sino, sobre todo, agrícolas, evitando su quema y propiciando su puesta en valor, contribuyendo a la generación de energía con balance neutro de carbono.

Además de la actividad Patrimonial, se desarrolla una importante actividad en masas de terceros, a través de las políticas de transmisión de know-how (formación y apoyo a productores y asociaciones a través de foros, charlas, y financiación en aspectos tales como la silvicultura, la selección de plantas, la lucha contra plagas, el cumplimiento legal o la certificación forestal), de fomento de compras en pie, y de compras a suministradores, y

de comunicación en general y debate sobre las cuestiones forestales relevantes con el resto del sector forestal, la Administración y la sociedad civil.

Durante el año 2018 se realizaron las correspondientes auditorías de trazabilidad de acuerdo a los sistemas FSC y PEFC del conjunto de la actividad de ENCE (toda la cadena desde la producción de madera a la venta de pasta, pasando por la actividad de compras y suministros). Las cifras de certificación globales en ENCE se mantienen en niveles muy altos, habiéndose alcanzado en el periodo 2.439.170 m<sup>3</sup> certificados en fábrica.

En relación a la logística forestal, la actividad de reorganización de los trabajos logísticos, junto a los reajustes del mercado, han permitido optimizar el transporte de la madera. En cuanto a las empresas colaboradoras en las tareas logísticas el número de equipos actuales es de 180 en la zona norte y 77 en la sur, consiguiendo una gran diversificación y flexibilidad de la flota utilizada. Asimismo, ya se han incorporado en la flota de transporte las primeras unidades de camiones impulsados por Gas Natural Licuado (GNL), reduciendo las emisiones y obteniendo una mayor eficiencia en el transporte de la madera a los centros productivos. Por otro lado, y como mejora tecnológica sustancial en el proceso de asignación y control de cargas durante este último período, ya se está utilizando la geolocalización de las cargas dentro del proceso de asignación de vehículos.

Desde el punto de vista de la actividad preventiva, se ha mantenido la dinámica con las empresas colaboradoras de seguir reforzando la cultura preventiva mediante acciones en campo vinculadas a la sensibilización de seguridad y salud de sus trabajadores mediante jornadas, charlas o monitorizaciones de operaciones críticas como son las tareas de apeo manual de arbolado. También remarcar las mejoras técnicas propuestas durante este último año encaminado a la comunicación de trabajadores en monte y a herramientas de ayuda al apeo manual de arbolado como son las cuñas hidráulicas o mecánicas.

### **30.2 Negocio Energía Renovable**

Durante el año 2018 se han continuado los estudios y proyectos dirigidos a la adaptación de los Centros de Operaciones para la implantación de las Mejores Técnicas Disponibles con el objeto de adelantarse a la entrada en vigor del Bref de Grandes Instalaciones de Combustión, prevista en 2021. Con este fin se han lanzado diferentes proyectos de inversión en sistemas de depuración de partículas, NO<sub>x</sub> y SO<sub>2</sub> en las diferentes plantas según las necesidades de las mismas.

Pero la adaptación a las Mejores Técnicas Disponibles de las Grandes Instalaciones de Combustión no implica únicamente el cumplimiento de valores límite de emisión más restrictivo, sino también el cumplimiento de otros requisitos de gestión y buenas prácticas que se suman a los ya implementados por ENCE.

Durante el último semestre de 2018 se ha trabajado también, transversalmente en todos los centros, en el proyecto de Fiabilidad de Medida de Datos Medioambientales realizando proyectos de inversión de redundancia de equipos de medida de emisiones en continuo y adquisición y tratamiento automáticos de datos. Adicionalmente se realizan acciones de formación específicas en esta área tanto a nivel externo como a nivel interno.

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

Durante el año 2018 se ha consolidado el Sistema Integrado de Gestión al realizar la renovación de la certificación de la gestión ambiental y de calidad, por organismos acreditados de acuerdo a la Norma UNE-EN-ISO 14001:2015 y la Norma UNE-EN-ISO 9001:2015 respectivamente. La adaptación a las normas ISO bajo los criterios de la norma revisada en 2015, implica un avance en la adaptación del SIG a los análisis de evaluación de riesgos en todos los ámbitos de gestión de la compañía, como premisa inicial para la implementación de cambios

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

En lo referente a las emisiones a la atmosfera tras la parada anual se han reducido los valores de emisión de partículas en la caldera de biomasa HU-41 MW. Se ha comenzado con la instalación del filtro de mangas, estando prevista su puesta en funcionamiento en la parada anual de 2019. Con este sistema se conseguirá reducir los niveles de partículas y emisiones de SO<sub>2</sub> a valores de referencia incluidos en BREF.

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

En lo que respecta a residuos, en el año 2018 se ha caracterizado por el aumento en la generación de cenizas y arenas de las calderas de biomasa debido al incremento de la combustión de biomasa de origen agrícola, con un contenido alto en cenizas e inertes.

Dentro del modelo de economía circular, prácticamente los residuos generados se han valorizado. Además, se continúa con el estudio de usos alternativos para cenizas y arenas de las calderas de biomasa con el objetivo de conseguir su consideración y uso como subproducto.

Finalmente, en lo que respeta al dismantelamiento de las instalaciones de producción de celulosa, en 2018 se han finalizado los proyectos de dismantelamiento de las instalaciones y equipos de la zona central y de las instalaciones y equipos de la zona de tratamiento biológico y parte de la planta de caustificación, área en la que se está construyendo la nueva planta de biomasa de 40MWe.

El importe total de las inversiones realizadas en el año 2018 en proyectos ambientales asciende así a un total de 2,0 Mn €.

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

Los parámetros de vertido así como los valores de las emisiones atmosféricas están dentro de los límites establecidos en la Autorización Ambiental Integrada.

Se han consolidado el conjunto de actuaciones de años anteriores encaminadas a reducir los niveles de emisiones y se incorporan iniciativas nuevas como la elaboración de proyectos seis-sigma de reducción de NO<sub>x</sub> y proyecto de inversión para la instalación de un sistema de reducción de NO<sub>x</sub> (SNCR) y de desulfuración con una inversión de 0,2 Mn €.

En el último trimestre de 2018 se comenzó con un proyecto transversal en todas las plantas de Energía de Fiabilidad de la medida implantando un sistema de adquisición de los datos de emisiones, así como redundancia de equipos críticos.

Se ha continuado asimismo con el Programa de Vigilancia Ambiental para el Control de Riesgos para la Fauna con el objetivo de asegurar que la explotación de la planta, y todas las actividades que esta engloba, se lleven a cabo respetando tanto los condicionantes ambientales recogidos en el estudio de impacto ambiental como en la Declaración de Impacto Ambiental (DIA) sobre la fauna y la avifauna.

Respecto a la gestión de residuos, las escorias generadas se están valorizando en el proyecto de Emgrisa para restituir el suelo degradado de la mina de uranio de Saelices el Chico en Salamanca. Este mismo uso se ha propuesto en instalaciones mineras de la zona de Mérida con el visto bueno de la Junta de Extremadura.

Por último se continúa colaborando, junto con otras empresas de la región, en el proyecto LIFE ICIRBUS de Economía Circular, con el objeto de valorizar las cenizas producidas en la caldera. El año finalizó desarrollando la tercera fase correspondiente a las pruebas en campo de los fertilizantes obtenidos mediante y ensayos con los nuevos materiales con la incorporación de las cenizas en planta.

Se participó también en las jornadas de Economía Circular promovidas por la Junta de Extremadura que se incluye en el Proyecto Screen H2020.

#### Centro de Operaciones de Enemansa

Actualmente no hay vertidos en la planta. El efluente se gestiona como residuo debido a los altos valores de conductividad del agua de entrada a planta (captación de agua subterránea). No obstante, se están analizando opciones para efectuarlo a través de la EDAR municipal o mediante la segregación de los diferentes flujos.

Respecto a los resultados de las emisiones a la atmósfera todos cumplen con los límites establecidos en la Autorización Ambiental Integrada. Durante 2018 se han cambiado los equipos de media en continuo de emisiones a la atmósfera por unos nuevos con mayor disponibilidad, y en modo redundante, que garantice el cumplimiento del estándar de fiabilidad de la medida que se ha definido en Ence.

Aunque la planta ya contaba con su sistema de gestión y validación de los datos de forma horaria, diaria, mensual y anual, se ha optimizado el sistema para garantizar al máximo posible la fiabilidad del dato y su reporte informático y digitalizado a todos los niveles, incluyendo un servicio de control y mantenimiento del dato válido con una empresa especializada. Este proyecto/inversión ha sido el más relevante en cuanto a coste durante 2018, alcanzando los 300 k€ la inversión, y un contrato de mantenimiento anual de unos 80 K€.

Respecto a la emisión de ruidos, y tras haber finalizado la fase 1 y 2 del plan, está en fase de adjudicación la fase 3, que contempla reducciones sonoras mediante paneles de insonorización y pantallas acústicas en la sala de turbina y edificio de molienda, así como el cambio del sistema de cenizas mediante transporte neumático.

El importe total de las inversiones realizadas en el año 2018 en proyectos ambientales asciende así a un total de 0,3 Mn €.

#### Centro de Operaciones de La Loma

Respecto a los parámetros de vertido, se está desarrollando un proyecto de mejora en la gestión de los diferentes flujos de vertido y aguas pluviales limpias así como en la modificación del punto de vertido.

Respecto a los resultados de las emisiones a la atmósfera, el resultado obtenido cumple con los límites establecidos en la Autorización Ambiental Integrada y el RD 815/2013 de Emisiones.

En la última parada de diciembre, se ha realizado la sustitución de los equipos de medida de emisiones en continuo antiguos por nuevos equipos, incluidos también equipos redundantes tal y como está definido en el Plan de fiabilidad ambiental de las plantas de energía.

Respecto a la gestión de residuos, se sigue manteniendo la gestión de sus cenizas actualmente como un subproducto y no como residuo tras la realización del registro del expediente correspondiente en el Ministerio de Medio Ambiente y escrito de la Consejería de Medio Ambiente autonómica.

El importe total de las inversiones realizadas en el año 2018 en proyectos ambientales asciende así a un total de 0,3 Mn €.

#### Centro de Operaciones de Lucena

Se han ejecutado proyectos de las instalaciones tanto para la mejora de la eficiencia como del comportamiento ambiental. Entre ellas destacan las siguientes:

- Filtro de mangas para el foco nº1 caldera de biomasa
- Proyecto de reducción de ruido
- Lanzamiento y ejecución del proyecto de autocontroles de inmisiones
- Proyecto de mejora de fiabilidad de las mediciones medioambientales

Todos los resultados de las mediciones reglamentarias de las emisiones atmosféricas y los parámetros de vertido están dentro de los límites establecidos en la Autorización Ambiental Integrada.

Finalmente, en relación a los residuos de cenizas y escorias, la planta de Lucena ha incorporado en el MITECO el registro de solicitud de calificación de las mismas como subproducto. Esta misma solicitud ya fue realizada para los centros de Enemansa y La Loma en 2017. De esta manera, las cenizas y escorias procedentes de combustión de orujillo se considerarán como materia prima para la fabricación de fertilizantes, consolidando así la posición de liderazgo de Ence dentro del modelo de Economía Circular.

El importe total de las inversiones realizadas en el año 2018 en proyectos ambientales asciende así a un total de 0,4 Mn €.

### 31. Hechos posteriores

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas que se celebrará en 2019 la aprobación de un Plan de Incentivo a largo plazo para los ejercicios 2019 a 2023, como plan de retribución dineraria y entrega de acciones de la Sociedad de carácter plurianual, cuyas condiciones básicas son las siguientes:

- Se trata de un Plan a cinco años, alineado al plazo de duración del Plan Estratégico, compuesto por dos ciclos, con un hito intermedio a los tres años. El primero de ellos tiene una duración de tres años desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2021 y el segundo, de cinco años desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2023
- El periodo de generación del Incentivo a largo plazo se inicia el 1 de enero de 2019 y los dos Ciclos se iniciarán en la misma fecha. El Ciclo I finalizará el 31 diciembre de 2021 y el Ciclo II finalizará el 31 de diciembre de 2023. El Ciclo I del incentivo será abonado, en su caso, en julio de 2022 y el Ciclo II del Incentivo, si procede, en julio de 2024.

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

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

- i. El 45% del importe del Incentivo se encontrará vinculado al grado de consecución de los objetivos de EBITDA sintético acumulado del Grupo y/o de la División recogidos en el Plan Estratégico 2019/2023.
- ii. El 30% del importe del Incentivo se encontrará vinculado al grado de consecución del objetivo relacionado con el aumento de valor de la acción de ENCE respecto al aumento de valor de la cesta de acciones de las empresas del sector.
- iii. El 15% del importe del Incentivo se encontrará vinculado al grado de consecución del objetivo relacionado con la Sostenibilidad.
- iv. El 10% del importe del Incentivo se encontrará vinculado al grado de consecución del objetivo relacionado con el Clima organizativo.

No se han producido otros hechos destacables desde el 31 de diciembre de 2018, adicionales a los ya desglosados en estas cuentas anuales consolidadas, que impliquen una modificación en los estados financieros consolidados adjuntos.

## **Anexo**

### **Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y Cuenta de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo de los ejercicios 2018 y 2017 de los negocios CELULOSA Y ENERGÍA**



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

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Miles de Euros	2018				2017			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>								
Inmovilizado intangible	12.381	47.732	-	60.113	13.154	2.818	-	15.972
Propiedad, planta y equipo	475.441	513.424	(1.729)	987.136	438.392	254.281	-	692.673
Activos biológicos	82.408	149	-	82.557	81.497	195	-	81.692
Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo				-				-
Instrumentos de patrimonio	277.378	-	(277.378)	-	198.599	-	(198.599)	-
Créditos a empresas del Grupo	75.177	-	(75.177)	-	75.176	-	(75.176)	-
Otras inversiones financieras								
Derivados de cobertura	268	-	-	268	2.501	-	-	2.501
Otras inversiones financieras	1.432	12.026	-	13.458	2.063	2.057	-	4.120
Activos por impuestos diferidos	42.817	13.648	12	56.477	47.272	12.511	-	59.783
	<b>967.302</b>	<b>586.979</b>	<b>(354.272)</b>	<b>1.200.009</b>	<b>858.654</b>	<b>271.862</b>	<b>(273.775)</b>	<b>856.741</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>								
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.000	-	-	4.000	-	-	-	-
Existencias	35.980	7.565	-	43.545	28.640	10.486	-	39.126
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar								
Clientes por Ventas y Servicios	89.485	16.044	-	105.529	97.598	5.472	-	103.070
Empresas del Grupo, deudores	6.445	16.644	(23.089)	-	4.828	28.809	(33.637)	-
Otros deudores	1.198	195	-	1.393	3.377	324	-	3.701
Administraciones Públicas	12.937	2.548	-	15.485	6.097	848	-	6.945
Créditos con las Administraciones Públicas-Impuesto sobre beneficios	-	1.363	-	1.363	355	667	-	1.022
Inversiones financieras a corto plazo-								
Derivados	-	-	-	-	13.525	-	-	13.525
Otras inversiones financieras	2.218	6	-	2.224	6.369	6	-	6.375
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	148.161	200.462	-	348.623	167.294	103.234	-	270.528
Otros activos corrientes	2.023	33	-	2.056	1.552	511	-	2.063
	<b>302.447</b>	<b>244.860</b>	<b>(23.089)</b>	<b>524.218</b>	<b>329.635</b>	<b>150.357</b>	<b>(33.637)</b>	<b>446.355</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.269.749</b>	<b>831.839</b>	<b>(377.361)</b>	<b>1.724.227</b>	<b>1.188.289</b>	<b>422.219</b>	<b>(307.412)</b>	<b>1.303.096</b>

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

Miles de Euros	2018				2017			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>PATRIMONIO NETO:</b>								
Capital social	221.645	22.604	(22.604)	221.645	221.645	116.136	(116.136)	221.645
Prima de emisión	170.776	74.955	(74.955)	170.776	170.776	74.463	(74.463)	170.776
Reservas de la Sociedad Dominante	161.266	729	(729)	161.266	158.479	-	-	158.479
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	129.892	(75)	(46.609)	83.208	113.102	(5.980)	(45.912)	61.210
Ajustes en patrimonio por valoración	27.720	(1.942)	-	25.778	51.374	306	-	51.680
Resultados negativos de la Sociedad Dominante	(71.196)	(45.912)	45.912	(71.196)	(92.436)	(45.912)	45.912	(92.436)
Aportaciones del Socio	-	173.500	(173.500)	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del ejercicio	126.246	9.072	(6.188)	129.130	86.576	13.210	(8.000)	91.786
Dividendo a cuenta	(51.309)	-	-	(51.309)	(29.623)	-	-	(29.623)
Diferencias de conversión	13	-	-	13	47	-	-	47
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	(4.352)	-	-	(4.352)	(4.016)	-	-	(4.016)
Otros instrumentos de patrimonio neto	13.830	235	-	14.065	2.574	209	-	2.783
<b>Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante</b>	<b>724.531</b>	<b>233.166</b>	<b>(278.673)</b>	<b>679.024</b>	<b>678.498</b>	<b>152.432</b>	<b>(198.599)</b>	<b>632.331</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>-</b>	<b>18.272</b>	<b>-</b>	<b>18.272</b>	<b>-</b>	<b>9.903</b>	<b>-</b>	<b>9.903</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>724.531</b>	<b>251.438</b>	<b>(278.673)</b>	<b>697.296</b>	<b>678.498</b>	<b>162.335</b>	<b>(198.599)</b>	<b>642.234</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>								
Deuda financiera-								
Obligaciones y otros valores negociables	145.443	90.719	-	236.162	244.610	48.948	-	293.558
Deudas con entidades de crédito	110.000	108.164	-	218.164	21.429	80.293	-	101.722
Otros pasivos financieros	37.196	81.740	(75.178)	43.758	19.595	75.176	(75.176)	19.595
Instrumentos financieros derivados	142	4.531	-	4.673	-	3.619	-	3.619
Subvenciones	6.257	1.583	-	7.840	7.274	1.922	-	9.196
Pasivos por impuestos diferidos	21.029	19.408	(420)	40.017	21.072	2.751	-	23.823
Provisiones a largo plazo	3.087	9.200	-	12.287	3.738	429	-	4.167
Periodificaciones a largo plazo	-	1.470	-	1.470	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	2.608	16.357	-	18.965	-	-	-	-
	<b>325.762</b>	<b>333.172</b>	<b>(75.598)</b>	<b>583.336</b>	<b>317.718</b>	<b>213.138</b>	<b>(75.176)</b>	<b>455.680</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>								
Deuda financiera-								
Deudas con entidades de crédito	893	151.758	-	152.651	6.701	7.030	-	13.731
Otros pasivos financieros	4.494	440	-	4.934	1.457	-	-	1.457
Instrumentos financieros derivados	15.971	3.005	-	18.976	3	2.190	-	2.193
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar								
Deudas por compras y prestación de servicios	150.721	84.303	-	235.024	140.838	27.798	-	168.636
Deudas con empresas del Grupo	16.823	6.267	(23.090)	-	28.808	4.829	(33.637)	-
Impuesto sobre beneficios a pagar	1.608	220	-	1.828	25	412	-	437
Otras deudas con las Administraciones Públicas	7.459	366	-	7.825	7.590	4.052	-	11.642
Provisiones a corto plazo	21.487	870	-	22.357	6.651	435	-	7.086
	<b>219.456</b>	<b>247.229</b>	<b>(23.090)</b>	<b>443.595</b>	<b>192.073</b>	<b>46.746</b>	<b>(33.637)</b>	<b>205.182</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.269.749</b>	<b>831.839</b>	<b>(377.361)</b>	<b>1.724.227</b>	<b>1.188.289</b>	<b>422.219</b>	<b>(307.412)</b>	<b>1.303.096</b>

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

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Miles de Euros	2018				2017			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>Operaciones continuadas:</b>								
Importe neto de la cifra de negocios	696.983	138.917	(3.918)	831.982	611.641	133.043	(4.362)	740.322
Resultado por operaciones de cobertura	3.734	-	-	3.734	(358)	(107)	-	(465)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	7.386	-	-	7.386	(5.211)	-	-	(5.211)
Aprovisionamientos	(260.264)	(43.951)	3.918	(300.297)	(248.136)	(41.750)	4.362	(285.524)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>447.839</b>	<b>94.966</b>	<b>-</b>	<b>542.805</b>	<b>357.936</b>	<b>91.186</b>	<b>-</b>	<b>449.122</b>
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	5.536	887	-	6.423	3.732	569	-	4.301
Otros ingresos de explotación	4.386	2.053	(3.696)	2.743	11.317	(442)	(4.987)	5.888
Subvenciones de capital transferidas a resultados	1.788	499	-	2.287	1.704	196	-	1.900
Gastos de personal	(69.374)	(8.298)	-	(77.672)	(67.292)	(7.074)	-	(74.366)
Dotación a la amortización del inmovilizado	(51.973)	(17.856)	-	(69.829)	(54.379)	(16.033)	-	(70.412)
Agotamiento de la reserva forestal	(5.699)	(122)	-	(5.821)	(4.034)	(991)	-	(5.025)
Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado	11.622	(1.536)	(46)	10.040	9.192	(132)	-	9.060
Otros gastos de explotación	(160.285)	(44.821)	3.696	(201.410)	(136.806)	(39.000)	4.987	(170.819)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>183.840</b>	<b>25.772</b>	<b>(46)</b>	<b>209.566</b>	<b>121.370</b>	<b>28.279</b>	<b>-</b>	<b>149.649</b>
<b>Ingresos financieros-</b>								
De participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo	6.574	-	(6.574)	-	8.000	-	(8.000)	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros -								
De empresas del Grupo	3.401	-	(3.401)	-	2.968	-	(2.968)	-
De terceros	496	489	-	985	467	534	-	1.001
<b>Gastos financieros-</b>								
Por deudas con empresas del Grupo	-	(3.401)	3.401	-	-	(2.968)	2.968	-
Por deudas con terceros	(30.879)	(7.501)	-	(38.380)	(17.627)	(5.128)	-	(22.755)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	(1.682)	-	-	(1.682)	2.093	(3.710)	-	(1.617)
Diferencias de cambio	3.029	(38)	-	2.991	(6.270)	(13)	-	(6.283)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(249)	-	-	(249)	(124)	-	-	(124)
<b>RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO</b>	<b>(19.310)</b>	<b>(10.451)</b>	<b>(6.574)</b>	<b>(36.335)</b>	<b>(10.493)</b>	<b>(11.285)</b>	<b>(8.000)</b>	<b>(29.778)</b>
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>164.530</b>	<b>15.321</b>	<b>(6.620)</b>	<b>173.231</b>	<b>110.877</b>	<b>16.994</b>	<b>(8.000)</b>	<b>119.871</b>
Impuesto sobre beneficios	(38.284)	(3.708)	432	(41.560)	(24.301)	(1.905)	-	(26.206)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>126.246</b>	<b>11.613</b>	<b>(6.188)</b>	<b>131.671</b>	<b>86.576</b>	<b>15.089</b>	<b>(8.000)</b>	<b>93.665</b>
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>126.246</b>	<b>11.613</b>	<b>(6.188)</b>	<b>131.671</b>	<b>86.576</b>	<b>15.089</b>	<b>(8.000)</b>	<b>93.665</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	2.541	-	2.541	-	1.879	-	1.879
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>126.246</b>	<b>9.072</b>	<b>(6.188)</b>	<b>129.130</b>	<b>86.576</b>	<b>13.210</b>	<b>(8.000)</b>	<b>91.786</b>

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Miles de Euros	2018				2017			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Afustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Afustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>								
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	164.530	15.321	(6.620)	173.231	110.877	16.994	(8.000)	119.871
Afustes del resultado del ejercicio-								
Amortización del inmovilizado	58.652	16.998	-	75.650	59.567	15.870	-	75.437
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	22.504	365	-	22.869	10.804	778	-	11.582
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial	(11.388)	1.614	46	(9.728)	(9.085)	353	-	(8.732)
Resultado financiero	19.799	10.413	6.574	36.786	9.558	11.272	8.000	28.830
Subvenciones transferidas a resultados	(1.108)	(254)	-	(1.362)	(1.157)	(196)	-	(1.353)
	<b>88.458</b>	<b>29.136</b>	<b>6.620</b>	<b>124.215</b>	<b>69.687</b>	<b>28.077</b>	<b>8.000</b>	<b>105.764</b>
<b>Cambios en el capital circulante-</b>								
Existencias	(9.177)	2.675	-	(6.502)	5.611	(1.494)	-	4.117
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(7.478)	3.414	-	(4.064)	(17.934)	(7.846)	-	(25.780)
Inversiones financieras temporales	4.151	-	-	4.151	3.266	0	-	3.266
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	(2.106)	(1.624)	-	(3.730)	9.396	2.258	-	11.654
	<b>(14.610)</b>	<b>4.465</b>	<b>-</b>	<b>(10.145)</b>	<b>339</b>	<b>(7.082)</b>	<b>-</b>	<b>(6.743)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>								
- Pagos de intereses netos	(19.893)	(10.016)	-	(29.909)	(13.039)	(9.918)	-	(22.957)
- Cobros de dividendos Empresas del Grupo	6.574	-	(6.574)	-	8.000	-	(8.000)	-
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(26.675)	(2.132)	-	(28.807)	(14.476)	(5.154)	-	(19.630)
- Otros cobros (pagos)	(1.321)	-	-	(1.321)	-	-	-	-
	<b>(41.315)</b>	<b>(12.148)</b>	<b>(6.574)</b>	<b>(60.037)</b>	<b>(19.515)</b>	<b>(15.072)</b>	<b>(8.000)</b>	<b>(42.587)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>197.064</b>	<b>36.774</b>	<b>(6.574)</b>	<b>227.264</b>	<b>161.388</b>	<b>22.917</b>	<b>(8.000)</b>	<b>176.305</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>								
<b>Inversiones:</b>								
Propiedad, planta y equipo, y activos biológicos	(77.988)	(88.313)	2.542	(163.759)	(39.141)	(15.222)	3.520	(50.843)
Activos intangibles	(1.999)	(22.235)	-	(24.234)	(1.253)	(368)	-	(1.621)
Combinaciones de negocios	-	(124.852)	-	(124.852)	-	(28.463)	-	(28.463)
Otros activos financieros	(78.179)	1.817	78.779	2.417	2.531	4.661	-	7.192
	<b>(158.166)</b>	<b>(233.583)</b>	<b>81.321</b>	<b>(310.428)</b>	<b>(37.863)</b>	<b>(39.392)</b>	<b>3.520</b>	<b>(73.735)</b>
<b>Desinversiones:</b>								
Propiedad, planta y equipo, y activos biológicos	2.158	57	(860)	1.355	3.392	3.520	(3.520)	3.392
	<b>2.158</b>	<b>57</b>	<b>(860)</b>	<b>1.355</b>	<b>3.392</b>	<b>3.520</b>	<b>(3.520)</b>	<b>3.392</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>(156.008)</b>	<b>(233.526)</b>	<b>80.461</b>	<b>(309.073)</b>	<b>(34.471)</b>	<b>(35.872)</b>	<b>-</b>	<b>(70.343)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>								
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:</b>								
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	0	80.461	(80.461)	-	-	-	-	-
Emisión de obligaciones convertibles, neto de gastos de formalización	14.551	-	-	14.551	-	-	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(63.864)	-	-	(63.864)	(34.872)	-	-	(34.872)
Enafanación de instrumentos de patrimonio propio	63.368	-	-	63.368	34.640	-	-	34.640
	<b>14.055</b>	<b>80.461</b>	<b>(80.461)</b>	<b>14.055</b>	<b>(232)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(232)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>								
Empresas del Grupo y asociadas	(5.937)	5.937	-	-	(7.491)	7.491	-	-
Emisión de obligaciones, neto de gastos de formalización	142.767	41.523	-	184.290	-	48.947	-	48.947
Amortización de obligaciones y otros valores negociables	(250.000)	0	-	(250.000)	-	-	-	-
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de	84.285	171.177	-	255.462	(24.140)	(35.618)	-	(59.758)
Aumento (disminución) de otras deudas	21.661	4.217	-	25.878	-	-	-	-
Subvenciones recibidas	90	25	-	115	(23)	30	-	7
	<b>(7.134)</b>	<b>222.879</b>	<b>-</b>	<b>215.745</b>	<b>(31.654)</b>	<b>20.850</b>	<b>-</b>	<b>(10.804)</b>
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>								
Dividendos	(67.110)	(9.360)	6.574	(69.896)	(39.837)	(8.000)	8.000	(39.837)
	<b>(67.110)</b>	<b>(9.360)</b>	<b>6.574</b>	<b>(69.896)</b>	<b>(39.837)</b>	<b>(8.000)</b>	<b>8.000</b>	<b>(39.837)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>(60.189)</b>	<b>293.980</b>	<b>(73.887)</b>	<b>159.904</b>	<b>(71.723)</b>	<b>12.850</b>	<b>8.000</b>	<b>(50.873)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>	<b>(19.133)</b>	<b>97.228</b>	<b>0</b>	<b>78.095</b>	<b>55.194</b>	<b>(105)</b>	<b>-</b>	<b>55.089</b>
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	167.294	103.234	-	270.528	112.098	97.766	-	209.864
Tesorería proveniente de combinación de negocios	-	0	-	-	0	5.575	-	5.575
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	148.161	200.462	-	348.623	167.293	103.235	-	270.528

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

Informe de Gestión Consolidado del ejercicio  
2018

## Índice

1.	Introducción .....	2
2.	Estructura de Gobierno .....	3
3.	Actividad del Grupo .....	4
4.	Principales riesgos e incertidumbres .....	5

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

### Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2018

#### 1. Introducción

Este Informe de Gestión consolidado se ha elaborado de acuerdo a lo establecido en el artículo 49 del Código de Comercio según redacción dada por la ley 16/2007 de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional, y en el artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital, así como siguiendo las recomendaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en su “Guía para la elaboración del informe de gestión de entidades cotizadas”.

Asimismo, forman parte del Informe de Gestión, incluyéndose como Anexos:

- El Estado de Información No Financiera elaborado considerando los requisitos establecidos en la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad.

En su elaboración también se han considerado las directrices sobre la presentación de informes no financieros de la Comisión Europea (2017/C 215/01) derivadas de la Directiva 2014/95/UE. El informe de sostenibilidad que constituye el Estado de Información No Financiera ha sido preparado de conformidad con los estándares de Global Reporting Initiative (GRI) en su versión GRI Standards, según la opción de conformidad core.

La información incluida en este Estado ha sido verificada por un prestador independiente de servicios de verificación.

- El Informe que detalla la actividad del Grupo en 2018, en el que se hace un análisis detallado de la evolución de los negocios de ENCE en 2018, profundizando en las características de los mercados en los que opera, y el comportamiento de las principales magnitudes de la cuenta de resultados, los flujos de caja y el nivel de endeudamiento. Asimismo se incluye información bursátil de ENCE
- El Informe Anual de Gobierno Corporativo

Al objeto de evitar duplicidades en la información a desglosar en el Informe de Gestión, de detallan a continuación los principales apartados incluidos en la “Guía para la elaboración del informe de gestión de entidades cotizadas” emitida por la CNMV que se desarrollan en los anexos:

1. En el Estado de Información no Financiera se desarrolla información sobre medio ambiente (principalmente en el apartado “Compromiso con nuestros grupos de interés – entorno), sobre I+D+i (principalmente en el apartado “Líneas de actividad”), y sobre personal (principalmente en el apartado “Compromiso con nuestros grupos de interés – personas), y se detallan los indicadores fundamentales no financieros.
2. En el Informe que detalla la actividad del Grupo en 2018 se profundiza en la evolución y resultado de los negocios, su liquidez y recursos de capital, así como el comportamiento de ENCE en bolsa y las Medidas Alternativas de Rendimiento utilizadas por ENCE al comunicar su información financiera.

3. Las cuentas anuales a las que se incorpora el presente informe de gestión incluyen desgloses sobre aspectos relevantes ocurridos tras el cierre del ejercicio (véase Nota 31 de las cuentas anuales), sobre transacciones con autocartera (véase Nota 21 de las cuentas anuales), así como información sobre el periodo medio de pago a proveedores (véase Nota 20 de las cuentas anuales).

## 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 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.

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, en línea con las normas y con las mejores prácticas de buen gobierno corporativo. Este órgano de gobierno cuenta asimismo con un presidente no ejecutivo y un Vicepresidente, cuyo cargo recae actualmente en el Consejero Delegado. Por su parte, el cargo de Secretario del Consejo de Administración recae en la actualidad sobre una persona no miembro de dicho órgano.

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

El Vicepresidente 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, integrado por la alta dirección de la Sociedad y compuesto por los directores generales de las distintas áreas de negocio y corporativas, esto es: Director General de Operaciones de Celulosa, Director General de Energía, Director General de Cadena de Suministro, Director General de Finanzas y Desarrollo Corporativo, Directora General de Capital Humano, Director General de Comunicación y Relaciones Institucionales, el Director Comercial y de Logística de Celulosa, y Secretaria General. Los directores generales reportan directamente al Consejero Delegado de la Sociedad, que marca su pauta de actuación sobre sus áreas de responsabilidad.

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

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



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

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

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

La Sociedad constituye la cabecera de un Grupo de diversas sociedades, cuya gestión está plenamente integrada y centralizada en aquélla, habida cuenta de que el equipo directivo de la primera extiende su ámbito de actuación a todas las sociedades del grupo. En esta línea, la Sociedad es el administrador único de las sociedades de su grupo, con la salvedad de aquellas sociedades en las que existen accionistas minoritarios

En concreto dichas sociedades son Energía la Loma, S.A, Energías de la Mancha ENEMAN, S.A y Bioenergía Santamaría, S.A., en las cuales Ence Energía, S.L.U, 100% participada por Ence Energía y Celulosa, S.A., es titular del 60,07%, 68,42% y 70% del capital social, respectivamente.

En el año 2018, Ence Energía Solar, S.L.U, 100% participada por Ence Energía, S.L.U, adquirió el 90% del capital social de Iberdrola Energía Solar de Puertollano, S.A. (actualmente denominada Ence Energía Termollano, S.A.), hasta entonces titularidad del Grupo Iberdrola.

Estas cuatro sociedades del grupo tienen como órgano de Gobierno un Consejo de Administración y en tres de ellos tiene representación el accionista minoritario.

### 3. Actividad del Grupo

ENCE desarrolla su actividad en torno a dos negocios principales: la producción de celulosa, que supuso el 84% del EBITDA del Grupo en 2018 y la generación de energía renovable en plantas independientes, que supuso el 16% restante.

#### 3.1.- Producción de celulosa:

Ence dispone de dos biofábricas de producción de celulosa de eucalipto en España. Una de 605.000 toneladas de capacidad situada en la localidad de Navia, en Asturias y otra de 495.000 toneladas de capacidad situada en Pontevedra, Galicia.

Como parte integral de su proceso de producción de celulosa, ENCE aprovecha la lignina y los residuos forestales derivados del proceso de producción para generar la energía consumida en dicho proceso. Para ello cuenta con una planta de cogeneración de 34,6 MW integrada en la biofábrica de Pontevedra y con una planta de cogeneración y otra de generación con biomasa de 40,3 MW y de 36,7 MW respectivamente integradas en el proceso productivo celulósico en la biofábrica de Navia. La energía producida en estas plantas es vendida a la red y posteriormente recomprada.

El negocio de Celulosa incluye tanto la producción y venta de la celulosa así como la cogeneración y generación de energía en plantas vinculadas al proceso productivo, junto con el suministro de madera procedente de plantaciones gestionadas por la Compañía.

La celulosa es la materia prima base para la fabricación de los distintos tipos de papel que forman parte de nuestra vida cotidiana. Concretamente, ENCE fabrica celulosa con madera cultivada de eucalipto, adquirida en Galicia y la cornisa cantábrica.

El eucalipto es un recurso natural, renovable y autóctono, abundante en el norte de España pero muy escaso en la mayor parte del mundo, dado que solo crece en condiciones climáticas muy concretas, normalmente en cálidas regiones subtropicales.

Además, la madera de eucalipto es muy valiosa porque proporciona la celulosa de mejor calidad para la fabricación de papel tisú, es decir, productos higiénicos, como el papel de cocina, pañuelos, servilletas, papel higiénico, etc...

### **3.2.- Generación de energía renovable:**

El negocio de energía renovable comprende la producción de energía renovable con biomasa forestal y agrícola en plantas no vinculadas al proceso de producción de celulosa. Actualmente ENCE cuenta con dos instalaciones con una capacidad de 50 MW y 41 MW respectivamente en el complejo industrial de Huelva, una instalación de 20 MW en Mérida, dos instalaciones de 16 MW localizadas una en Ciudad Real y otra Jaén, y un complejo con dos instalaciones de 14 MW y 13 MW localizada en Córdoba. Adicionalmente ENCE ha iniciado la construcción de dos nuevas plantas de generación independiente de 46 MW en Huelva y 50 MW en Puertollano, estando previsto el inicio de sus operaciones al final de 2019. Adicionalmente, este negocio incluye una planta de producción de energía renovable termosolar en Puertollano con una potencia de 50 MW.

Estos activos, posicionan a ENCE como uno de los mayores productores europeos de celulosa de fibra corta (BHKP), con una capacidad instalada de 1.070.000 toneladas en nuestras dos biofábricas situadas en Galicia y Asturias y como el mayor generador de energía renovable con biomasa en España, con una capacidad de 112 MW instalados en nuestras biofábricas de celulosa y otros 170 MW distribuidos en siete plantas independientes situadas en Andalucía, Extremadura y Castilla la Mancha. Además ENCE es líder en España en la gestión integral y responsable de superficies y cultivos forestales.

### **3.3.- Plan Estratégico 2019-2023**

El nuevo Plan Estratégico 2019-2023, presentado a finales de 2018, supone la hoja de ruta para alcanzar los objetivos estratégicos de la compañía en los próximos cinco años. Los pilares sobre los que se asienta el plan son el crecimiento, la diversificación y la excelencia en la sostenibilidad para aprovechar las importantes oportunidades que brindan los mercados de la celulosa y la energía renovable.

El Plan fija el objetivo de doblar prácticamente los resultados de Ence para alcanzar un EBITDA de 550 millones de euros en 2023, considerando un precio de la celulosa y un tipo de cambio constantes y respetando los niveles máximos de endeudamiento marcados y la política de dividendos comprometida con los accionistas. Para lograrlo, se ha diseñado un plan de inversiones productivas de aproximadamente 1.100 millones de euros a ejecutar por fases para garantizar la disciplina financiera.

En el negocio de celulosa, Ence busca aprovechar el positivo escenario de precios previsto en los próximos años. El crecimiento de la población urbana y el aumento del nivel de vida en los países emergentes, impulsan el incremento de la demanda de productos de celulosa higiénicos y absorbentes, así como de viscosa para aplicaciones textiles. Por ello, Ence planea llevar a cabo inversiones que eleven su capacidad de producción de celulosa hasta 1,3 millones t/año, y que impulsarán la diversificación hacia productos higiénicos absorbentes y viscosa.

En el negocio de energía, Ence prevé aumentar su capacidad de generación de renovable, contribuyendo a que España cumpla con los objetivos de la Unión Europea para 2030. Para ello, la compañía ha estimado inversiones por un total de 615 millones de euros, que permitirán multiplicar por tres el EBITDA de esta línea de negocio del 2018, proporcionando estabilidad y resiliencia a la compañía frente a la ciclicidad del negocio de la celulosa.

La excelencia en la sostenibilidad constituye también una de las prioridades estratégicas de Ence. La seguridad, la reducción de la huella de carbono y del consumo de agua en los procesos productivos y la promoción de la economía circular son puntos clave para la compañía. Del mismo modo, Ence se compromete a revitalizar las áreas rurales, involucrarse en las comunidades donde opera y a aplicar las mejores prácticas disponibles para minimizar los impactos ambientales y evitar los riesgos laborales, apoyada siempre en una política de transparencia e integridad. En el capítulo de estrategia de este informe se puede encontrar más información sobre el nuevo Plan Estratégico de la compañía.

El nuevo Plan se ha diseñado teniendo en cuenta el contexto y las tendencias nacionales e internacionales que van a modelar el futuro próximo de los sectores de la celulosa y las energías renovables.

En el caso de la celulosa, el rápido crecimiento de la población urbana y el aumento del nivel de vida en los países emergentes son los principales factores que impulsan el crecimiento continuado de la demanda global de celulosa para productos higiénicos y absorbentes así como de viscosa para aplicaciones textiles.

Este crecimiento continuado de la demanda junto con la falta de grandes proyectos para incrementar la capacidad de producción de celulosa de mercado, hacen prever un escenario de precios estructuralmente fuertes durante los próximos años.

Las perspectivas para el negocio de energías renovables están marcadas por los objetivos establecidos a nivel nacional e internacional para luchar contra el reto global del cambio climático. En este sentido, la Unión Europea ha fijado como objetivo que el 32% de la energía consumida en la Unión en 2030 proceda de energías renovables. Para poder alcanzar este objetivo, España necesitará duplicar su capacidad de generación de energía renovable durante los próximos 10 años.

Con estas premisas, Ence ha definido su nuevo Plan Estratégico, que se articula en torno a los siguientes ejes:

### **Crecimiento**

Con la ejecución del nuevo Plan Estratégico, Ence pretende prácticamente duplicar el EBITDA del Grupo a precios constantes de la celulosa, hasta alcanzar 550 Mn€ en 2023 y reducir su ciclicidad, con una base mínima de 150 Mn€ procedentes del negocio de Energía Renovable.

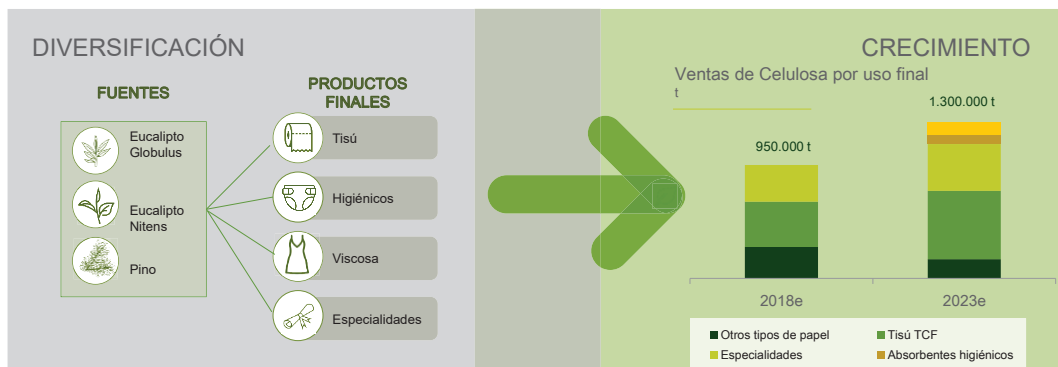
### **Diversificación**

Ence apuesta por la diversificación para aprovechar estas oportunidades de crecimiento, al tiempo que aumenta la solidez y flexibilidad de su modelo de negocio. La apuesta por la diversificación no sólo se centra en productos, sino también en materias primas y tecnologías de generación de energía renovable.

En el negocio de celulosa el Plan Estratégico contempla una mayor diversificación de las especies de madera que Ence utiliza como materia prima para la fabricación de su celulosa. Además de potenciar el uso del eucalipto nitens, Ence estudia incorporar también el pino en su proceso productivo. Con esta diversificación de materias primas se pretende aumentar la disponibilidad de madera y ofrecer a nuestros clientes productos de mayor valor añadido.

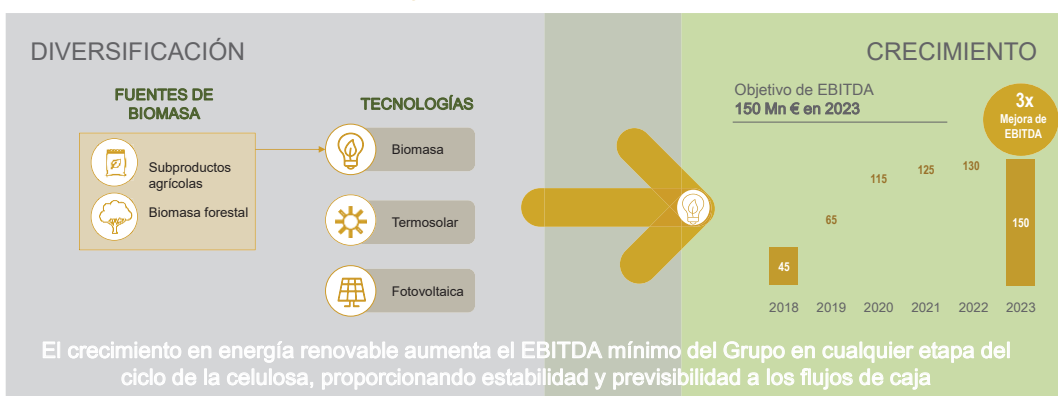
El Plan Estratégico prevé también la incorporación de dos nuevos productos a nuestra cartera: celulosa para productos higiénicos absorbentes y celulosa para viscosa, que se utiliza en la industria textil. Ambos presentan tasas de crecimiento incluso superiores al de los distintos tipos de celulosa para la fabricación de papel que Ence comercializa en la actualidad.

CELULOSA



En el negocio de energía renovable, Ence también quiere aprovechar las ventajas de la diversificación. Por un lado, la compañía añadirá a su aprovisionamiento nuevos tipos de biomasa agroforestal que permitan aumentar su disponibilidad y reducir su coste, mientras que, por otro lado, se diversificarán las tecnologías que Ence utiliza para la generación de energía renovable.

ENERGÍA RENOVABLE



En diciembre de 2018 Ence ha dado su primer paso hacia la diversificación a otras tecnologías renovables con la adquisición de una participación del 90% en una planta termosolar de 50 MW en Puertollano (Ciudad Real) por un importe neto de 140 Mn€. Con la adquisición de esta instalación en las inmediaciones de la nueva planta de

biomasa que la compañía está construyendo en esa misma localidad, Ence materializa su apuesta por la hibridación de tecnologías para potenciar la gestionabilidad de la producción de energía renovable. .

### Excelencia en sostenibilidad

El tercer pilar sobre el que se asienta el Plan Estratégico 2019 – 2023 es la excelencia en sostenibilidad de todas las actividades de la compañía. Para ello, Ence prevé invertir entre 125 y 225 Mn€ a lo largo del horizonte temporal del Plan para fortalecer la fiabilidad, flexibilidad, excelencia medioambiental y seguridad de sus instalaciones.



### Plan de inversiones por etapas para asegurar la disciplina financiera

Para alcanzar los objetivos del Plan Estratégico, Ence ha diseñado un plan de inversiones con distintos proyectos independientes que se irá ejecutando por etapas para garantizar la disciplina financiera. Cada una de ellas deberá ser reconfirmada previamente por el Consejo para:

1. Asegurar que se cumplen los criterios de rentabilidad y
2. asegurar que no se superan los límites de endeudamiento establecidos por negocios (2,5 veces Deuda Neta / EBITDA en Celulosa y 4,5 veces deuda Neta / EBITDA en Energía Renovable),
3. después de la distribución del 50% del beneficio neto en dividendos.

Además del capítulo de sostenibilidad, Ence prevé invertir 500 Mn€ en el negocio de celulosa en 5 proyectos independientes:



Con estos 5 proyectos Ence persigue los siguientes objetivos para 2023:

- Aumentar la producción de celulosa hasta alcanzar 1,3 millones de toneladas
- Incorporar dos nuevos productos: celulosa para productos higiénicos absorbentes y celulosa para viscosa
- Reducir el coste de producción por tonelada de nuestra celulosa para papel (BHKP) hasta los 350 euros por tonelada.

El Plan Estratégico en el negocio de energía renovable prevé la inversión de 615 Mn€, incluyendo la adquisición de la planta termosolar de 50 MW en diciembre de 2018 y la finalización en 2019 de los 99 MW de nueva capacidad de generación con biomasa actualmente en construcción.



Este plan presenta como característica destacable su flexibilidad ante cambios en las circunstancias de mercado, lo que permitirá ir acometiendo las inversiones previstas por fases sin comprometer en ningún caso la viabilidad de la compañía.

#### 4. Principales riesgos e incertidumbres

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

Anualmente, ENCE lleva a cabo la identificación y evaluación de nuevos riesgos, así como el seguimiento de la evolución de aquellos riesgos que hayan sido identificados en períodos anteriores y los riesgos que hayan terminado en el ejercicio. 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 presenta al Comité de Auditoría para su aprobación

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

1. Los responsables de los riesgos se encargan de implantar los planes de acción y de establecer los controles para dar la respuesta acordada a los riesgos identificados bajo sus áreas de responsabilidad.
2. La Dirección de Auditoría Interna efectúa un seguimiento pormenorizado a lo largo de todo el ejercicio sobre el grado de avance en la ejecución de los planes de respuesta, siendo el órgano responsable de informar de manera periódica al Comité de Auditoría del Consejo de Administración sobre estos asuntos.
3. El Comité de Auditoría tiene la responsabilidad de proponer al Consejo de Administración los diferentes planes de respuesta (controles y planes de acción) asignados a los riesgos identificados. Asimismo, efectúa un seguimiento periódico sobre el grado de avance de los planes de acción y la eficacia y eficiencia de los diferentes controles que hayan sido puestos en práctica, con el objetivo de tratar las situaciones de riesgo que afecten a la organización.
4. Finalmente, el Consejo de Administración es responsable de velar por la integridad y correcto funcionamiento del Sistema de Control y Gestión de riesgos de ENCE, dando seguimiento tanto a los riesgos identificados como a las medidas de control y planes de acción acordados para la gestión de las amenazas a los objetivos de la compañía.

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

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

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

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

1. Estratégicos
2. Operativos
3. Información Financiera y Reporting
4. 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

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

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

1. ENCE adopta un nivel de apetito de riesgo nulo para todas aquellas situaciones en las que la seguridad y la salud de los empleados y colaboradores pudieran verse comprometida, constituyendo una prioridad en sus modos de actuar.
2. ENCE 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, especialmente en lo que se refiera al impacto que sus operaciones pueda ocasionar en el medioambiente y el entorno en el que opera, así como la reputación del Grupo ante terceros y la continuidad del negocio.
3. 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.
4. 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.
5. Asimismo, consciente de las dificultades actuales en relación al entorno económico donde opera, ENCE adquiere el compromiso de establecer una disciplina financiera que le permita mantener controlada la deuda total de la organización y le permita disponer de liquidez suficiente para hacer frente a sus pagos y sus inversiones prioritarias. En este sentido, adopta un nivel de apetito de riesgo bajo de cara a realizar operaciones financieras especulativas.
6. No obstante, un gran volumen de las operaciones de ENCE están asociadas al tipo de cambio entre el Dólar Americano (\$) y el Euro (€). ENCE, consciente de la situación del entorno económico y de la



evolución del tipo de cambio entre ambas divisas, adopta un nivel de apetito de riesgo bajo en este ámbito, por medio de una gestión rigurosa, de acuerdo con las directrices fijadas por la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración y, en su caso, de la Dirección General Financiera.

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

**Objetivo: Disciplina financiera.**

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

a) VOLATILIDAD DEL PRECIO DE LA PASTA

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

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

b) VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO

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

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

En la actualidad se encuentran cubiertos a través de diferentes seguros de cambio aproximadamente el 68% de las ventas a realizar durante 2019 y aproximadamente el 40% de las de 2020.

c) RIESGO DE CRÉDITO COMERCIAL-CELULOSA

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

ENCE dispone de una póliza de seguro de crédito, con vencimiento renovado hasta el 31 de diciembre de 2019, que proporciona una cobertura variable en función del país donde se ubica el cliente y que se sitúa en torno al 90% de los saldos pendientes de cobro. Este programa de seguro asigna límites de crédito en función de la calidad crediticia del cliente y otorga cobertura a la práctica totalidad de las ventas de celulosa del Grupo, instaurándose la política de no vender productos de celulosa por encima del límite de crédito establecido a los clientes.

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

d) RIESGOS DE LIQUIDEZ Y CAPITAL.

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

Éste es uno de los riesgos que se siguen con mayor atención por parte del Grupo ENCE y para cuya mitigación se han establecido una serie de objetivos financieros clave:

- 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 que no superen en 2,5 veces el resultado bruto de explotación recurrente considerando un precio de la celulosa y del dólar medios del ciclo y de 4-5 veces en el Negocio de Energía.
- 4.- Diversificar, utilizando las mejores fuentes de financiación aplicables a cada negocio, actualmente Mercado de Capitales para el Negocio de Celulosa y Financiación Bancaria y de Inversores Institucionales en el caso del Negocio de Energía.

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

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

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

e) CAMBIOS REGULATORIOS - FISCALIDAD.

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

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. No obstante, al tratarse de un riesgo de origen externo a la compañía, se hace un seguimiento pormenorizado de las principales novedades al respecto para adecuarse a las mismas en el momento en que se produzcan.

**Objetivo: Mejora de la Capacidad Productiva de la Compañía.**

ENCE aplica en todos sus procesos de producción las tecnologías más respetuosas con el medio ambiente y adopta procesos de mejora continua (TQM) para reforzar la competitividad y la calidad de sus productos. No obstante, los planes de mantenimiento, renovación e inversión podrían afectar al correcto funcionamiento, al rendimiento y/o a la vida útil de la maquinaria y del equipamiento así como de las propias instalaciones de las plantas.

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

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

**Objetivo: Desarrollo de nuevos productos.**

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

La estrategia adoptada para satisfacer las necesidades de los clientes es reducir el riesgo asociado por medio de la mejora de los procesos productivos además del establecimiento de un sistema de seguimiento de reclamaciones y quejas de clientes. Durante el año 2018, ENCE ha continuado dando relevancia y destinando mayores recursos al Departamento de Asistencia Técnica a Clientes. Adicionalmente, se ha llevado a cabo un refuerzo cuantitativo y cualitativo del equipo comercial, con el objetivo de identificar las necesidades específicas de los clientes para incorporarlas al rango actual de productos de la compañía.

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

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

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

La respuesta adoptada 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 la Dirección General de Cadena de Suministro, 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 plantas es gestionado principalmente a través del acceso a mercados alternativos que habitualmente

incorporan un mayor coste logístico y una mayor presencia en el mercado a través de la compra en pie, planes de contingencia y stocks mínimos para garantizar las operaciones.

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

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

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

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

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

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

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

***Objetivo: Optimizar la logística post-producción***

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

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

**Objetivo: Minimizar el impacto de nuestras operaciones en el entorno**

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

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

La respuesta acordada por ENCE es reducir el riesgo de impacto de las operaciones de la compañía en el entorno por medio del Sistema Integrado de Gestión de Calidad, Medioambiente y Seguridad basado en la Norma UNE-EN-ISO 14001 de Gestión Ambiental y por medio de medidas de formación en prevención de riesgos medioambientales, contratos de pólizas de seguro, auditorías periódicas y medidas preventivas de inspección, vigilancia y control de las actividades. Debemos destacar igualmente que durante el año 2018 se han llevado a cabo mejoras continuas e inversiones en nuestras instalaciones para reducir el riesgo de impacto en el entorno.

**Objetivo: Continuidad del Negocio**

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

La prórroga de la concesión de ocupación de los terrenos de la fábrica de Pontevedra fue otorgada por el MAGRAMA por un plazo de 50 años y 10 adicionales, ligando dicho plazo adicional de 10 años a la ejecución de ciertas obras en materia de eficiencia energética, ahorro de agua y calidad ambiental, que han sido ofrecidas por ENCE. El no cumplimiento de las condiciones recogidas en los compromisos reflejados en la orden ministerial de 26 de enero de 2016 por la que se otorga la prórroga de la concesión puede implicar la pérdida de dicho plazo adicional.

Esta Resolución ha sido igualmente impugnada primero en vía administrativa y posteriormente en vía contenciosa por el Ayuntamiento de Pontevedra y dos Asociaciones ecologistas: Green Peace España y la Asociación Pola Defensa da Ría de Pontevedra. Dichas impugnaciones dieron lugar a cuatro procedimientos judiciales seguidos ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional. ENCE ha comparecido en todos los procesos como codemandada, manteniendo que la actuación del MAGRAMA al conceder la prórroga ha sido conforme a legalidad. Los citados procedimientos se encuentran aún en curso.

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

Un objetivo clave de ENCE es mantener las operaciones que constituyen su negocio y disponer de todas aquellas medidas que son necesarias para garantizar tanto la continuidad de las operaciones de negocio como las de soporte. A este respecto, las principales amenazas son en términos generales: catástrofes, desastres de carácter natural, condiciones meteorológicas adversas (sequías, heladas, etc), condiciones geológicas inesperadas y otros

factores de carácter físico, incendios, inundaciones u otro tipo de catástrofe que puedan afectar a las instalaciones productivas y de almacenamiento de ENCE.

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

En cuanto a los proyectos de expansión internacional, los riesgos a los que pueden estar expuestos están relacionados con la inestabilidad política y económica, la incertidumbre regulatoria en los países donde ENCE quiere estar presente así como los riesgos derivados de la gestión del suministro de biomasa.

ENCE lleva a cabo un análisis muy robusto de todos los proyectos de expansión internacional a todos los niveles, elaborando mapas de riesgos en los que se identifican y se evalúan aquellas situaciones que suponen una amenaza para las actividades y objetivos de la compañía y se establecen planes de acción que mitiguen o eliminen dichos riesgos.

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

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

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

ENCE mantiene su compromiso de continuar con los planes de prevención de riesgos laborales, implementado un plan de choque para la prevención y reducción de accidentes, basado fundamentalmente en medidas de formación a trabajadores, mejoras de proceso, auditorías periódicas de cumplimiento y un seguimiento adecuado de su evolución y necesidades asociadas. Por último, se contempla el desarrollo del proyecto de mejora de los aprovechamientos en seguridad y coste (a través de la mejora de la eficiencia productiva de la maquinaria utilizada (OEE: Overall Equipment Effectiveness)).

**Objetivo: Cumplimiento de Normativa y Reporting**

La regulación BREF (Best Available Techniques Refererece Documents) entró en vigor en el año 2017, disponiéndose hasta 2020 para su adaptación íntegra. Los valores BREF son más restrictivos que los valores previos en materia de producción y emisiones, teniendo en cuenta el tipo de proceso, la ubicación geográfica y las condiciones ambientales locales, lo que generará la necesidad de inversiones y nuevos sistemas de control y mejora medioambiental.

La estrategia adoptada por ENCE es terminar con el riesgo descrito, por medio de dos formas de actuación. La primera es que el personal de ENCE se ha implicado con las Administraciones Públicas y principales asociaciones y grupos de interés, participando en el establecimiento de los requisitos definitivos de la normativa, con el objeto de contar con todos los puntos de vista de los actores afectados. De manera complementaria, el Comité de Inversiones de ENCE ha examinado y aprobado durante el año 2018 las inversiones más importantes que serían necesarias efectuar en materia medioambiental en todos los centros de operaciones.

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

Durante el año 2018 se han desarrollado e implantado políticas y procedimientos internos para mitigar la exposición al riesgo a delitos concretos.

Finalmente, debemos destacar que en el mes de noviembre de 2018, Ence obtuvo el certificado UNE 19601:2017 de Cumplimiento Penal emitido por AENOR, en el cual se reconoce el compromiso de la empresa con el cumplimiento de las normas penales y la prevención de delitos.

***Objetivo: Control del riesgo fiscal***

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

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

Las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados del ejercicio 2018 de ENCE Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes, elaboradas conforme a NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 26 de febrero de 2018 y se identifican por ir extendidas en 113 hojas de papel ordinario las cuentas anuales (numeradas de la 1 a la 5 los estados financieros y de la 6 a la 113 la memoria consolidada explicativa), 18 hojas (numeradas de la 1 a la 18) y tres Anexos el informe de gestión. La totalidad de las hojas anteriormente descritas, han sido visadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

Asimismo, y a los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1.b), y en relación con el informe financiero anual, relativo al ejercicio 2018 de ENCE Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes que incluye la información financiera de su grupo consolidado, los Administradores de la Sociedad abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad: “hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida”.

---

D. Juan Luis Arregui Ciarsole

---

D. Ignacio de Colmenares y Brunet

---

D. Javier Echenique Landiribar

---

D. José Carlos del Álamo Jiménez

---

D. José Guillermo Zubia Guinea

---

D. Luis Lada Díaz

---

Turina 2000, S.L., representada por  
D. Gorka Arregui Abendivar

---

D. Pedro Barato Triguero

---

La Fuente Salada, S.L., representada por D.  
José Ignacio Comenge Sánchez-Real

---

D. Fernando Abril-Martorell Hernández

---

RETOS OPERATIVOS XXI, S.A., representada  
por D. Oscar Arregui Abendivar

---

D<sup>a</sup>. Isabel Tocino Biscarolasaga

---

D. Víctor Urrutia Vallejo

---

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