

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de ENCE Energía y Celulosa, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 a) de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ENCE Energía y Celulosa, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención respecto de lo señalado en las notas 2 f), 8 y 16 de la memoria adjunta, sobre el hecho de que la Sociedad es cabecera del Grupo ENCE y obtiene la mayor parte de sus aprovisionamientos de sus empresas participadas, por lo que la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus operaciones debe evaluarse a través de sus cuentas anuales consolidadas que, de acuerdo con la legislación mercantil, han sido formuladas por sus Administradores de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y sobre las que con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría con una opinión favorable. El efecto de la consolidación en relación con las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas se muestra en la nota 2 f) de la memoria adjunta.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Mar Gallardo
Socio - Auditor de Cuentas

19 de febrero de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/00507
IMPORTE COLEGIAL: 86,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

Ence Energía y Celulosa, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio 2012 junto con el Informe de
Auditoría Independiente

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	2012	2011	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2012	2011
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	11		
Inmovilizado intangible	5	5.317	3.652	FONDOS PROPIOS-		548.054	575.088
Investigación y desarrollo		712	1.308	Capital escriturado		225.245	232.212
Aplicaciones informáticas		345	534	Prima de emisión		230.221	254.328
Derechos de emisión	6	4.260	1.810	Reservas		99.918	106.630
Inmovilizado material		197.443	200.296	Legal y estatutarias		42.876	39.766
Terrenos y construcciones		31.647	33.278	Otras reservas		57.042	66.864
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		142.841	148.403	Acciones propias		(37.213)	(49.217)
Inmovilizado en curso y anticipos		22.955	18.615	Beneficio del ejercicio		29.883	31.105
Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo	8	594.793	572.817	Ajustes por cambios de valor		6.754	(17.135)
Instrumentos de patrimonio	16	128.485	131.812	Subvenciones		4.020	4.275
Créditos a empresas	8	486.308	441.005			558.828	562.198
Inversiones financieras a largo plazo		1.994	2.672				
Créditos a terceros		1.706	1.663				
Valores representativos de deuda		30	30				
Otros activos financieros		258	979				
Activos por impuesto diferido	14	22.003	36.113	PASIVO NO CORRIENTE	12	9.906	17.001
		821.550	815.550	Provisiones a largo plazo		9.906	17.001
				Otras provisiones		224.163	241.648
				Deudas a largo plazo	13	211.957	216.924
				Deudas con entidades de crédito		6.975	18.851
				Instrumentos financieros derivados	9	5.231	5.873
				Otros pasivos financieros		31.617	42.035
				Deudas con empresas del Grupo a largo plazo	14	8.660	5.673
				Pasivos por impuesto diferido		274.346	306.357
ACTIVO CORRIENTE							
Existencias	10	46.806	40.707	PASIVO CORRIENTE	13	36.029	54.167
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		161.239	123.117	Deudas a corto plazo		22.708	18.836
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		100.327	91.879	Deudas con entidades de crédito	9	12.191	34.610
Empresas del Grupo, deudores	16	32.753	16.807	Instrumentos financieros derivados		1.130	621
Deudores varios		4.355	6.815	Otros pasivos financieros	16	2.437	921
Personal	14	39	239	Deudas con empresas del Grupo a corto plazo		208.429	145.570
Otros créditos con las Administraciones Públicas		23.765	7.577	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		123.692	53.029
Inversiones en empresas del Grupo a corto plazo	16	31	31	Deudas por compras y prestación de servicios	16	73.382	69.244
Otros activos financieros	8	17.343	23.062	Deudas con empresas del Grupo		5.281	5.480
Inversiones financieras a corto plazo		27	27	Personal	14	5.889	16.846
Créditos a empresas	9	10.721	867	Otras deudas con las Administraciones Públicas		185	931
Instrumentos financieros derivados		6.595	22.168	Anticipos de clientes		246.895	200.598
Otros activos financieros		735	801			1.080.069	1.069.153
Periodificaciones a corto plazo	13	32.365	65.885	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		258.519	253.603				
		1.080.069	1.069.153				
TOTAL ACTIVO							

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2012

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2012 y 2011

(Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios-			
Ventas	15	528.094	429.418
Resultado por operaciones de cobertura	9	(27.567)	(10.434)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		2.159	3.554
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado		249	1.779
Aprovisionamientos-			
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	15	(299.416)	(258.283)
Trabajos realizados por otras empresas	15	(31.914)	-
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	10	(615)	252
Otros ingresos de explotación		13.903	16.061
Gastos de personal	15	(53.249)	(52.514)
Otros gastos de explotación	15	(111.737)	(88.435)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(25.975)	(26.295)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	11	1.421	2.108
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial	6	5.335	2.680
		688	19.891
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			
Ingresos financieros-			
De participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo	16	40.000	25.000
De valores negociables y otros instrumentos financieros -			
De empresas del Grupo	16	15.175	18.131
De terceros		680	1.141
Gastos financieros-			
Por deudas con empresas del Grupo	16	(1.822)	(1.627)
Por deudas con terceros	15	(25.123)	(28.114)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	9	6.799	1.554
Diferencias de cambio		(2.164)	2.685
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8	(7.460)	(2.296)
		26.085	16.474
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS			
		26.773	36.365
Impuestos sobre beneficios	14	3.110	(5.260)
BENEFICIOS DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS			
		29.883	31.105
BENEFICIOS DEL EJERCICIO			
		29.883	31.105

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		29.883	31.105
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por cobertura de flujos de efectivo	11	4.512	(27.688)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11	1.057	2.465
- Efecto impositivo	14	(1.671)	7.567
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		3.898	(17.656)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Por coberturas de flujos de efectivo	11	29.813	13.761
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11	(1.421)	(2.108)
- Efecto impositivo	14	(8.456)	(3.496)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		19.736	8.157
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		53.517	21.606

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de Ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2012.

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Beneficio del Ejercicio	Ajustes en Valoración	Subvenciones, Donaciones y Legados	TOTAL
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2011	232.212	254.328	31.482	150.341	(132.400)	(2.434)	82.840	(7.386)	4.025	613.008
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	31.105	(9.749)	250	21.606
Operaciones con accionistas	-	-	-	(25.801)	-	-	-	-	-	(25.801)
- Distribución de dividendos	-	-	-	168	-	(46.783)	-	-	-	(46.615)
- Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio Propias (neto)	-	-	8.284	(57.644)	132.400	-	(82.840)	-	-	-
- Distribución de resultado 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	232.212	254.328	39.766	66.964	(49.217)	(49.217)	31.105	(17.135)	4.275	562.198
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	29.863	23.889	(255)	53.517
Operaciones con accionistas	(6.967)	-	-	(9.881)	-	16.828	-	-	-	-
- Ampliación/reducción de capital	-	(14.484)	-	(23.203)	-	21.173	-	-	-	(16.514)
- Distribución de dividendos	-	(9.623)	-	(4.397)	-	14.020	-	-	-	-
- Reparto de acciones propias	-	-	-	(396)	-	(40.017)	-	-	-	(40.373)
- Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio Propias (neto)	-	-	3.110	27.995	-	-	(31.105)	-	-	-
- Distribución de resultado 2011	-	-	42.876	57.042	-	(37.213)	29.863	6.754	4.020	566.828
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	225.245	230.221	42.876	57.042	-	(37.213)	29.863	6.754	4.020	566.828

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2012.

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2012 v 2011 (Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	60.935	44.001
Résultado del ejercicio antes de impuestos	26.773	36.365
Ajustes al resultado:		
- Amortización del inmovilizado	25.075	26.295
- Variación de provisiones	10.189	570
- Imputación de subvenciones	(547)	(696)
- Deterioros y resultados por bajas y enajenaciones de Inmovilizado	(1.599)	(3.165)
- Deterioros y resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	2.290
- Ingresos financieros	(703)	(1.141)
- Gastos financieros	18.121	27.888
- Diferencias de cambio	1.096	(1.755)
- Variación de valor razonable en Instrumentos financieros	-	(1.696)
- Otros ingresos y gastos	976	(8.776)
Cambios en el capital corriente		
- Existencias	(6.714)	383
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(22.608)	16.775
- Otros activos corrientes	15.645	(15.035)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	45.687	(8.462)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(22.623)	(24.071)
- Pagos de intereses	703	1.141
- Cobros de intereses	(9.416)	(2.907)
	(50.603)	43.592
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		
Pagos por inversiones		
- Empresas del Grupo y asociadas	(19.212)	-
- Inmovilizado intangible	(12.486)	(425)
- Inmovilizado material	(18.813)	(26.377)
- Otros activos financieros	(92)	(893)
Cobros por desinversiones		
- Empresas del Grupo y asociadas	-	71.287
- Otros activos financieros		
	(63.852)	(78.654)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		
Cobros y pagos por Instrumentos de patrimonio		
- Adquisición de Instrumentos de patrimonio propio	(41.693)	(53.708)
- Enajenación de Instrumentos de patrimonio propio	1.309	7.164
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	64
Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero		
- Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	(3.676)	(6.373)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros Instrumentos de patrimonio		
- Dividendos	(16.513)	(25.801)
- Instrumentos financieros (Equity swap)	(3.279)	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	(33.520)	8.939
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65.885	56.946
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	32.365	65.885

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012.

Ence Energía y Celulosa, S.A.

Memoria del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012

1. Actividad de la Sociedad

Ence Energía y Celulosa, S.A. (en adelante "ENCE" o "la Sociedad") se constituyó en el año 1968 bajo la denominación social de Empresa Nacional de Celulosas, S.A. y tiene ubicado su domicilio social en el Paseo de la Castellana, nº 35, de Madrid. Con fecha 26 de abril de 2012 la Junta General de Accionistas de la Sociedad, anteriormente denominada Grupo Empresarial ENCE, S.A., acordó su cambio de denominación por el actual.

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

- a) la fabricación de pastas celulósicas y derivados de éstas, obtención de productos y elementos necesarios para aquéllas y aprovechamiento de los subproductos resultantes de ambas;
- b) la producción por cualquier medio, venta y utilización, de energía eléctrica, así como de otras fuentes de energía, y de las materias o energías primarias necesarias para su generación, de acuerdo con las posibilidades previstas en la legislación vigente; y su comercialización, compraventa y suministro, bajo cualquiera de las modalidades permitidas por la ley. La Sociedad no desarrollará ninguna actividad de las indicadas, para la cual la normativa aplicable exija condiciones o limitaciones específicas, en tanto en cuanto no dé exacto cumplimiento a las mismas;
- 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.

La actividad principal de la Sociedad es la producción de pasta de celulosa 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 su actividad, la Sociedad dispone de dos fábricas ubicadas en España, en las provincias de Pontevedra y Huelva. Adicionalmente actúa como comisionista en la venta de pasta de celulosa que se produce en la fábrica ubicada en Navia (Asturias) y que es gestionada por su filial "Celulosa de Asturias S.A.". Las tres fábricas aportan una capacidad conjunta de, aproximadamente, 1,3 millones de toneladas anuales.

De forma complementaria a la producción de pasta de celulosa la Sociedad produce energía eléctrica a partir de biomasa, de los biocombustibles generados en el proceso productivo de la pasta (lignina principalmente), y en menor medida utilizando fuel. La capacidad de generación actualmente en producción es de 62 megavatios anuales, aproximadamente, repartidos en 2 instalaciones.

La Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades dependientes y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas (véase Nota 2-f).

Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Madrid.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales de Ence Energía y Celulosa, S.A. correspondientes al ejercicio 2012 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

El marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad es el establecido en el Código de Comercio y la restante legislación mercantil, en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a este mediante el Real Decreto 1159/2010, y sus adaptaciones sectoriales, en las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias, y en el resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2012.

b) *Principios contables aplicados*

Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

c) *Comparación de la información*

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta a efectos comparativos con el ejercicio 2012.

d) *Agrupación de partidas*

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de esta memoria.

e) *Estacionalidad de las transacciones*

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, sus transacciones no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes cuentas anuales.

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. Las instalaciones de la Sociedad han efectuado su parada anual en el primer semestre de 2012.

f) *Consolidación*

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas, preparadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2012 y 2011 el volumen total de los fondos propios consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 724.724 miles de euros y 720.163 miles de euros, respectivamente, el resultado consolidado de los ejercicios 2012 y 2011 supone un beneficio por importe de 43.031 miles de euros y 41.192 miles de euros, respectivamente y el

volumen total de activos del grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 1.378.049 miles de euros y 1.368.794 miles de euros, respectivamente.

3. Distribución de resultados

Los Administradores de la Sociedad propondrán a la Junta General de Accionistas la distribución del beneficio del ejercicio 2012 de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Beneficio del ejercicio	29.883
Reserva legal	2.173
Reservas voluntarias	11.566
Dividendos	16.144
	29.883

Asimismo, los Administradores propondrán a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo en especie de parte de la prima de emisión de acciones mediante la entrega de acciones procedentes de la autocartera de la Sociedad en la proporción de 1 acción por cada 25 acciones en circulación.

4. Principios contables y normas de valoración

Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2012, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad establecido en el Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a este mediante el Real Decreto 1159/2010, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Los derechos incluidos en este epígrafe se valoran inicialmente a su coste de adquisición o producción. Tras el reconocimiento inicial, se valoran al coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor.

Los activos intangibles de la Sociedad tienen la consideración de intangibles con vida útil definida y se amortizan siguiendo el método lineal a lo largo del período que represente la mejor estimación de su vida útil.

Gastos de investigación y desarrollo

Se activan en cada ejercicio los costes incurridos por este concepto siempre que dichos importes estén específicamente individualizados por proyectos, y existan para éstos motivos fundados de éxito técnico y rentabilidad económica. Estos costes se amortizan linealmente en 5 años.

Aplicaciones informáticas

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición de programas informáticos y del derecho al uso de los mismos. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un período de 5 años.

Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Hasta el año 2012 la Sociedad ha obtenido anualmente y de forma gratuita derechos de emisión de CO2 en virtud del Plan Nacional de Asignación español desarrollado al amparo de la Ley 1/2005 por la que se regula el comercio de dichos derechos.

Los derechos de emisión equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio deben entregarse en los primeros meses del ejercicio siguiente. En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado. Análogamente, en caso de realizar emisiones inferiores a los derechos asignados, se podrán enajenar los mismos en el mercado.

Los derechos de emisión se registran en el momento de su asignación en la cuenta "Inmovilizado intangible – Derechos de emisión de gases de efecto invernadero" por su valor venal, reconociendo en ese momento una subvención de capital no reintegrable por el mismo importe.

Con posterioridad a su registro inicial, los derechos de emisión se valoran al menor entre el valor otorgado en el momento de su recepción y su valor de mercado (no se amortizan).

El epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación recoge, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación", el importe de los gastos asociados a los gases de efecto invernadero consumidos en el periodo valorados por el importe al que fueron concedidos si se dispone de dichos derechos, o bien, valorados considerando la mejor estimación posible del coste a incurrir para cubrir el déficit existente de derechos, si no se dispone de ellos.

La provisión así constituida y el activo intangible reconocido en la recepción de los derechos se cancelarán en el momento de su devolución.

Por su parte, las subvenciones de carácter no reintegrable asociadas a los derechos de emisión adquiridos a título gratuito se imputan al epígrafe "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias conforme se reconocen los gastos derivados de las emisiones de gases relacionadas con los derechos de emisión subvencionados.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado a precio de adquisición o coste de producción, valor que posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio descrito en este mismo apartado.

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.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros 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. La tasa de interés utilizada es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa media de financiación de la Sociedad.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se valoran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén, y los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

La Sociedad amortiza 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	20-40
Instalaciones técnicas y maquinaria	11-16
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11
Otro inmovilizado material	11

El coste de 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 amortizan en función de su vida útil, o en el periodo de vigencia de la concesión, el menor.

Deterioro de valor de los inmovilizados intangibles y materiales

En la fecha de cierre de cada balance de situación, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos materiales y activos intangibles, para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor.

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por los Administradores de la Sociedad para la realización de dicho test es el siguiente:

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, que son las fábricas de producción de celulosa y de generación de energía eléctrica que opera la Sociedad.

La Sociedad prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio abarcando generalmente un espacio temporal de tres ejercicios. Dicho plan de negocio se concreta en unas proyecciones financieras preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles de resultados, inversiones y evolución del capital circulante.

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 (comprendidas generalmente entre un 0% y un 3%). El flujo de caja utilizado para el cálculo del valor residual tiene en cuenta las inversiones de reposición que resultan necesarias para la continuidad del negocio a futuro a la tasa de crecimiento estimada.

Para calcular el valor en uso, los flujos de efectivo así estimados se actualizan aplicando una tasa de actualización que representa el coste medio ponderado del capital y que considera el coste de los pasivos y los riesgos del negocio derivados del tipo de actividad y el mercado en el que ésta se desarrolla. Estas tasas de descuento consideran en su rango mínimo el coste de la deuda incurrido por el Grupo Ence.

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 el saneamiento correspondiente a través de la cuenta de pérdidas y ganancias salvo cuando el activo relevante se hubiera registrado a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo 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.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no hay indicios significativos de deterioro en sus activos no corrientes.

c) Arrendamientos

La Sociedad actúa como arrendataria de determinados activos. Todos los contratos de arrendamientos formalizados por la Sociedad han sido calificados como arrendamientos operativos 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 pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

d) Instrumentos financieros

d.1) Activos financieros:

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- Créditos y partidas a cobrar: créditos comerciales así como los créditos, de cuantía fija o determinable, derivados de operaciones no comerciales originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios.
- Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas: se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa.
- Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial -

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior -

Los Créditos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado. Adicionalmente, la Sociedad registra deterioros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando estima que dichos saldos representan riesgos de recuperabilidad.

Las inversiones en empresas del Grupo y asociadas se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajene o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Registro de bajas -

La Sociedad 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.

Por el contrario, la Sociedad 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.

d.2) Pasivos financieros:

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad 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.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado. En este sentido, los préstamos bancarios se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidos los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengó en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

d.3) Instrumentos financieros de cobertura y derivados:

Las actividades de la Sociedad la exponen fundamentalmente a riesgos financieros y de mercado derivados de 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, de las propias variaciones de tipo de cambio por las ventas en divisa, así como de las variaciones en el precio del fuel-oil, el gas y la energía eléctrica, necesarios en su proceso productivo. Asimismo, la Sociedad está expuesta al impacto en sus pasivos financieros de las variaciones de tipo de interés. Para cubrir estas exposiciones la Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados.

Estos instrumentos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo - Instrumentos financieros derivados" del balance de situación si son positivas, y como "Deudas a largo plazo - Instrumentos financieros derivados" o como "Deudas a corto plazo - Instrumentos financieros derivados" si son negativas. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo en el caso de que el derivado 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 pérdidas y ganancias, compensando los efectos en el mismo epígrafe de la misma.
2. Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable de los derivados se registran en el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes por cambios de valor". La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspa a la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que el subyacente tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias compensando ambos efectos.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida a través de los denominados "Test de eficacia"

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 casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto del resultado de la partida cubierta. Adicionalmente, la parte del instrumento de cobertura que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante el descuento de los flujos de caja esperados basándose en las condiciones del mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cálculo. Todos los métodos utilizados son de general aceptación entre los analistas de instrumentos financieros.

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. Cuando no se espera que se produzca el compromiso o la operación prevista, cualquier beneficio o pérdida neto acumulado previamente registrado en el patrimonio neto se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Estimación del valor razonable

Los cálculos de valor razonable para cada tipo de instrumento financiero (véase Nota 9) son los siguientes:

- Los swaps de tipo de interés se valoran actualizando las liquidaciones futuras entre el tipo fijo y el variable, según los implícitos de mercado, obtenidos a partir de las curvas de tipos swap a largo plazo. Se utiliza la volatilidad implícita para el cálculo, mediante fórmulas de valoración de opciones, de los valores razonables de caps y floors.
- Los contratos de seguros de cambio y opciones sobre divisa extranjera son valorados utilizando las cotizaciones del contado del tipo de cambio y las curvas de tipos de interés a plazo de las divisas implicadas, así como el empleo de la volatilidad implícita hasta el vencimiento, en el caso de opciones.
- Los contratos de commodities (combustible) se valoran de manera similar, en este caso, teniendo en cuenta los precios a futuro del subyacente y la volatilidad implícita de las opciones.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, la Sociedad utilizaría para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valoración de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones del mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio. No obstante, a 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tiene contratados derivados no negociables en mercados organizados.

d.4) Instrumentos de patrimonio

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

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

Las acciones propias que adquiere la Sociedad se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d.5) Clasificación entre corriente y no corriente

En el balance de situación adjunto, 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.

e) Existencias

Las existencias de materias primas y productos terminados y en curso de fabricación se valoran a su precio de adquisición, al coste de producción o al valor de mercado, el menor.

El coste de producción se determina incorporando el coste de los materiales, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

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

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución. En este sentido, la Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción). Dichas estimaciones tienen en consideración la antigüedad y grado de rotación de las existencias.

f) Saldos y transacciones en moneda diferente al euro.

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, permaneciendo valoradas a dicho tipo de cambio hasta la fecha de cierre de período o hasta la cancelación de dichos saldos.

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 a pagar en moneda diferente del euro a la fecha de cierre del ejercicio, de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

g) Impuesto sobre beneficios, activos y pasivos por impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre el resultado contable ajustado del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos por las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y su valor fiscal. Se registran aplicando el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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 pérdidas y ganancias o en las cuentas de patrimonio neto del balance de situación 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.

Los activos por impuestos diferidos identificados con diferencias temporales, bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que la entidad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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.

La Sociedad y el resto de filiales que están domiciliadas en España y sobre las que 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.

h) Ingresos y gastos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción y pueda medirse con fiabilidad el importe de los mismos. Las ventas se reconocen netas del impuesto sobre el valor añadido y descuentos.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se ha producido la entrega y se han transferido los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de dichos bienes.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo, y los dividendos se reconocen cuando se establece el derecho del accionista a recibirlos.

Los gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias 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.

Los gastos derivados de la recepción de bienes o servicios se reconocen en el momento en que los mismos se reciben.

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.

i) Provisiones y contingencias

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima probable que se tenga que atender una obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones, incluida la correspondiente a la retribución variable del personal, se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

Al cierre del ejercicio 2012 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra la Sociedad. Tanto los asesores legales de la Sociedad como sus Administradores consideran que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las presentes cuentas anuales.

j) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las

indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido.

La Sociedad tiene constituida una provisión por este concepto por importe de 28 miles de euros que se encuentra registrada en la cuenta "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Personal" del balance de situación al 31 de diciembre de 2012, para atender a las bajas incentivadas previstas al cierre del ejercicio.

k) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran actividades medioambientales aquellas operaciones cuyo propósito principal es el de prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

En este sentido, 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 a) y b) de esta misma nota.

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 (véase Nota 17).

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen, en su caso, en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

l) Compromisos por pensiones

La Sociedad tiene establecidos los siguientes compromisos para jubilaciones y pensiones complementarias de viudedad, orfandad y ascendientes, con el fin de complementar las prestaciones de la Seguridad Social en favor de su personal y familiares:

1. Personal activo

Compromiso con el personal que permanece en activo al 31 de diciembre de 2012, consistente en la aportación por parte de la Sociedad y del trabajador de un porcentaje preestablecido de sueldo pensionable a "Plan de pensiones de Promoción Conjunta" de 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.

2. Personal pasivo

En diciembre de 1997 la Sociedad contrató con una compañía de seguros un Seguro de Prima Única que garantizase las contingencias cubiertas por este fondo.

Los pagos realizados por la compañía de seguros tienen la consideración de gasto fiscalmente deducible en el momento de efectuarse los mismos (véase Nota 14).

m) Pagos basados en acciones

La Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó el 30 de marzo de 2007 un "Plan de Retribución Variable Especial del equipo directivo para los ejercicios 2007-2011" que fue modificado por dicho órgano el 22 de junio de 2010 al actual "Plan de incentivos a largo plazo de ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el período 2010-2015" (el Plan).

El Plan tiene por objeto incentivar el cumplimiento de los objetivos marcados por el Consejo de Administración durante los ejercicios 2010, 2011 y 2012. El importe máximo de opciones sobre acciones susceptible de entrega es de 3.850.000 acciones, representativas del 1,53% del capital social.

Actualmente se han concedido 539.079 opciones correspondientes al año 2010 a un precio de ejercicio de 2,44 euros por acción y 753.225 opciones correspondientes al ejercicio 2011 a un precio de ejercicio de 1,95 euros por acción.

Dichas opciones podrán ser ejercitadas transcurridos dos años desde su concesión siempre que:

1. El beneficiario continúe prestando servicios a través de una relación laboral o mercantil, a no ser que haya paralizado la prestación como consecuencia de un despido improcedente., y
2. en el momento de ejercicio la Sociedad haya establecido una política regular de dividendos.

Asimismo, la Junta General de Accionistas en su reunión de 29 de abril de 2011 acordó extender en un año el plazo de vigencia del referido Plan de Incentivos a Largo Plazo 2010-2015 de la Sociedad para el consejero delegado, con el fin de que se le pudiesen asignar para el ejercicio 2013 las opciones pendientes de atribución, según lo previsto en el citado Plan, hasta alcanzar el número máximo de opciones autorizado para el consejero delegado.

Las opciones sobre acciones se liquidan en efectivo. Por ello, se reconoce un pasivo equivalente a la parte de los servicios recibidos a su valor razonable actual determinado en la fecha de cada balance de situación.

El valor razonable del Plan de Retribución Variable Especial ha sido determinado mediante el método de Black & Scholes, método de general aceptación para este tipo de instrumentos financieros. Siguiendo dicho método de valoración, el gasto devengado por este concepto en el ejercicio 2012 ha sido de 160 miles de euros (nulo en el ejercicio 2011).

n) Subvenciones

Las subvenciones de capital no reintegrables, asociadas a inversión en activos productivos se valoran por el valor razonable del importe concedido, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo 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 pérdidas y ganancias 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.

o) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. 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.

p) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- 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.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

q) Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

En la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2012 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de valor de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El valor razonable de determinados activos, principalmente instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de determinados compromisos con el personal.
- El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2012 y 2011. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva.

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 pérdidas y ganancias del ejercicio. En estos casos se re-expresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se han producido cambios significativos en estimaciones contables, ni en políticas contables ni en correcciones de errores.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante los ejercicios 2012 y 2011 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012-

	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2012	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Saldo al 31/12/2012
Aplicaciones informáticas	10.291	-	-	10.291
Derechos de emisión gases efecto invernadero	1.810	13.537	(11.087)	4.260
Investigación y desarrollo	12.760	3	-	12.763
Total coste	24.861	13.540	(11.087)	27.314
Aplicaciones informáticas	(9.757)	(189)	-	(9.946)
Investigación y desarrollo	(11.452)	(599)	-	(12.051)
Total amortizaciones	(21.209)	(788)	-	(21.997)
Total	3.652			5.317

Ejercicio 2011-

	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2011	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Saldo al 31/12/2011
Aplicaciones informáticas	10.150	141	-	10.291
Derechos de emisión gases efecto invernadero	1.172	2.339	(1.701)	1.810
Investigación y desarrollo	12.476	284	-	12.760
Total coste	23.798	2.764	(1.701)	24.861
Aplicaciones informáticas	(9.474)	(283)	-	(9.757)
Investigación y desarrollo	(10.638)	(814)	-	(11.452)
Total amortizaciones	(20.112)	(1.097)	-	(21.209)
Total	3.686			3.652

Adiciones y retiros -

La Sociedad ha recibido anualmente y de forma gratuita derechos de emisión de gases de efecto invernadero de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación 2008-2012, correspondientes a 169.124 toneladas de CO₂ anuales. Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha destinado 948 toneladas de CO₂ de los que le fueron asignadas así como los remanentes de años anteriores a devolver los derechos consumidos en ejercicio anterior (38.240 toneladas en el ejercicio 2011). Las 168.176 toneladas de CO₂ restantes del ejercicio 2012 (130.884 toneladas en el ejercicio 2011) se encuentran registradas en el epígrafe "Derechos de emisión" por importe de 1.051 miles de euros (1.810 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Con fecha 3 de junio de 2008 la Sociedad y otras sociedades del Grupo Ence formalizaron un contrato en virtud del cual se vendieron derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos en 2008 gratuitamente, equivalentes a 657.970 toneladas de CO₂, y al mismo tiempo se suscribió el compromiso de compra de derechos de emisión por 506.202 toneladas de CO₂ a un precio medio por derecho de 24,6 euros. Esta compra se ha efectuado en el mes de diciembre de 2012 lo que ha supuesto una inversión en la Sociedad de 12.486 miles de

euros. Una parte de estos derechos adquiridos se han vendido a otras empresas del Grupo Ence a su coste de adquisición, lo que ha supuesto una desinversión por 11.087 miles de euros.

Por otra parte, durante el ejercicio 2011 la Sociedad suscribió diversos compromisos de compra de derechos de emisión por un total de 601.000 toneladas de CO₂ a un precio medio por tonelada de 14,85 euros, y vencimiento en 2012. Posteriormente dichos acuerdos fueron modificados fijando su vencimiento en 2013 y el precio de ejercicio en 15,37 euros por tonelada. Su finalidad es cubrir los consumos futuros de derechos de emisión de la Sociedad y otras sociedades del Grupo.

El epígrafe "Provisiones" del pasivo a largo plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 (véase Nota 12) recoge 853 miles de euros correspondientes al pasivo derivado del consumo en el ejercicio 2012 de 135.708 toneladas de CO₂ (1.852 miles de euros correspondientes a 129.794 toneladas de CO₂ al 31 de diciembre de 2011).

Bienes totalmente amortizados-

Los elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, principalmente gastos de desarrollo y aplicaciones informáticas, ascendían a 16.944 miles de euros y 16.107 miles de euros, respectivamente.

6. Inmovilizado material

El movimiento habido en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012	Miles de euros				
	Saldo al 01/01/2012	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Traspasos	Saldo al 31/12/2012
Terrenos	1.564	-	-	-	1.564
Construcciones	90.421	18	-	1.869	92.308
Instalaciones técnicas y maquinaria	533.520	652	(115)	11.903	545.960
Otro inmovilizado	18.067	444	(1.108)	350	17.753
Anticipos e inmovilizado en curso	18.615	19.621	(1.159)	(14.122)	22.955
Coste	662.187	20.735	(2.382)	-	680.540
Construcciones	(58.707)	(3.518)	-	-	(62.225)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(386.841)	(21.065)	82	-	(407.824)
Otro inmovilizado	(13.552)	(604)	1.108	-	(13.048)
Amortizaciones	(459.100)	(25.187)	1.190	-	(483.097)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.791)	-	2.791	-	-
Deterioros de valor	(2.791)	-	2.791	-	-
Total	200.296				197.443

Miles de euros					
<i>Ejercicio 2011</i>	Saldo al 01/01/2011	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Traspasos	Saldo al 31/12/2011
Terrenos	1.564				1.564
Construcciones	88.806	133	-	1.482	90.421
Instalaciones técnicas y maquinaria	517.355	-	(411)	16.576	533.520
Otro inmovilizado	16.130	905	(294)	1.326	18.067
Anticipos e inmovilizado en curso	77.270	25.221	(64.492)	(19.384)	18.615
Coste	701.125	26.259	(65.197)	-	662.187
Construcciones	(57.972)	(3.486)	-	2.751	(58.707)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(366.118)	(21.132)	409	-	(386.841)
Otro inmovilizado	(10.320)	(580)	99	(2.751)	(13.552)
Amortizaciones	(434.410)	(25.198)	508	-	(459.100)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(5.956)	-	3.165	-	(2.791)
Deterioros de valor	(5.956)	-	3.165	-	(2.791)
Total	260.759				200.296

Adiciones-

La Sociedad ha acometido inversiones en las fábricas de Huelva y Pontevedra orientadas a mejorar la eficiencia del proceso productivo de pasta de papel, a optimizar la generación de energía eléctrica y a mejorar en el respeto al medio ambiente. Su desglose es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Huelva (*)	16.002	18.088
Pontevedra	4.347	6.224
Otros (**)	386	1.947
	20.735	26.259

(*) En el ejercicio 2011 se incluían inversiones en la planta de generación de energía renovable con biomasa situada en Huelva por importe de 9.299 miles de euros.

(**) Incluye principalmente costes de promoción de proyectos energéticos.

Adicionalmente, la Sociedad tiene comprometidas inversiones en activos materiales al 31 de diciembre de 2012 que se desarrollarán en su mayor parte durante el año 2013 por 8.722 miles de euros.

Bienes totalmente amortizados-

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso conforme al siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Construcciones	32.502	32.017
Maquinaria	311.107	276.322
Utillaje	202	202
Mobiliario	650	1.735
Otros	6.607	6.532
Total	351.068	316.808

Concesión de dominio público-

La concesión de dominio público marítimo-terrestre sobre los terrenos en los que se asienta la fábrica de Pontevedra le fue otorgada a la Sociedad por Orden Ministerial de 13 de junio de 1958. En el título concesional no se establecía plazo de duración, pero posteriormente la Ley de Costas de 1988, en su artículo 66, estableció que el plazo máximo de vigencia de las concesiones de dominio público marítimo-terrestre sería de 30 años. Por su parte, la disposición transitoria 14ª.3 del Reglamento de Costas dispuso que quien fuera titular de una concesión otorgada con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley de Costas (como es el caso), cualquiera que fuese el plazo que figure en el título del otorgamiento, "se entenderán otorgadas por el plazo máximo de treinta años, a contar desde la entrada en vigor de la Ley de Costas" (la Ley entró en vigor el día 29 de julio de 1988, por lo que vencería el 29 de julio de 2018). El valor neto en libros de todos los activos afectos a estos terrenos a 31 de diciembre de 2012 es 71.865 miles de euros (80.839 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

El 19 de octubre de 2012 se publicó en el Boletín Oficial de las Cortes Generales/Congreso de los Diputados el Proyecto de Ley de protección y uso sostenible del litoral y de modificación de la Ley 22/1988, de 28 de julio, de Costas. Entre las modificaciones de la Ley de Costas que contempla el Proyecto, se incluye la posibilidad de prorrogar las concesiones de dominio público marítimo terrestre anteriores a la modificación -como es el caso de la concesión de Ence en Pontevedra- hasta un plazo de 75 años.

Con fecha 19 de mayo de 2011 la sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional, ha fallado en relación con el recurso presentado por la Asociación "Salvemnos Pontevedra". La sentencia no entra en el fondo del asunto, por lo que no declara ningún incumplimiento del título concesional por parte de ENCE-como pretendía la Asociación demandante-.La sentencia se limita a condenar a la Administración a la incoación de un expediente de caducidad de la concesión y a la adopción de las medidas legales existentes para paralizar las actividades y el uso y explotación de las instalaciones. Dicha sentencia tampoco prejuzga el resultado del expediente aludido, que, en su caso, debería tramitarse como un procedimiento administrativo completo y cuya decisión final sería recurrible ante la Jurisdicción contencioso-administrativa. La sentencia ha sido recurrida en casación por la Administración y ENCE, no siendo ejecutable mientras se tramita el recurso.

Revalorizaciones-

La Ley 16/2012, de 27 de diciembre por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, contempla la posibilidad de acogerse, con carácter voluntario, a la actualización de valores regulada en esta disposición.

En el caso de sujetos pasivos que tributen en régimen de consolidación fiscal, de acuerdo con lo establecido en el capítulo VII del título VII del texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, las operaciones de actualización se practicarán en régimen individual.

Los Administradores de la Sociedad Dominante están llevando a cabo un proceso de evaluación de la mencionada Ley 16/2012 y sus potenciales implicaciones e impactos contables y fiscales, sin que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se haya adoptado una decisión

Política de seguros y otros-

La política de la Sociedad 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 estiman que la cobertura de estos riesgos al 31 de diciembre de 2012 es adecuada.

7. Arrendamientos

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad tiene contratadas con determinados arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, 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:

Cuotas Mínimas	Miles de Euros	
	2012	2011
Menos de un año	1.010	1.167
Entre uno y cinco años	1.197	2.431
Total	2.207	3.598

8. Inversiones financieras

a. Inversiones financieras a largo plazo-

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 se desglosa del siguiente modo:

	Miles de Euros		
	Instrumentos de Patrimonio	Créditos, y Otros	Total
Ejercicio 2012-			
Préstamos y partidas a cobrar	-	1.964	1.964
Activos financieros disponibles para la venta	30	-	30
	30	1.964	1.994
Ejercicio 2011-			
Préstamos y partidas a cobrar	-	2.642	2.642
Activos financieros disponibles para la venta	30	-	30
	30	2.642	2.672

b. Inversiones financieras a corto plazo-

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 se desglosa del siguiente modo:

	Miles de Euros	
	Créditos y Otros	
	2012	2011
Préstamos y partidas a cobrar	6.622	22.195
Derivados (Nota 9)	10.721	867
Total	17.343	23.062

La cuenta "Préstamos y partidas a cobrar" incluye, principalmente, depósitos constituidos para garantizar las obligaciones asumidas en la contratación de determinados instrumentos financieros derivados (véase Nota 9), y en los contratos suscritos para la compra futura de derechos de emisión de CO2 (Véase nota 5).

c. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio

El movimiento habido en esta cuenta del balance de situación en los ejercicios 2012 y 2011, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012-

	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Saldo Final
Participaciones en empresas del Grupo	135.385	4.134	139.519
Participaciones en empresas asociadas	259	-	259
Total coste	135.644	4.134	139.777
Participaciones en empresas del Grupo	(3.751)	(7.353)	(11.104)
Participaciones en empresas asociadas	(81)	(107)	(188)
Total deterioro	(3.832)	(7.460)	(11.292)
Total neto	131.812		128.485

Con fecha 15 de junio de 2013 la filial Ence Energía S.L.U ha llevado a cabo una ampliación de capital por importe de 732 miles de euros mediante la emisión de 731.638 nuevas participaciones de 1 euro de valor nominal cada uno y con una prima de emisión de 3,99 euros por acción ascendiendo a un importe total de prima de 2.927 miles de euros las participaciones han sido asumidas íntegramente por la Sociedad.

Con fecha 19 de diciembre de 2012 la Sociedad ha adquirido a su filial Norte Forestal, S.A.U. la participación que ésta presentaba sobre Ence Investigación y Desarrollo, S.A.U. y que representan el 100% del Capital Social por importe de 467 miles de euros.

El detalle de participadas, de las que la Sociedad tiene participación directa del 100%, así como sus principales magnitudes patrimoniales al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Denominación Social	Domicilio Social	Actividad	Miles de Euros				Valor Neto Contable Registrado
			Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Total Patrimonio	
Silvasur Agroforestal, S.A.U. (b)	Huelva	Forestal	39.666	181	(6.238)	33.609	33.609
Norte Forestal, S.A.U. (b)	Pontevedra	Forestal	2.464	21.370	(661)	23.173	7.974
Electricidad de Navia Asturias, S.L.U. (b)	Asturias	Energía	3	2.839	(46)	2.796	3
Celulosa Energía, S.A.U. (b)	Huelva	Energía	3.756	18.928	5.225	27.909	3.756
Celulosas de Asturias, S.A.U. (b)	Asturias	Celulosa	37.863	24.243	47.360	109.466	41.680
Celulosas de M' Bopicuá, S.A. (a) (b)	Uruguay	Inactiva	101	(17)	(2)	82	85
Zona Franca M' Bopicuá, S.A. (a) (b)	Uruguay	Inactiva	1.463	2.949	(2)	4.410	1.452
Las Pléyades de Uruguay, S.A. (a)	Uruguay	Inactiva	806	(1.469)	(60)	(723)	(675)
Maderas Aserradas Litoral, S.A. (a) (b)	Uruguay	Inactiva	5.551	(3.845)	(167)	1.539	1.539
Las Pléyades, S.A.F.I.(a) (b)	Uruguay	Forestal	2	2.686	(127)	2.561	600
Sierras Calmas S.A. (a) (b)	Uruguay	Forestal	1.538	10.199	(2.888)	8.849	1.394
Ence Energía S.L.U. (b)	Madrid	Forestal	7.506	29.139	(536)	36.107	36.480
Ence Investigación y Desarrollo, S.A.U. (b) (c)	Pontevedra	Investigación	1.208	(664)	(52)	492	467
Otras			-	-	-	-	121
							128.485

(a) Contravalor en euros de los estados financieros expresados en moneda local teniendo en cuenta el tipo de cambio al 31 de diciembre de 2012.

(b) Sociedad auditada/revisada por PwC.

(c) Anteriormente denominada Eucalipto de Pontevedra, S.A.U.

Ejercicio 2011-

	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones (Dotaciones)	Saldo Final
Participaciones en empresas del Grupo	101.615	33.770	135.385
Participaciones en empresas asociadas	259	-	259
Total coste	101.874	33.770	135.644
Participaciones en empresas del Grupo	(1.461)	(2.290)	(3.751)
Participaciones en empresas asociadas	(75)	(6)	(81)
Total deterioro	(1.536)	(2.296)	(3.832)
Total neto	100.338	31.474	131.812

Durante el ejercicio la Sociedad Ence Energía, S.L.U. llevó a cabo una ampliación de capital por importe de 33.770 miles de euros (6.754 miles de euros de capital suscrito y 27.016 miles de euros correspondientes a prima de emisión) que fue íntegramente suscrita por la Sociedad.

El detalle de participadas, de las que la Sociedad tiene participación directa del 100%, así como sus principales magnitudes patrimoniales al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Denominación Social	Domicilio Social	Actividad	Miles de Euros				Valor Neto Contable Registrado
			Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio	Total Patrimonio	
Silvasur Agroforestal, S.A.U. (b)	Huelva	Forestal	39.666	7.409	(7.228)	39.847	40.761
Norte Forestal, S.A.U. (b)	Pontevedra	Forestal	2.464	17.630	3.741	23.835	7.974
Electricidad de Navia Asturias, S.L.U. (b)	Asturias	Energía	3	2.844	(5)	2.842	3
Celulosa Energía, S.L. U. (b)	Huelva	Energía	3.756	26.609	7.319	37.684	3.756
Celulosas de Asturias, S.A.U. (b)	Asturias	Celulosa	37.863	23.896	25.348	87.107	41.680
Celulosas de M' Bopicua, S.A (a) (b)	Uruguay	Inactiva	103	(14)	(3)	86	85
Zona Franca M' Bopicuá, S.A. (a) (b)	Uruguay	Inactiva	1.491	(30)	3.037	4.498	1.452
Las Pléyades de Uruguay, S.A. (a)	Uruguay	Inactiva	822	(1.435)	(63)	(676)	(675)
Maderas Aserradas Litoral, S.A. (a) (b)	Uruguay	Forestal	5.661	(1.970)	(1.950)	1.741	1.740
Las Pléyades, S.A.F.I.(a) (b)	Uruguay	Forestal	2	2.412	327	2.741	600
Sierras Calmas S.A. (a) (b)	Uruguay	Forestal	1.569	7.529	3.785	12.883	1.394
Ence Energía S.L.U. (b)	Madrid	Forestal	6.744	26.595	(383)	32.956	32.822
Otras			-	-	-	-	220
							131.812

(a) Contravalor en euros de los estados financieros expresados en moneda local teniendo en cuenta el tipo de cambio al 31 de diciembre de 2011.

(b) Sociedad auditada/revisada por PwC.

Estas sociedades no cotizan en un mercado de valores.

9. Instrumentos financieros derivados

Siguiendo la política de gestión de riesgos descrita en la Nota 19, la Sociedad realiza contrataciones de derivados principalmente para cubrir riesgos derivados de fluctuaciones en los tipos de interés, el tipo de cambio, el precio de la pasta de celulosa, el precio del gas, el fuel-oil y la energía eléctrica utilizada en el proceso productivo.

De los derivados de tipo de interés, los más utilizados son las permutas financieras ("swaps") de tipo de interés. Los derivados del tipo de cambio, los destinados a cubrir fluctuaciones en el precio de la pasta de celulosa, y los de ciertos productos energéticos son principalmente swaps y futuros.

La Sociedad clasifica sus derivados en tres tipos:

1. Derivados designados como coberturas de flujos de efectivo ("cash-flow"): aquéllos que permiten cubrir principalmente los flujos de caja; pagos de intereses, cobros y pagos en divisa, etc.
2. Derivados designados como coberturas de valor razonable ("fair value"): aquéllos que permiten cubrir el valor de mercado de los activos y pasivos en el balance de situación.
3. Resto de derivados: aquéllos que no han sido designados como cobertura o que no cumplen con los requisitos establecidos por las normas contables para ello.

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

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Pasivo / Activo	Miles de Euros					
	Activo corriente		Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
IR Swap - Financiación corporativa	-	-	-	18.851	10.164	-
Equity Swap	-	-	6.975	-	2.027	12.386
Coberturas de tipo de cambio	10.721	-	-	-	-	22.224
Coberturas del precio de pasta de celulosa	-	867	-	-	-	-
Total	10.721	867	6.975	18.851	12.191	34.610

Coberturas de tipo de cambio-

Para cubrir los riesgos a los que está expuesta la Sociedad como consecuencia de las fluctuaciones del tipo de cambio Dólar/Euro, que afectan significativamente al precio de venta de la pasta de celulosa y a una parte relevante de las compras, la Sociedad ha procedido a la venta a plazo de dólares americanos en operaciones forward como cobertura de sus ingresos futuros. Los notariales de dichas coberturas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a 222 millones de dólares a tipo de cambio medio de 1,24 USD/EUR y 516 millones de dólares a 1,38 USD/EUR, respectivamente. Dichos contratos cumplen los requisitos establecidos en la normativa contable para ser considerados cobertura efectiva.

El valor de mercado positivo de dichos instrumentos al 31 de diciembre de 2012 asciende a 10.721 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" del activo corriente del balance de situación, siendo su contrapartida, neta del efecto fiscal correspondiente, el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes en patrimonio por valoración" del balance de situación.

El epígrafe "Resultado por operaciones de cobertura" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 adjunta incluye una pérdida por importe de 26.381 miles de euros correspondiente al resultado de las coberturas liquidadas durante dicho período (22.224 miles de euros en el ejercicio 2011).

Teniendo en cuenta las condiciones contractuales al 31 de diciembre de 2012, una apreciación del Euro del 5% tendría un impacto positivo de 7.973 miles de euros en el resultado consolidado del ejercicio 2013. Por el contrario, una depreciación del Euro del 5% tendría un impacto negativo de 8.801 miles de euros en el resultado consolidado del ejercicio 2013.

Cobertura del precio de la pasta de papel-

Para cubrir los riesgos a que está expuesta la Sociedad como consecuencia de las fluctuaciones del precio de la pasta BHKP que afectan significativamente al importe de sus ventas de celulosa, la Sociedad procedió durante el año 2011 a contratar swaps sobre el precio de la pasta BHKP con vencimiento a lo largo del año 2012 como un método de cobertura de sus ingresos. Los notariales de dichas coberturas al 31 de diciembre de 2011 ascendían a 48.000 toneladas de pasta de celulosa. Dichos contratos cumplen los requisitos establecidos en la normativa contable para ser considerados cobertura efectiva.

Estos instrumentos se registran en el balance de situación adjunto a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no tiene vigente ningún contrato de cobertura del precio de la pasta. Al 31 de diciembre de 2011 el valor razonable positivo de estos activos financieros ascendía a 867 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" del activo corriente del balance de situación, siendo su contrapartida, neta del efecto fiscal correspondiente, el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes en patrimonio por valoración" del balance de situación.

El epígrafe "Resultado por operaciones de cobertura" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 adjunta incluye una pérdida por importe de 1.186 miles de euros correspondiente al resultado de las coberturas liquidadas durante dicho período (10.899 miles de euros en el ejercicio 2011).

Otras coberturas-

La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuación en el precio de ciertos productos energéticos, consumidos en su proceso productivo, que pueden afectar significativamente a su coste de producción. Este riesgo está parcialmente cubierto a través de "Commodity Swaps" que cumplen los requisitos establecidos en la normativa contable para ser considerados cobertura efectiva.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tiene vigente ningún contrato de cobertura de energía eléctrica ni de fuel oil.

Interest Rate Swap-

La Sociedad cubre el riesgo de tipo de interés de sus pasivos financieros a tipo de interés variable en euros mediante permutas de tipo de interés.

El objetivo de dichas coberturas es neutralizar la fluctuación en los flujos de efectivo a desembolsar por el pago referenciado a tipos de interés variable (Euribor) de la financiación de la Sociedad.

Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés, fundamentalmente Swaps a tipo fijo, la Sociedad utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los implícitos determinados por la curva de tipos de interés del Euribor según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

Los derivados sobre tipos de interés contratados por la Sociedad y vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y sus valores razonables negativos a dichas fechas son los siguientes:

	Valor Razonable	Miles de euros	
		Nocional al cierre de:	
		2012	2013
IR - Swap financiación corporativa -			
Año 2012	10.164	-	194.498
Año 2011	18.581	232.298	194.498

A continuación se detalla el análisis, elaborado al 31 de diciembre de 2012, de la liquidez del Grupo para sus derivados de tipo de interés, elaborado a partir de los flujos netos negativos sin descontar:

	Miles de Euros	
	1-3 Meses	3 Meses - 1 Año
IR Swap - Financiación corporativa	2.734	7.447

La Sociedad formalizó con fecha 29 de mayo de 2008 un contrato de permuta financiera de tipos de interés destinado a cubrir el 60% aproximadamente del endeudamiento bancario dispuesto en ese momento. Dicho endeudamiento sufrió modificaciones sustanciales en 2009 que provocaron que, con fecha 16 de octubre de 2009, dejara de cumplir los requisitos para ser considerado cobertura contable. Los cambios de valor del instrumento a partir de dicha fecha se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio correspondiente. En este sentido, el epígrafe "Variación en el valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 incluye un beneficio por 8.687 miles de euros derivado del cambio de valor del instrumento en dicho periodo (8.267 miles de euros en el ejercicio 2011).

La parte del valor del instrumento de cobertura reconocido en el patrimonio neto que está asociada a la partida cubierta que no ha sido cancelada, por 1.075 miles de euros antes de considerar su efecto fiscal (3.120 miles de euros en el ejercicio 2011), se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma prospectiva hasta el año 2013, periodo en el que la partida cubierta afectará al resultado de la Sociedad, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Año 2012	-	2.045
Año 2013	1.075	1.075
Total	1.075	3.120

Teniendo en cuenta las condiciones contractuales al 31 de diciembre de 2012, una subida de la curva del tipo de interés del Euríbor del 10% tendría un impacto positivo de 87 miles de euros en el resultado del ejercicio 2013. Por el contrario, un descenso de la curva del tipo de interés del Euríbor del 10% tendría un impacto negativo de igual cuantía en el resultado del ejercicio 2013.

Equity swap-

El 25 de octubre de 2007, la Sociedad contrató un "equity swap" con Bankia, como requisito acordado en el clausulado del Plan de Retribución Variable Especial firmado en esa misma fecha. Con fecha 18 de junio de 2008 se resolvió ese contrato y se suscribió uno nuevo en términos similares, si bien, adaptando el precio de ejercicio a los cambios sufridos por la cotización de la acción de la Sociedad. Asimismo, con fecha 14 de octubre de 2010 se produjo una segunda novación para adaptarlo a la modificación efectuada en el Plan de Incentivos a Largo Plazo (véase Nota 4-m).

El mencionado "equity swap" se contrató sobre un total de 5.100.000 títulos de la Sociedad a un precio base de 4,11 euros por acción. El tipo de interés de referencia de este instrumento es el Euríbor a 12 meses más un margen adicional del 0,05%, liquidable anualmente, y su vencimiento inicial estaba previsto el 30 de junio de 2012. No existe un pacto de recompra de acciones, haciéndose mención expresa a que dichas acciones nunca volverán a la Sociedad, y que en el caso de que al finalizar el periodo de 5 años existiesen acciones remanentes, éstas serían colocadas directamente en el mercado por Bankia, evitando así cualquier consideración de las mencionadas acciones como autocartera.

Este instrumento no cumple los criterios para su contabilización como instrumento de cobertura, por lo que sus variaciones de valor razonable se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se producen. El valor razonable del "equity swap", se calcula considerando los flujos actualizados del componente de la acción (valor actual de los dividendos más el precio final de la acción y menos 4,11 euros) y los flujos actualizados procedentes del devengo de intereses.

Con fecha 28 de junio de 2012 la Sociedad ha procedido a la novación de dicho instrumento al objeto de destinarlo a cubrir el "Plan de incentivos a largo plazo de Ence, Energía y Celulosa, S.A., para el periodo 2010-15". Dicha modificación, efectuada sobre un nominal de 3.850.000 acciones, extiende el vencimiento hasta el 15 de diciembre de 2012 para 1.025.000 acciones, hasta el 15 de diciembre de 2013 para 1.025.000 acciones y hasta el 15 de marzo de 2015 para 1.800.000 acciones, y establece un tipo de interés de referencia del Euríbor 6 meses más un 2,30%. La liquidación de las 1.250.000 acciones restantes ha supuesto una pérdida de 3.225 miles de euros y se encuentra registrada en el epígrafe "variación en el valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor razonable negativo del Equity swap a la cotización de cierre al 31 de diciembre de 2012 asciende a 9.002 miles de euros (12.386 miles de euros a 31 de diciembre de 2011). Este importe se recoge en los epígrafes "Instrumentos financieros derivados" del pasivo corriente y no corriente del balance de situación adjunto, atendiendo a su vencimiento.

Una subida de la cotización de la acción de la Sociedad del 10% tendría un impacto positivo de 785 miles de euros en el resultado del ejercicio 2013. Por el contrario, un descenso de la cotización de la acción de la Sociedad del 10%, tendría un impacto negativo de igual cuantía en el resultado consolidado del ejercicio 2013.

10. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Materias primas y otros aprovisionamientos	37.576	31.417
Productos en curso y semiterminados	409	409
Productos terminados	13.751	11.580
Anticipos a proveedores	173	1.789
Deterioro de valor de otros aprovisionamientos	(5.103)	(4.488)
Total	46.806	40.707

No existe ninguna limitación en la disponibilidad de las existencias. La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias, estimándose que la cobertura de éstos riesgos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es suficiente.

La Sociedad mantiene suscritos contratos con suministradores y acuerdos con asociaciones de productores para la adquisición de 174 miles de toneladas de eucalipto destinadas a la producción de pasta de celulosa.

11. Patrimonio neto y Fondos propios

Capital social

El capital social de Ence Energía y Celulosa, S.A., al 31 de diciembre de 2012 está representado por 250.272.500 acciones al portador de 0,9 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la estructura accionarial es la siguiente:

Porcentaje	31/12/2012	31/12/2011
Retos Operativos XXI, S.L.	24,5	22,2
Alcor Holding, S.A.	21,9	20,4
Liberbank, S.A.	6,9	6,3
Fidalsar, S.L.	-	5,0
Autocartera	7,5	7,8
Free Float	39,2	38,3
Total	100,0	100,0

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado continuo de la Bolsa de Madrid, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

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 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.

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.

Dividendos

Con fecha 26 de abril de 2012 la Junta General Ordinaria de Accionistas de Ence Energía y Celulosa, S.A. acordó el reparto de un dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio 2011 por importe de 16.514.432 euros, correspondientes a 0,07 euros brutos por acción. El dividendo fue liquidado el 8 de mayo de 2012.

Adicionalmente, en dicha Junta General de Accionistas se acordó la distribución en especie de parte de la prima de emisión de acciones mediante la entrega de acciones procedentes de la autocartera de la Sociedad en la proporción de 1 acción por cada 26 acciones en circulación, entregando así 9.052.679 acciones propias de la Sociedad que tienen un valor de mercado en el momento del acuerdo de 14.484 miles de euros y un coste medio de adquisición de 21.173 miles de euros.

Con fecha 24 de julio de 2012, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la reducción de su capital social en la cifra de 6.966.351 euros, mediante amortización de 7.740.390 acciones propias en autocartera, así como el de reparto en especie de la prima de emisión de acciones mediante la entrega a los accionistas de acciones propias de la Sociedad procedentes de la autocartera en la proporción de 1 acción por cada 37 acciones en circulación, entregando así 6.502.173 acciones propias de la Sociedad Dominante que tienen un valor de mercado en el momento del acuerdo de 9.623 miles de euros y un coste medio de adquisición de 14.020 miles de euros.

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad, en el marco de la autorización conferida por la Junta General Extraordinaria celebrada el 24 de julio de 2012, aprobó un Programa de Recompra de acciones que tiene por finalidad retribuir al accionista mediante la posterior reducción de capital social de la Sociedad. Las características fundamentales del Programa de Recompra son las siguientes; 1) el Programa de Recompra de acciones durará hasta el 30 de junio de 2013, 2) las acciones se comprarán a precio de mercado de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 5 del Reglamento CE N° 2273/2003 y en el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de la Sociedad, y 3) en ejecución del Programa de Recompra se podrá adquirir un número máximo de acciones propias equivalente al 5 % del capital social. El referido programa de recompra de acciones propias coexiste con las operaciones de autocartera realizadas por la Sociedad.

Acciones propias

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" del balance de situación durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2012		Ejercicio 2011	
	Número de Acciones	Miles de Euros	Número de Acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	20.211.000	49.217	995.000	2.434
Compras	22.538.848	41.596	22.067.678	53.777
Distribución en especie de autocartera	(15.554.852)	(35.193)	-	-
Amortización	(7.740.390)	(16.828)	-	-
Ventas	(711.223)	(1.579)	(2.851.678)	(6.994)
Al cierre del ejercicio	18.743.383	37.213	20.211.000	49.217

El 7 de diciembre de 2012 la Sociedad ha adquirido al accionista Fidalsar, S.L. un total de 12.815.353 acciones propias, representativas del 5,12% de su capital social, por 25.246 miles de euros.

Las acciones propias en poder de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 representan el 7,5 % del capital social (7,8% al 31 de diciembre de 2011) con un valor nominal global de 16.869 miles de euros (18.190 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 1,8455 euros por acción. La Sociedad mantendrá las acciones adquiridas como autocartera, hasta que el Consejo de Administración decida la mejor alternativa para su aplicación con el objetivo de maximizar la creación de valor para el accionista.

Ajustes por cambios de valor

En este epígrafe del patrimonio neto de la Sociedad se recogen las variaciones de valor de los derivados financieros de cobertura de acuerdo con el siguiente detalle:

Miles de Euros	Año 2012			Año 2011		
	Valor Razonable	Efecto Impositivo	Ajuste en Patrimonio	Valor Razonable	Efecto Impositivo	Ajuste en Patrimonio
IRSwap-financiación corporativa-						
Saldo inicial	(3.120)	(937)	(2.183)	(6.748)	(2.024)	(4.724)
Imputación a resultados	2.045	614	1.431	3.628	1.087	2.541
Otros cambios de valor	-	-	-	-	-	-
Saldo final	(1.075)	(323)	(752)	(3.120)	(937)	(2.183)
Tipo de cambio-						
Saldo inicial	(22.226)	(6.669)	(15.557)	(2.014)	(604)	(1.410)
Imputación a resultados	26.381	7.914	18.467	(465)	(139)	(326)
Otros cambios de valor	6.566	1.970	4.596	(19.747)	(5.924)	(13.823)
Saldo final	10.721	3.215	7.506	(22.226)	(6.667)	(15.559)
Precio de la pasta-						
Saldo inicial	867	260	607	(2.577)	(773)	(1.804)
Imputación a resultados	1.187	356	831	11.071	3.321	7.750
Otros cambios de valor	(2.054)	(616)	(1.438)	(7.627)	(2.288)	(5.339)
Saldo final	-	-	-	867	260	607
Productos energéticos						
Saldo inicial	-	-	-	786	235	551
Imputación a resultados	-	-	-	(473)	(142)	(331)
Otros cambios de valor	-	-	-	(313)	(93)	(220)
Saldo final	-	-	-	-	-	-
	9.646	2.892	6.754	(24.479)	(7.344)	(17.135)

Subvenciones

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del patrimonio neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, es la siguiente:

Ejercicio 2012	Miles de Euros					
	Importe Concedido	Saldo al Inicio	Adiciones	Imputación a Resultados	Efecto Impositivo de la Imputación (Nota 14)	Saldo Final
Instituto Galego de Promoción Económica (IGAPE, Xunta de Galicia)	2.910	1.042	-	(194)	58	906
Consejería del Medio Ambiente de la Junta de Andalucía	308	143	-	(21)	6	128
Agencia Andaluza de la Energía (Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía)	2.042	1.191	-	(126)	38	1.103
Plan Nacional de Asignación de emisión de efecto invernadero (Nota 5)	1.057	1.237	1.057	(874)	(55)	1.365
Préstamos CDTI tipo de interés 0%		641	-	(203)	61	499
Otras		21	-	(3)	1	19
		4.275	1.057	(1.421)	109	4.020

Ejercicio 2011	Miles de Euros					
	Importe Concedido	Saldo al Inicio	Adiciones	Imputación a Resultados	Efecto Impositivo de la Imputación (Nota 14)	Saldo Final
Instituto Galego de Promoción Económica (IGAPE, Xunta de Galicia)	2.910	1.178	-	(194)	58	1.042
Consejería del Medio Ambiente de la Junta de Andalucía	308	158	-	(21)	6	143
Agencia Andaluza de la Energía (Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía)	2.042	1.279	-	(126)	38	1.191
Plan Nacional de Asignación de emisión de efecto invernadero (Nota 5)	2.165	588	2.339	(1.412)	(278)	1.237
Préstamos CDTI tipo de interés 0%		799	126	(352)	68	641
Otras		23	-	(3)	1	21
		4.025	2.465	(2.108)	(107)	4.275

Los Administradores de la Sociedad consideran que se cumplen las condiciones generales y particulares establecidas en las correspondientes resoluciones individuales de concesión de las subvenciones de capital recibidas.

Asimismo, la Sociedad ha obtenido de diversas entidades públicas, créditos a un tipo de interés inferior al de mercado y una vigencia de hasta 10 años. La diferencia entre el tipo de interés de mercado y el aplicado en estos créditos se considera una subvención de capital. La concesión de estos créditos habitualmente lleva asociadas determinadas obligaciones de mantenimiento del empleo e inversión.

12. Provisiones a largo plazo

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 en las cuentas que integran este epígrafe del balance de situación son los siguientes:

Ejercicio 2012	Miles de Euros			Saldo Final
	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicaciones	
	Provisión para responsabilidades:			
Xunta de Galicia – Convenio Saneamiento	5.357	-	-	5.357
Canon Vertidos Ría Pontevedra	6.565	973	(4.398)	3.140
Inspección IVA Alemania 2002 - 2008	2.718	264	(2.915)	67
Derechos emisión CO ₂ (Nota 5)	1.852	916	(1.915)	853
Otros	509	160	(180)	489
	17.001	2.313	(9.408)	9.906

Ejercicio 2011	Miles de Euros			Saldo Final
	Saldo Inicial	Dotaciones	Aplicaciones	
	Provisión para responsabilidades:			
Xunta de Galicia – Convenio Saneamiento	5.357	-	-	5.357
Canon Vertidos Ría Pontevedra	6.439	1.252	(1.126)	6.565
Inspección IVA Alemania 2002 - 2008	2.500	218	-	2.718
Derechos emisión CO ₂ (Nota 5)	2.120	1.439	(1.707)	1.852
Otros	563	-	(54)	509
	16.979	2.909	(2.887)	17.001

Durante el ejercicio 2012 se han liquidado 4.053 miles de euros correspondientes a cánones de vertidos pendientes de liquidación a "Aguas de Galicia" de los años 2004 a 2007.

La Administración Tributaria Alemana ha concluido en 2011 un proceso inspector sobre el tratamiento otorgado por la Sociedad al Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) en sus operaciones comerciales en Alemania entre los años 2002 y 2008. Como resultado de dicha comprobación la Administración Tributaria ha emitido actas, sin sanción, reclamando cuotas por 12.692 miles de euros e intereses por 2.829 miles de euros, que han sido pagadas en 2012. Más del 90% de las cuotas de IVA ya han sido recuperadas de los clientes al cierre del ejercicio 2012.

La cuenta "Derechos de emisión" recoge, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 15), el importe de los gastos asociados a los gases de efecto invernadero consumidos en el periodo.

13. Deudas a corto y largo plazo

La composición de las deudas a corto y largo plazo al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 clasificada de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Ejercicio 2012	Miles de Euros			Total
	Deudas con Entidades de Crédito	Derivados	Préstamo M ^o Industria y otros	
Largo plazo-				
Débitos y partidas a pagar	211.957	-	5.231	217.188
Instrumentos financieros derivados (véase Nota 9)	-	6.975	-	6.975
Total largo plazo	211.957	6.975	5.231	224.163
Corto plazo-				
Débitos y partidas a pagar	22.708	-	1.130	23.838
Instrumentos financieros derivados (véase Nota 9)	-	12.191	-	12.191
Total corto plazo	22.708	12.191	1.130	36.029
Total 2012	234.666			260.192

Ejercicio 2011	Miles de Euros			Total
	Deudas con Entidades de Crédito	Derivados	Préstamo M ^o Industria y otros	
Largo plazo-				
Débitos y partidas a pagar	216.924	-	5.873	222.797
Instrumentos financieros derivados (véase Nota 9)	-	18.851	-	18.851
Total largo plazo	216.924	18.851	5.873	241.648
Corto plazo-				
Débitos y partidas a pagar	18.936	-	621	19.557
Instrumentos financieros derivados (véase Nota 9)	-	34.610	-	34.610
Total corto plazo	18.936	34.610	621	54.167
Total 2011	235.860	53.461	6.494	295.815

Deudas con entidades de crédito-

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2012 y 2011, correspondientes a préstamos, líneas de crédito y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, era la siguiente:

Ejercicio 2012-

Ejercicio 2012 – Miles de Euros	Límite	Saldo		Vencimiento en			
		Dispuesto	2013	2014	2015	2016	Siguientes
Préstamos y líneas de crédito	299.121	236.277	24.320	211.257	400	300	-
Deudas por intereses y otros		375	375	-	-	-	-
Comisiones de apertura		(1.987)	(1.987)	-	-	-	-
	299.121	234.665	22.708	211.257	400	300	-

Ejercicio 2011-

Ejercicio 2011 – Miles de Euros	Límite	Saldo		Vencimiento en			
		Dispuesto	2012	2013	2014	2015	Siguientes
Préstamos y líneas de crédito	299.521	239.618	18.340	24.320	196.258	400	300
Deudas por intereses y otros		596	596	-	-	-	-
Comisiones de apertura		(4.354)	(2.367)	(1.987)	-	-	-
	299.521	235.860	16.569	22.333	196.258	400	300

Las pólizas de crédito y los préstamos (excepto el sindicado) han devengado en 2012 un tipo de interés medio del 3,56% (3,93% en 2011).

Préstamo sindicado-

Con fecha 14 de octubre de 2010 y en unidad de acto se suscribió un contrato de préstamo sindicado por un importe máximo, tras las cancelaciones de financiación bilateral, de 176.393 miles de euros, y se llevó a cabo la novación modificativa del préstamo sindicado existente quedando el importe dispuesto del mismo en 121.229 miles de euros

El préstamo sindicado contratado está estructurado en tres tramos; el tramo A, con un límite de crédito inicial de 112.255 miles de euros (actualmente el límite está fijado en 61.817 miles de euros), tiene como principal destino financiar el reembolso y cancelación de los contratos bilaterales que el Grupo mantenía con diversas entidades financieras, el tramo B con un límite de crédito de 56.928 miles de euros tiene como destino, adicionalmente a lo indicado en el tramo A anterior, el atender las necesidades de tesorería del Grupo, y el tramo C, estructurado en dos partes, la primera con un límite de 28.464 miles de euros está destinada a atender las necesidades de tesorería del Grupo y la segunda, con un límite de 29.183 miles de euros, sólo estará disponible siempre que la primera esté totalmente dispuesta y tiene como destino la financiación de proyectos de generación de energía con biomasa.

Esta financiación devenga un tipo de interés anual variable referenciado al Euribor con un margen de 300 puntos básicos presentan dieciocho meses de carencia, equivalente a un tipo medio del 3,72% en 2012 (4,40% en 2011), con vencimiento el 14 de enero de 2014.

El contrato de préstamo sindicado novado en 2010 presenta como principal garantía prenda sobre las acciones de las sociedades Silvasur Agroforestal, S.A.U., Norte Forestal, S.A.U., e Iberflorestal Comercio e Serviços Florestais, S.A.U. Por su parte, el nuevo contrato de préstamo sindicado suscrito presenta como principales garantías la prenda de segundo rango sobre las acciones de las sociedades anteriormente indicadas, garantía personal de la filial Celulosas de Asturias, S.A., y la hipoteca sobre el centro productivo ubicado en Navia (Asturias) titularidad de Celulosas de Asturias, S.A., condicionada a que el ratio "Deuda Financiera/ EBITDA" sobrepase un determinado límite, y subordinada al resto de garantías otorgadas.

Ambos préstamos sindicados incluyen determinadas obligaciones, fundamentalmente el cumplimiento de determinados ratios económicos y financieros asociados a las cuentas anuales consolidadas de Grupo Ence, y la amortización anticipada del 25% de la caja libre generada anualmente siempre que el endeudamiento financiero con entidades de crédito supere los 265 millones de euros. Asimismo, establecen determinadas restricciones, principalmente a la concesión de garantías a favor de terceros, a la compra de autocartera, a la ejecución de inversiones de carácter recurrente, a la forma de financiación de futuros proyectos de generación de energía con biomasa, y a la venta de activos.

Con fecha 1 de febrero de 2013 el Grupo ha procedido a cancelar anticipadamente esta financiación y sus garantías otorgadas (véase Nota 20).

Factoring sin recurso-

La Sociedad tiene formalizados diversos contratos de factoring considerado sin recurso, dado que se transfieren al factor todos los riesgos inherentes a la realización del activo, con un límite disponible y un importe dispuesto de 85.000 miles de euros (de los cuales 25.000 miles de euros son multiempresa) y 33.520 miles de euros, respectivamente (51.000 miles de euros y 35.072 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). El coste financiero asociado a los créditos cedidos se establece en el Euribor a 3 meses más un diferencial del 1-1,65%.

Otras deudas -

El epígrafe "Otros pasivos financieros" del pasivo a largo y corto plazo del balance de situación adjunto incluye 6.361 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 (6.494 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), que se corresponden con anticipos reembolsables otorgados por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial con el objeto de fomentar proyectos ejecutados por la Sociedad para la mejora del medio ambiente y el desarrollo tecnológico e industrial.

Estos créditos han sido valorados en el momento de concesión a su valor razonable, reconociendo la diferencia entre el importe concedido y dicho valor como una subvención que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma proporcional a la amortización de los activos fijos que dieron origen a la concesión del crédito.

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 2012 ha sido del 1,42% (2,35% en 2011).

Periodo medio de pago y otra información-

El período de pago medio de las compras de bienes y servicios oscila entre 65 y 75 días.

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 el ejercicio 2012 y 2011 pendientes de pago al cierre, es el siguiente:

	2012		2011	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Dentro del plazo máximo legal	297.562	88%	92.130	79%
Resto	40.109	12%	23.986	21%
Total pagos del ejercicio	337.671	100%	116.116	100%
PMPE (días) de pagos	35,32	-	22,92	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	3.639	-	4.570	-

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2012 saldos a cobrar y pagar en dólares por 27.549 miles de euros, y 6.512 miles de euros, respectivamente.

14. Situación fiscal

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2012		2011	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Saldos deudores-				
Activos por impuestos diferidos	-	2.385	-	9.684
Crédito por pérdidas a compensar	-	19.618	-	26.429
Activo por impuesto corriente	1.085	-	1.679	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	22.449	-	5.789	-
Otros conceptos	231	-	109	-
	23.765	22.003	7.577	36.113
Saldos acreedores-				
Pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos	-	8.660	-	5.673
Pasivo por impuesto corriente	1.236	-	-	-
Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas	1.046	-	1.031	-
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.576	-	14.788	-
Organismos de la Seguridad Social	928	-	939	-
Otros conceptos	103	-	88	-
	5.889	8.660	16.846	5.673

Conciliación del resultado contable y la base imponible fiscal

A efectos de la tributación en el Impuesto sobre Beneficios, la Sociedad tributa a en el Régimen de Consolidación Fiscal del Impuesto sobre Beneficios regulado 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, constituido en el ejercicio 2002.

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 Grupo, según el siguiente detalle:

Sociedad Dominante: Ence Energía y Celulosa, S.A.

Sociedades dependientes directa e indirectamente:

- Celulosas de Asturias, S.A.U.
- Celulosa Energía, S.L.U.
- Silvasur Agroforestal, S.A.
- Norte Forestal, S.A.
- Ibersilva, S.A.U.
- Norfor Maderas S.A.U.
- Ence Investigación y Desarrollo, S.A.U.
- Electricidad de Navia Asturias, S.L.U.
- Ibercel Celulosa, S.L.U.
- Enersilva, S.L.U.
- Ence Energía S.L.U. y sus filiales

La tasa impositiva nominal del Impuesto sobre Sociedades es del 30%.

De conformidad con lo establecido por la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, cada sociedad integrante del Grupo cuantificará el Impuesto que hubiera correspondido en régimen de declaración individual, corregido en función del régimen de consolidación fiscal. Asimismo, las deducciones y bonificaciones aplicadas en la liquidación del impuesto consolidado serán computadas, en todo caso, por la sociedad que de acuerdo con la normativa del Impuesto obtenga los rendimientos o realice la actividad necesaria para que pueda practicarse la deducción o bonificación.

Cambios regulatorios-

Durante el ejercicio 2012 se han llevado a cabo importantes modificaciones en la regulación fiscal recogidas en los Reales Decreto-ley 12/2012 y 20/2012. Entre las modificaciones incorporadas se reduce temporalmente la capacidad de aprovechamiento de las bases imponible negativas acreditadas en ejercicios anteriores al 25% de la base imponible, se elimina la posibilidad de amortizar libremente las inversiones en activos nuevos, y se establecen limitaciones a la deducibilidad de los gastos financieros.

Conciliación-

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

Ejercicio 2012	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Saldo
Resultado contable antes de impuestos	-	-	26.773
Diferencias permanentes-			
Con origen en resultados	393	-	393
Con origen en patrimonio neto	-	(41)	(41)
Diferencias temporales-			
Con origen en el ejercicio	421	(106)	315
Con origen en ejercicios anteriores	414	(2.611)	(2.197)
Ajustes de consolidación fiscal	7.153	(40.000)	(32.847)
Base imponible			(7.604)

Ejercicio 2011	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Saldo
Resultado contable antes de impuestos			36.395
Diferencias permanentes-			
Con origen en resultados	994	-	994
Con origen en patrimonio neto	-	(161)	(161)
Diferencias temporales-			
Con origen en el ejercicio	1.322	(7.601)	(6.279)
Con origen en ejercicios anteriores	-	(19.823)	(19.823)
Ajustes de consolidación fiscal	-	(25.000)	(25.000)
Base imponible			(13.874)

Conciliación del resultado contable y el gasto en concepto de Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2012 y 2011 y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	26.773	36.365
Diferencias permanentes con origen en resultados	393	833
Eliminaciones / incorporaciones de consolidación	(32.847)	(25.000)
Base imponible	(5.681)	12.198
Cuota	(1.704)	3.659
Deducciones y ajuste efecto impositivo ejercicios anteriores	(1.406)	(1.601)
Gasto / (Ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	(3.110)	5.260

Activos y pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de estas cuentas al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Ejercicio 2012	Miles de Euros			
	Saldo al 31-12-2011	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-2012
Activos por impuesto diferido:				
<i>Con origen en la cuenta de pérdidas y ganancias-</i>				
Amortización acelerada	332	-	(109)	223
Compromisos con el personal	811	32	(319)	524
Otros gastos deducibles en ejercicios posteriores	1.198	186	(115)	1.269
<i>Con origen en el patrimonio-</i>				
Derivados de cobertura	7.343	308	(7.282)	369
Total activos por impuesto diferido	9.684	526	(7.825)	2.385

<i>Ejercicio 2011</i>	Miles de Euros				Saldo al 31-12-2011
	Saldo al 31-12-2010	Trasposos	Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido:					
<i>Con origen en la cuenta de pérdidas y ganancias-</i>					
Amortización acelerada	541	(100)	-	(109)	332
Pérdidas por deterioro existencias	1.422	(1.422)	-	-	-
Aportaciones a sistemas de previsión social	412	(30)	-	(229)	153
Provisión por indemnizaciones al personal	1.052	(158)	-	(236)	658
Gastos deducibles en ejercicios posteriores	3.922	199	-	(3.179)	942
Pérdidas por deterioro de inmovilizado	2.195	-	-	(2.195)	-
Otros	489	(94)	397	(536)	256
<i>Con origen en el patrimonio-</i>					
Derivados de cobertura	3.165	-	8.307	(4.129)	7.343
Total activos por impuesto diferido	13.198	(1.605)	8.704	(10.613)	9.684

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación al 31 de diciembre de 2012 por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es altamente probable que dichos activos sean recuperados en los plazos establecidos por la normativa vigente.

Créditos fiscales por pérdidas y deducciones generadas en ejercicios anteriores

El detalle de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros			Saldo al Final
	Saldo al Inicio	Retiros	Trasposos	
Créditos fiscales:				
Año 2012	26.429	(6.811)	-	19.618
Año 2011	26.819	(2.868)	2.478	26.429

Las bases imponibles negativas reconocidas se generaron en el año 2009. Conforme a lo previsto en la legislación española, las referidas bases imponibles negativas pendientes de compensación generadas en el ejercicio podrán ser compensadas con las rentas positivas que obtenga el Grupo de Consolidación Fiscal N° 149/02 en los periodos impositivos que concluyan en los dieciocho años inmediatos y sucesivos al de su generación.

Pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Ejercicio 2012	Miles de Euros			
	Saldo a 31-12-2011	Adiciones	Retiros	Saldo a 31-12-2012
Pasivos por impuesto diferido:				
Con origen en pérdidas y ganancias-				
Valoración fiscal participaciones	2.100	-	-	2.100
Libertad de amortización	1.741	32	(152)	1.621
Con origen en patrimonio neto-				
Derivados de cobertura	-	3.216	-	3.216
Subvenciones de capital	1.832	-	(109)	1.723
Total pasivos por impuesto diferido	5.673	3.248	(261)	8.660

Ejercicio 2011	Miles de Euros				
	Saldo a 31-12-2010	Trasposos	Adiciones	Retiros	Saldo a 31-12-2011
Pasivos por impuesto diferido:					
Con origen en pérdidas y ganancias-					
Valoración fiscal participaciones	-	2.100	-	-	2.100
Libertad de amortización	-	-	1.741	-	1.741
Con origen en patrimonio neto-					
Subvenciones de capital	1.725	-	739	(632)	1.832
Total pasivos por impuesto diferido	1.725	2.100	2.480	(632)	5.673

Compromisos adquiridos en relación con determinados incentivos fiscales

En el ejercicio 2007 la Sociedad acreditó y aplicó una deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por importe de 252 miles de euros, aproximadamente, con motivo de la plusvalía generada en la transmisión de elementos del inmovilizado, que ascendía a 2.088 miles de euros. El compromiso de reinversión del precio de venta de los citados bienes, por importe de 2.100 miles de euros, asumidos con la aplicación de este régimen, ya ha sido cumplido con la adquisición de elementos patrimoniales del activo por parte de las sociedades del Grupo de Consolidación Fiscal, de conformidad a lo establecido en el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Asimismo, durante el ejercicio 2012 la filial Silvasur Agroforestal, S.A.U. ha vendido por 361 miles de euros un terreno, obteniendo una plusvalía de 305 miles de euros. La renta obtenida en la referida transmisión se ha acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Dicha sociedad ha reinvertido la totalidad del importe obtenido en la mencionada transmisión, en este ejercicio.

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Agencia Tributaria está actualmente llevando a cabo diversos procesos inspectores en la Sociedad; Impuestos sobre Beneficios de los ejercicios 2007 a 2009, Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones de los años 2008 y 2009, Impuesto Especial sobre la Electricidad en los años 2008 a 2010, e Impuesto sobre Actividades Económicas del periodo 2009-2012. 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 los estados financieros del Grupo.

15. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios-

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2012 y 2011, distribuida por actividades y mercados geográficos, es la siguiente:

Por mercados Geográficos	Miles de Euros	
	2012	2011
España	207.379	111.458
Resto de Europa	293.494	282.629
Asia	25.500	33.956
Otros	1.721	1.375
	528.094	429.418

Por actividades	Miles de Euros	
	2012	2011
Pasta	365.236	372.272
Energía	57.219	56.783
Madera y otros	105.639	363
	528.094	429.418

Aprovisionamientos y trabajos realizados por otras empresas-

El desglose del epígrafe "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 adjunta, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Compras de materias primas, mercaderías y otras materias consumibles	305.896	263.577
Variación de existencias de materias primas, mercaderías y otras materias consumibles	(6.480)	(5.294)
Saldo final	299.416	258.283

Los aprovisionamientos incluyen principalmente los costes de madera, productos químicos, combustibles y otros costes variables incurridos en el proceso productivo de la pasta celulosa.

Por su parte, el epígrafe "trabajos realizados por otras empresas" incluyen principalmente servicios de aprovechamiento forestal.

Gastos de personal-

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 adjunta, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Sueldos	39.682	37.677
Seguridad Social	8.937	8.476
Indemnizaciones	1.929	3.636
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones	1.589	1.617
Otros gastos sociales	1.112	1.108
Saldo final	53.249	52.514

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2012 y 2011, detallados por categorías profesionales, es el siguiente:

Categorías	2012	2011
Alta Dirección	7	7
Personal técnico y mandos intermedios	213	168
Personal de convenio	452	456
Temporales	47	46
Total	719	677

Asimismo, la plantilla al 31 de diciembre del 2012 y 2011, desglosada por sexos, es el siguiente:

Categorías	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	6	1	6	1
Personal técnico y mandos intermedios	191	53	137	38
Personal de convenio	385	63	388	64
Temporales	33	4	40	3
Total	615	121	571	106

Al 31 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración estaba formado por doce consejeros, todos ellos varones (trece consejeros al 31 de diciembre de 2011).

Transacciones en moneda distinta al euro-

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha efectuado transacciones en moneda distinta al Euro, principalmente dólar estadounidense, por importe de 184.521 miles de euros (170.611 miles de euros en 2011).

Otros gastos de explotación- Servicios exteriores-

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

Miles de Euros	Ejercicio	
	2012	2011
Servicios exteriores	103.561	82.362
Variación provisiones de tráfico y otros	(481)	801
Tributos	2.384	2.093
Otros gastos de gestión	6.273	3.179
Total	111.737	88.435

El desglose por conceptos del saldo de "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Suministros	35.041	34.644
Transportes, fletes y costes comerciales	30.130	20.820
Reparaciones y conservación	11.118	12.323
Servicios de profesionales independientes	4.580	3.090
Primas de seguros	2.372	2.646
Servicios bancarios y similares	2.108	1.823
Arrendamientos y cánones	1.327	1.366
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	916	691
Gastos de investigación y desarrollo	87	98
Otros servicios	15.882	4.861
Total	103.561	82.362

Gastos financieros-

El desglose del epígrafe "Gastos financieros – por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 adjunta, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Préstamo sindicado	8.657	10.478
Líneas de crédito, factoring y confirming	1.718	1.558
Comisiones imputadas a resultados	3.052	3.064
Liquidación IR Swap – Financiación corporativa	11.107	11.708
Liquidación Equity Swap	485	332
Otros	104	974
Total	25.123	28.114

Otra información

Durante el ejercicio 2012 y 2011, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Servicios de auditoría	73	73
Total servicios de auditoría y relacionados	73	73
Otros servicios	115	30
Total servicios profesionales	115	30

16. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Saldos con empresas del Grupo

El detalle de los saldos mantenidos con empresas del Grupo y asociadas durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Ejercicio 2012	Miles de Euros					
	Créditos a Largo Plazo	Deudores a Corto Plazo	Otros Activos		Deudas a Corto Plazo	Acreedores a Corto Plazo
			Financieros a Corto Plazo	Préstamos a Largo Plazo		
Celulosa Energía, S.A.U.	-	7.642	-	28.017	-	5.141
Celulosas de Asturias, S.A.U.	178.369	20.656	-	-	-	44.732
Electricidad de Navia Asturias, S.L.U.	789	-	-	-	-	-
Eucalipto de Pontevedra, S.A.U.	6.499	8	-	-	-	-
Iberflorestal, S.A.	19.876	111	-	-	-	6.835
Ibersilva Servicios, S.A.U.	6.228	458	-	-	68	1.452
Las Pléyades, S.A.	695	-	-	-	1.516	1.010
Norfor Maderas, S.A.U.	2.816	8	-	-	-	-
Norte Forestal, S.A.U.	26.001	583	-	-	-	3.373
Silvasur Agroforestal, S.A.U.	88.492	1.445	-	-	1	4.353
Maderas Aserradas Litoral, S.A.	1.789	-	-	-	-	-
Sierras Calmas, S.A.	44.133	30	-	-	-	5.729
Ence Energía, S.A.U.	30.390	216	-	-	-	719
Ence Energía Huelva, S.A.U.	57.462	428	-	-	-	38
Ence Energía Extremadura, S.A.U.	1.919	1.142	-	-	-	-
Ence Energía Castilla León, S.A.U.	627	25	-	-	-	-
Zona Franca de M' Bopicuá	-	-	-	3.600	-	-
Otros	223	1	31	-	852	-
	466.308	32.753	31	31.617	2.437	73.382

Ejercicio 2011	Miles de Euros					
	Créditos a Largo Plazo	Deudores a Corto Plazo	Otros Activos Financieros a Corto Plazo	Préstamos a Largo Plazo	Deudas a Corto Plazo	Acreedores a Corto Plazo
Celulosa Energía, S.L.U.	-	9.982	-	38.173	-	605
Celulosas de Asturias, S.A.U.	207.996	4.143	-	-	-	43.609
Electricidad de Navia Asturias, S.L.U.	-	-	-	192	-	6
Eucalipto de Pontevedra, S.A.U.	2.309	9	-	-	-	-
Iberflorestal, S.A.	8.555	31	-	-	-	-
Ibersilva Servicios, S.A.U.	16.046	1.289	-	-	68	1.995
Las Pléyades, S.A.	-	-	-	-	-	-
Norfor Maderas, S.A.U.	2.711	10	-	-	-	2
Norte Forestal, S.A.U.	18.160	109	-	-	-	9.750
Silvasur Agroforestal, S.A.U.	77.079	953	-	-	1	11.833
Maderas Aserradas Litoral, S.A.	1.223	-	-	-	-	-
Sierras Calmas, S.A.	44.200	-	-	-	-	-
Ence Energía, S.A.U.	16.912	81	-	-	-	1.115
Ence Energía Huelva, S.A.U.	45.210	-	-	-	-	329
Ence Energía Castilla León, S.A.U.	575	-	-	-	-	-
Zona Franca de M'Bopicuá	-	-	-	3.670	-	-
Otros	29	-	31	-	852	-
	441.005	16.607	31	42.035	921	69.244

Los saldos no comerciales entre empresas del Grupo y asociadas tienen su origen en que la Sociedad actúa como cámara de compensación de tesorería de diversas sociedades del Grupo y, asimismo, financia determinadas operaciones llevadas a cabo por las filiales. Estos saldos devengan un tipo de interés referenciado al Euribor y presentan su vencimiento en el año 2014.

Transacciones con empresas del Grupo

Las principales transacciones efectuadas durante los ejercicios 2012 y 2011 con empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes:

Miles de Euros						
Ejercicio 2012	Ventas	Compras	Gastos de Explotación	Servicios Prestados	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Celulosa Energía, S.A.U.	1.035	-	319	10.548	-	1.815
Celulosas de Asturias, S.A.U.	98.051	-	10	1.530	6.800	-
Electricidad de Navia Asturias, S.L.U.	-	-	-	-	7	7
Eucalipto de Pontevedra, S.A.U.	-	-	-	-	87	-
Iberforestal, S.A.	100	51.630	-	-	640	-
Ibersilva Servicios, S.A.U.	-	810	159	-	619	-
Las Pléyades, S.A.	-	1.865	-	-	-	-
Norfor Maderas, S.A.U.	-	-	-	-	105	-
Norte Forestal, S.A.U.	133	14.883	24	160	924	-
Silvasur Agroforestal, S.A.U.	291	18.389	86	345	3.136	-
Sierras Calmas, S.A.	22	22.427	-	-	-	-
Ence Energía, S.A.U.	58	6.572	19	-	804	-
Ence Energía Huelva, S.A.U.	1.219	689	188	820	1.862	-
Ence Energía Extremadura, S.A.U.	68	-	-	-	168	-
Ence Energía Castilla León, S.A.U.	-	-	-	-	22	-
Otros	-	-	-	-	1	-
	100.977	117.265	805	13.403	15.175	1.822

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha sido el suministrador de madera para el proceso productivo de Celulosas de Asturias, S.A.

Miles de Euros						
Ejercicio 2011	Ventas	Compras	Gastos de Explotación	Servicios Prestados	Ingresos Financieros de Valores Negociables y Otros Instrumentos	Gastos Financieros
Norte Forestal, S.A.U.	-	90.518	6	89	1.109	-
Silvasur Agroforestal, S.A.U.	8	89.150	10	609	4.687	-
Celulosas de Asturias, S.A.U.	-	-	-	1.480	9.869	-
Celulosa Energía, S.L.U.	165	-	260	11.414	-	1.621
Ence Energía, S.A.U.	-	7.008	-	-	391	-
Las Pléyades de Uruguay, S.A.	-	3.683	-	-	-	-
Iberforestal, S.A.U.	-	-	39	-	363	-
Ibersilva Servicios, S.A.U.	-	59	1.073	-	911	-
Ence Energía Huelva, S.A.U.	-	886	-	412	614	-
Otros	-	-	21	-	187	6
	173	191.304	1.409	14.004	18.131	1.627

Adicionalmente, las Sociedades Celulosas de Asturias, S.A.U. y Celulosa Energía, S.L.U., han repartido dividendos en el ejercicio 2012 por 25 y 15 millones de euros, respectivamente (25 millones de euros en 2011 por parte de Celulosas de Asturias, S.A.).

Las compras a Norte Forestal, S.A.U., Eufores, S.A. y Silvasur Agroforestal, S.A.U. corresponden en su totalidad a suministros de madera.

Saldos y operaciones con otras partes vinculadas

La Sociedad dispone al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de diversas fuentes de financiación contratadas con empresas vinculadas, de acuerdo con el siguiente detalle:

Año	Valor en Libros (Miles de Euros)	Moneda	Tipo de Interés	Vencimiento
2012	5.694	EURO	Euribor + 3%	2014
2011	5.452	EURO	Euribor + 3%	2014

Por su parte, durante los ejercicios 2012 y 2011 se han efectuado las siguientes transacciones entre la Sociedad y partes vinculadas:

Parte Vinculada	Concepto	Miles de Euros	
		2012	2011
Liberbank, S.A.	Intereses y comisiones bancarias	236	481
Fidalsar, S.L.	Compra de acciones	25.246	-
Atalaya de Inversiones, S.R.L.	Compra de acciones	-	26.389

Adicionalmente, la filial Encé Investigación y Desarrollo, S.A.U. ha suscrito con fecha 20 de diciembre de 2012 un contrato de prestación de servicios con Agroluan, S.L. representada por D. Javier Arregui Abendivar, con el objeto de asegurar la correcta implantación de la tecnología de I+D adquirida en el ejercicio. Dicho acuerdo contempla una retribución anual de 250 miles de euros.

Retribución y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección de la Sociedad, y otra información

La Sociedad ha registrado en 2012 y 2011, en concepto de retribuciones devengadas por sus consejeros en relación con las funciones propias de su condición de miembros del Consejo de Administración, los importes que a continuación se detallan:

Año 2012 - Administrador	Tipología	Miles de Euros		
		Retribución		Total
		Fija	Dietas	
D. Juan Luis Arregui Ciarso	Ejecutivo	124	77	201
Retos Operativos XXI, S.L.	Dominical	34	30	64
D. José Manuel Serra Peris	Independiente	34	42	76
D. Pedro Barato Triguero	Independiente	34	22	56
D. Fernando Abril-Martorell Hernández	Externo	34	46	80
D. Gustavo Matías Clavero	Independiente	34	32	66
D. Jose Guillermo Zubía Guinea	Independiente	34	53	87
Nortefia Patrimonial, S.L.	Dominical	34	14	48
D. Pedro José López Jiménez (a)	Dominical	34	24	58
D. José Carlos de Álamo Jiménez	Independiente	34	26	60
D. Pascual Fernández Martínez	Dominical	34	36	70
D. Javier Echenique Landiribar	Dominical	34	44	78
		498	446	944

(a) Consejero que ha causado baja en 2012.

Año 2011 - Administrador	Tipología	Miles de Euros		
		Retribución		Total
		Fija	Dietas	
D. Juan Luis Arregui Ciarso	Ejecutivo	113	72	185
Retos Operativos XXI, S.L.	Dominical	31	28	59
D. José Manuel Serra Peris	Independiente	31	37	68
D. Pedro Barato Triguero	Independiente	28	26	54
D. Fernando Abril-Martorell Hernández	Externo	31	42	73
D. Gustavo Matías Clavero	Independiente	31	30	61
D. Jose Guillermo Zubía Guinea	Independiente	31	71	102
Atalaya de Inversiones, S.R.L. (a)	Dominical	14	16	30
Nortefia Patrimonial, S.L.	Dominical	31	26	57
D. Pedro José López Jiménez	Dominical	31	26	57
D. José Carlos de Álamo Jiménez	Independiente	31	26	57
D. Pascual Fernández Martínez	Dominical	31	30	61
D. Javier Echenique Landiribar (b)	Dominical	31	42	73
		465	472	937

(a) Consejeros que han causado baja en el transcurso de 2011.

(b) Adicionalmente se han liquidado conceptos retributivos de años anteriores por 10 miles de euros

Adicionalmente, durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha registrado en concepto de retribuciones devengadas por los miembros del Comité de Dirección por todos los conceptos, incluida la función de Consejero Delegado en concepto de arrendamiento de servicios e indemnización, un importe de 3.366 miles de euros (3.676 miles de euros en 2011).

Los Consejeros que han desempeñado funciones ejecutivas y la Alta Dirección han recibido como parte de su retribución variable un total de 628.792 opciones sobre acciones de Ence Energía y Celulosa, S.A., en las condiciones establecidas en el reglamento del "Plan de incentivos a largo plazo de Ence Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2010-2015" (véase Nota 4-m).

El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Nombre	Cargo
Ignacio de Colmenares y Brunet	Consejero Delegado
José Manuel Zaramona de la Torre	D. G. de Celulosa
Jacinto Lobo Morán	D. G. de Energía
María José Zuera Saludas	D.G. Capital Humano
Diego Maus Lizariturry	D.G. Finanzas
Luis Carlos Martínez Martín	D.G. Comunicación
Guillermo Medina Ors	Secretario General

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

La Sociedad 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.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señala a continuación que al 31 de diciembre de 2012 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad. Se exceptúa de lo anterior a los señores Arregui Ciarsolo y Abril-Martorell Hernández, que poseen una participación indirecta del 90% y 4,97% respectivamente en la sociedad Foresta Capital, S.L. Asimismo, el señor Arregui Ciarsolo ostenta un 0,577% del capital social de Iberdrola, S.A.

17. Medio Ambiente

La actividad industrial de la Sociedad corresponde a las fábricas ubicadas en Huelva y Pontevedra, las cuales disponen de las correspondientes Autorizaciones Ambientales Integradas para el desarrollo de su actividad industrial y de generación de energía eléctrica renovable con biomasa y que han sido renovadas en el año 2011.

También, y de acuerdo con la normativa vigente, las fábricas de la Unidad de Negocio de Celulosa cuentan con la Autorización de Emisión de Gases Efecto Invernadero (CO₂), habiendo obtenido la asignación anual conjunta de 169.124 derechos de emisión para el período 2008-2012. La emisión correspondiente al año 2012, que ha sido verificada por AENOR, no ha superado la asignación de derechos, habiéndose generado un excedente que podrán ser utilizados en el período 2013-2020 de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

En la Sociedad, los procesos se llevan a cabo de acuerdo al Modelo de Gestión TQM, excelencia en la gestión, estructurado en torno a los tres ejes fundamentales:

- 1) Dirigir la mejora
- 2) Gestionar los procesos
- 3) Gestionar la actividad diaria.

La implantación del modelo de gestión se lleva a cabo mediante la mejora continua, con un enfoque de máxima eficiencia y competitividad que aborda de forma integrada los aspectos de calidad, seguridad y salud de las personas, respeto al medio ambiente y prevención de la contaminación.

Los Centros de Operaciones están certificados por organismos acreditados (AENOR y Lloyd's) de acuerdo a la Norma UNE-EN-ISO 14001:2004, habiéndose realizado en el mes de junio las correspondientes auditorías de renovación de la certificación de los sistemas de gestión.

También se han llevado a cabo las auditorias de validación de la Declaración Medioambiental que permite mantener a las tres fábricas el registro conforme al Sistema de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS) de acuerdo con el Reglamento 1221/2009 de la Unión Europea. Cada una de ellas, en sus respectivas comunidades autónomas, ha sido la primera en acceder a este exigente compromiso voluntario, que aún hoy en día mantiene un reducido número de empresas adheridas.

La gestión ambiental está integrada dentro del Modelo de Gestión TQM, en la que una de las herramientas del *toolbox* son los *Objetivos de Mejora Fundamental* (OMF) que se han definido en cada uno de los Centros de Operación, y en los que hay una clara orientación ambiental al incorporar aspectos como la minimización del impacto oloroso, la mejora de la calidad del vertido, la mejora en la gestión de recursos, la disminución del consumo eléctrico o la reducción de los residuos generados.

En los Centros de Operaciones se realizan los controles analíticos regulares de todos los parámetros de vertido, así como de las emisiones a la atmósfera, ruido y de los residuos generados y su gestión. Los resultados obtenidos, que son el reflejo de la eficacia de este modelo de gestión, certifican el cumplimiento de la legislación de aplicación.

Dichos resultados son como consecuencia del compromiso de todas las personas que trabajan en Ence, además del esfuerzo inversor que se ha venido llevando a cabo en los últimos años, con la implantación de las mejores técnicas disponibles (BAT), así como de las mejores prácticas medioambientales (BEP) definidas en el BREF del sector (*Best Available Techniques in the Pulp and Paper Industry 2001*).

Centro de Operaciones de Huelva

Respecto al olor generado por la actividad, dentro del compromiso de reducción del impacto oloroso, con las acciones realizadas durante el 2012 se ha conseguido que el impacto generado por las emisiones canalizadas de algunas partes del proceso se haya visto reducido en un 45%.

En cuanto al consumo de agua, se ha consolidado durante este año la reducción del 11% conseguida durante el segundo semestre del año anterior.

Los principales parámetros del efluente de vertido también se han mejorado con respecto al año pasado, y así, el carbono orgánico total (COT) y sólidos en suspensión, por segundo año consecutivo, se han reducido un 30%.

En relación a la gestión de residuos, tras el horizonte abierto con la modificación de la Autorización Ambiental Integrada por la que fueron desclasificados determinados residuos del proceso como la arena y las cenizas de la caldera de biomasa y las cenizas de la caldera de recuperación, con su consideración ahora como subproductos o materias primas secundarias, se ha favorecido de manera importante su valorización frente al depósito en vertedero. También, con distintas acciones de mejora se ha conseguido una reducción de la generación de los Dregs.

Otros acciones de mejora que se han implantado dentro del modelo TQM han estado encaminados hacia la disminución del consumo de materias primas como por ejemplo el uso de los combustibles fósiles.

Respecto a las inversiones ambientales, durante el año 2012 se ha comprometido un total de 13,2 M€. Las más significativas han sido la construcción de una nueva planta de descortezado y astillado que es energéticamente más eficiente y que permite un mayor aprovechamiento de la biomasa generada. También destaca la inversión llevada a cabo para la construcción de un nuevo sistema de condensación de los gases de descarga con tanque acumulador incluido. El total de inversiones realizadas en el ejercicio 2012 en la fábrica de Huelva han ascendido a 4.509 miles de euros

Centro de Operaciones de Pontevedra

En el Centro de Operaciones de Pontevedra, uno de los proyectos de mejora del comportamiento ambiental es el que se viene desarrollando en colaboración con la Universidad de Santiago de Compostela para la eliminación del impacto oloroso.

Se han ido implementando las propuestas planificadas en el estudio realizado, como por ejemplo la puesta en funcionamiento de una solución para la eliminación del olor de la sala de prensas de la planta de tratamiento de efluentes, que se ha llevado a cabo mediante torres de tratamiento biológico, con las que se alcanza un alto rendimiento en la eliminación del olor.

También se han ejecutado nuevas inversiones, tales como la cubierta del espesador o el cambio de la chimenea de la caldera de gases a la chimenea de la caldera de recuperación.

El efecto de estas medidas, junto con el compromiso de mejora en la operación de los procesos, hizo que durante el año 2012, los indicadores de desempeño sobre la reducción impacto oloroso indiquen que se ha conseguido una disminución de más del 75 % con respecto a los resultados obtenidos el año pasado.

Con el objeto de conseguir "Cero olor", se han planificado nuevas inversiones, como la recogida de los gases de lavado y blanqueo para su quema en la Caldera de Recuperación, el sistema de quema de lodos biológicos en la Caldera de Recuperación o la eliminación de los focos difusos mediante la instalación de sellos hidráulicos en los tanques, estando prevista la finalización de todos los trabajos en la parada anual del próximo mes de marzo.

En Pontevedra, el importe total de las inversiones del año 2012 encaminadas a la eliminación del olor ha sido de 3,2 M€.

Otro proyecto que ha sido elaborado durante el año 2012 está orientado hacia la mejora del impacto visual del Centro de Operaciones con la eliminación de los penachos de vapor que salen de las torres de refrigeración. Los trabajos comprometidos de esta inversión de 1,8 M€ se finalizarán en la parada anual del mes de marzo.

Finalmente se ha procedido a la certificación de los monitores de medida en continuo de las emisiones atmosféricas según la norma europea UNE-EN 14181, que supone una inversión de 0,12 M€ para la adquisición, adaptación y calibración de los equipos de medida a la citada norma.

Respecto a la calidad de vertido, en el año 2012 se han conseguido unos resultados excelentes que mejoran los obtenidos el año pasado. Ello mantiene a la fábrica de Pontevedra como referente europeo en lo que respecta a la calidad de sus efluentes.

Por último, fieles al compromiso con el entorno, se ha puesto en marcha la página web www.encepontevedra.com en la que se ponen a disposición pública los indicadores diarios de desempeño ambiental del Centro de Operaciones de Ence en Pontevedra. En dicha página, cada día se pueden comprobar los datos de los 30 días anteriores, convenientemente contextualizados con los parámetros de la Autorización Ambiental Integrada y los indicadores BREF de referencia de la UE.

El importe total de todas las inversiones realizadas durante el año en la fábrica de Pontevedra ha sido de 1.198 miles de euros.

18. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Ence Energía y Celulosa, S.A. ha otorgado garantías a favor de diversas entidades bancarias financiadoras del proyecto 50 megavatios (véase nota 6) por distintos conceptos; plantación de cultivos y stocks para el futuro suministro de la planta, fecha de entrada y tarifa aplicable a la producción energética en el momento de puesta en explotación de la planta y, funcionamiento y disponibilidad de la planta. Dichas garantías están a su vez parcialmente cubiertas por las garantías otorgadas por el constructor de la planta a favor de Ence Energía y Celulosa, S.A.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012 diversas entidades financieras avalaban a la Sociedad por operaciones, principalmente comerciales, un importe aproximado de 45.324 miles de euros (49.487 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). El Consejo de Administración no espera que de los importes avalados o de las garantías prestadas se deriven pasivos significativos para la misma.

Asimismo, la Sociedad tiene contratado un seguro de responsabilidad civil. Los Administradores de la Sociedad consideran que dicho seguro cubre razonablemente los riesgos por este concepto.

19. Exposición al riesgo

El Consejo de Administración con la asistencia de la Alta Dirección define los principios de gestión de los riesgos a los que está expuesta la Sociedad y el Grupo del que es cabecera, 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 Dirección de auditoría interna asegura 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.

A continuación se indican los principales riesgos de carácter financiero que impactan al Grupo y las correspondientes políticas y controles adoptados para mitigar dichos riesgos:

Riesgos de mercado-

Precio de la pasta de celulosa y de la energía-

El precio de la pasta de celulosa BEKP se establece en un mercado activo y su evolución condiciona 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 establece la oferta y la demanda, y a la situación financiera de los distintos operadores del mercado.

En otro sentido, una parte de los ingresos derivados de las ventas de energía renovable están sujetos a las fluctuaciones de precio del mercado eléctrico (precio pool).

Para mitigar este riesgo la Sociedad ha acometido en los últimos años importantes inversiones orientadas a incrementar la productividad y la 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 (véase Nota 9).

Un incremento del 5% en el precio internacional de pasta en euros, provocaría un incremento en la cifra de negocios del Grupo en aproximadamente un 3,6%.

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 la zona y a la necesidad de acudir a otras ubicaciones, con los consiguientes sobrecostos logísticos, cuando los niveles de oferta en dichas ubicaciones no cubren la demanda.

El riesgo derivado de una oferta insuficiente 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.

Asimismo, el Grupo maximiza el valor añadido por sus productos, entre otros, a través del incremento en el uso de madera certificada, algo más costosa.

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 un 15%.

Regulación -

La regulación medioambiental en la Unión Europea se ha orientado en los últimos años a incrementar las restricciones a la emisión de efluentes; CO₂, etc. Cambios futuros en la regulación podrían provocar incrementos en los gastos incurridos para cumplir con sus requerimientos.

Asimismo, la actividad de generación de energía renovable es una actividad regulada. En este sentido, cambios futuros en la regulación podrían afectar a la cifra de ingresos. Un incremento del 5% en las tarifas que determinan los ingresos procedentes de la actividad energética, provocaría un incremento en la cifra de negocios del Grupo en aproximadamente un 1%.

Con fecha 27 de enero de 2012 el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto Ley 1/2012 por el que se procede a la suspensión temporal de los procedimientos de pre-asignación de retribución y a la supresión de los incentivos económicos para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de cogeneración, fuentes de energía renovables y residuos. Si bien, contempla asimismo que el Gobierno podrá establecer reglamentariamente regímenes económicos específicos para determinadas instalaciones de régimen especial, así como el derecho a la percepción de un régimen económico específico para aquellas instalaciones de

producción de energía eléctrica de cogeneración o que utilicen como energía primaria, energías renovables no consumibles y no hidráulicas, biomasa, bio-carburantes o residuos agrícolas.

Adicionalmente, la Ley 15/2012 de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, incorpora con efectos 1 de enero de 2013, modificaciones impositivas que impactan en la actividad del Grupo; se crea un impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica con impacto en todo el sector energético, equivalente al 7% de los ingresos procedentes de la generación, se modifican los tipos impositivos establecidos para el gas natural, suprimiéndose además las exenciones previstas para los productos energéticos utilizados en la producción de energía eléctrica y en la cogeneración de electricidad y calor útil,

Por otra parte, el Real Decreto ley 2/2013 de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sector eléctrico y en el sistema financiero establece que todas aquellas metodologías de actualización de retribuciones que se encuentren vinculadas al IPC, sustituyan éste por el Índice de Precios de Consumo a impuestos constantes sin alimentos no elaborados ni productos energéticos, y que el régimen económico primado sólo puede sustentarse en la opción de tarifa regulada (desapareciendo la opción pool+prima).

Esta regulación introduce incertidumbres en el desarrollo de nuevas plantas en España debido a lo indeterminado del período de suspensión, y al impacto en rentabilidad de las medidas fiscales adoptadas en este ejercicio.

Tipo de cambio-

Aun cuando las ventas mayoritarias del Grupo se realizan en el mercado europeo, los ingresos provenientes de las ventas de celulosa se ven afectados por el tipo de cambio USD/Euro 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 del Grupo está denominada en su mayoría en euros, las fluctuaciones en el tipo de cambio con el dólar afectan de forma significativa a la volatilidad de los resultados del Grupo.

Para mitigar este riesgo la política de gestión del Grupo contempla el asegurar el tipo de cambio de forma complementaria a la gestión del riesgo de evolución del precio de la pasta de celulosa, de manera que se evalúa de forma continua la posibilidad de utilización de coberturas de tipo de cambio sobre las ventas previstas en el futuro (véase Nota 9).

Una apreciación del dólar del 5% provocaría un incremento en la cifra de negocios antes de coberturas del Grupo en aproximadamente un 3,6%.

Riesgo de Crédito-

El Grupo está expuesto a riesgo de crédito en los saldos pendientes de cobro a sus clientes. Este riesgo se mitiga en su mayor parte al disponer de pólizas de seguro que asignan límites de crédito en función de la calidad crediticia considerada por el asegurador, y que otorgan una cobertura que se sitúa entre un 75% y un 90% de los saldos pendientes de cobro asociados a las ventas de pasta de celulosa.

Se dota una provisión por deterioro para los saldos a cobrar vencidos que presentan indicios de deterioro, y en todo caso cuando su antigüedad es superior a 6-12 meses si se trata de saldos no cubiertos por la póliza de seguro de crédito.

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

Riesgo de Endeudamiento - liquidez - Gestión del Patrimonio

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.

Este 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, y 3) establecer el endeudamiento neto en niveles que no superen en 2,5 veces el resultado bruto de explotación obtenido considerando un precio de la celulosa medio del ciclo, en base al perfil actual del negocio.

La gestión de este riesgo contempla el seguimiento detallado del calendario de vencimientos de la deuda financiera, la gestión proactiva y el mantenimiento de líneas de crédito y otras vías de financiación que permitan cubrir las necesidades previstas de tesorería.

En el marco de esta política financiera, Ence Energía y Celulosa, S.A. ha anticipado la refinanciación de su deuda corporativa con vencimiento en 2014. Así, con fecha 1 de febrero de 2013, la Sociedad ha completado el proceso de colocación entre inversores institucionales cualificados de una emisión de bonos por importe de 250 millones de euros y vencimiento en 2020 (véase Nota 20), destinada principalmente al repago del préstamo sindicado en vigor.

Riesgo de tipo de Interés-

Riesgo derivado de la exposición a fluctuaciones en los tipos de interés de los activos y pasivos financieros de la Sociedad 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 que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los instrumentos derivados contratados se asignan a una financiación determinada, ajustando el derivado a la estructura temporal y al importe de la financiación.

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo cuenta con instrumentos de cobertura que cubren en su mayor parte la deuda financiera contratada a tipo de interés variable. Asimismo, el cierre de la refinanciación de la deuda corporativa anteriormente indicado, contratada a un tipo fijo del 7,25%, ha permitido minimizar el riesgo de tipo de interés.

20. Hechos posteriores

Con fecha 1 de febrero de 2013, Ence Energía y Celulosa, S.A. ha completado el proceso de colocación entre inversores institucionales cualificados de una emisión de bonos por importe de 250 millones de euros de conformidad con la normativa 144A Reg S de la Securities Act of 1933 y sus posteriores modificaciones. La emisión se efectúa bajo normativa del estado de New York (Estados Unidos de América), y los bonos cotizarán en el mercado Euro MTF de la bolsa de Luxemburgo.

Esta emisión vence el 15 de febrero de 2020, devenga un interés fijo anual pagadero semestralmente del 7,25%, y presenta como principales garantías prenda sobre las acciones de las principales sociedades operativas del Grupo (Ence Energía y Celulosa, S.A., Celulosas de Asturias, S.A., Norte Forestal, S.A. y Silvasur Agroforestal, S.A.), así como prenda sobre las cuentas a cobrar, cuentas bancarias y préstamos del Grupo, excluidos los que dan cobertura a los Project finance. Los gastos de la transacción han sido de 10 millones de euros, aproximadamente.

Esta emisión contempla covenants de incumplimiento de cobertura de deuda e intereses, así como limitaciones a la ejecución de determinados pagos, habituales en este tipo de emisiones.

En el marco de la emisión dos agencias de calificación financiera han emitido su opinión sobre el Grupo en su conjunto y sobre la emisión de deuda; Standard&Poors ha calificado al Grupo y la emisión como BB y Moody's ha calificado al Grupo como Ba3 y a la emisión como B1.

Adicionalmente, y en el marco de la emisión, se ha suscrito un contrato de crédito (revolving credit facility) por importe de 90 millones de euros, con un sindicato de bancos nacionales e internacionales de primer nivel. Esta financiación devenga un tipo de interés referenciado al Euribor y vence en 2017.

Los fondos captados se han destinado a cancelar el importe pendiente de amortización del préstamo sindicado suscrito por el Grupo en 2010 por 229.410 miles de euros (véase Nota 13), de préstamos y líneas de crédito por importe de 2.913 miles de euros, y del IRS vinculado a la financiación corporativa por importe de 10.068 miles de euros (véase Nota 9).

Ence Energía y Celulosa, S.A.

Informe de gestión del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012

ENTORNO Y PERSPECTIVAS

El entorno macroeconómico en 2012 ha mostrado una positiva evolución durante el año. Si en el primer semestre del año se observaba un agravamiento de la crisis del euro tras las dudas sobre la capacidad de España e Italia para sacar adelante las necesarias reformas estructurales que permitan a sus economías recuperar la senda del crecimiento y creación de empleo en un escenario de política fiscal restrictiva, la segunda mitad del año ha mostrado una clara reducción en la incertidumbre sobre ambas economías.

Si bien el cumplimiento de los compromisos de déficit se está mostrando difícil de alcanzar, las medidas implementadas de reducción de gasto tanto a nivel nacional como regional, empezaban a mostrar una mejora en los ratios. El déficit del gobierno central estimado para 2012 mostraría una reducción del 8,9% de 2011 hacia niveles cercanos al 7%, mientras que el de las administraciones regionales y locales se habrían reducido a la mitad. En cuanto a las reformas estructurales, la reforma laboral está generando una reducción en los costes de las compañías (calda del coste laboral unitario cercano al 3% en 2012) y permitiendo recuperar parte de la competitividad perdida en los años previos a la crisis. Esta mejora está soportando una caída esperada en el déficit por cuenta corriente a niveles de 1,5% desde el 3,5% de 2011, siendo positivo en el segundo semestre del año. Asimismo, la limpieza de balances por parte de bancos y cajas tras las provisiones asumidas, el fondo de rescate acordado con los organismos europeos y la creación de un banco malo que absorberá los llamados "activos tóxicos", está mejorando la visibilidad sobre la salud de las instituciones financieras españolas. Como consecuencia la prima de riesgo de la deuda soberana española frente al bono alemán cerraba el año por debajo de los 400 puntos básicos tras haber alcanzado un máximo por encima de los 600 puntos básicos en el mes de julio.

Por su parte, el tipo de cambio del euro frente al dólar ha mostrado una evolución ligada en parte a la evolución de la crisis del euro durante el año. El agravamiento de dicha crisis provocaba un movimiento del tipo de cambio cercano al 1,22 USD/EUR a mediados del mes de julio que fue dando paso a una progresiva depreciación de la divisa americana hasta 1,32 a finales de año coincidiendo con una reducción de la incertidumbre en la zona euro y el estancamiento de los acuerdos sobre el presupuesto de la administración norteamericana (el llamado "fiscal cliff").

Durante el año el mercado de celulosa ha dado muestras de solidez y mayor estabilidad pese a la usual volatilidad mostrada por las materias primas. Tras cerrar el precio de la celulosa en Europa en niveles cercano a 650\$ por tonelada, los precios mostraron una tendencia de crecimiento hasta el mes de julio que situaron los precios en niveles superiores a los 780\$/t. Esta tendencia ha sido posible gracias al crecimiento de la demanda en el año (+2,4%), la ausencia de nuevas capacidades y los bajos niveles de inventarios (los de consumidores se han mantenido en torno a niveles mínimos de 20 días y los de productores en niveles normalizados cercanos a los 33 días). Si bien los precios mostraron una ligera corrección en el tercer trimestre hasta niveles de 750\$/t coincidiendo con una menor demanda en los meses de verano vinculada al mayor volumen de paradas de los productores de papel, la mayor actividad en el cuarto trimestre permitía acabar el año de nuevo en niveles cercano a 780\$/t. En noviembre se inició la producción en la nueva planta de Eldorado en Brasil de 1,5 millones de toneladas, si bien el impacto dentro de la oferta total del sector ha sido marginal.

Las perspectivas para el año 2013 siguen siendo positivas en el negocio de celulosa. Si bien se esperan nuevas capacidades en Uruguay y Brasil en torno al último trimestre del año (Montes del Plata y Maranhao con 1,3 y 1,5 millones de toneladas respectivamente), la necesaria curva de aprendizaje limitará el volumen que llegará a los mercados el próximo año. Si bien la planta de Eldorado irá aumentando progresivamente sus niveles de utilización en los próximos meses, el cierre de la planta de Jari en Brasil de 0,4 millones de toneladas y un crecimiento de la demanda esperado por los distintos consultores entre 1 y 2 millones de toneladas, soportan expectativas de precios por parte del mercado para 2013 en línea con los niveles actuales. Para 2014 se espera

que la mayor actividad de las planta mencionadas (no se esperan nuevos aumentos significativos en dicho año) se vea absorbida por un mayor aumento de la demanda en mercados maduros derivada de una recuperación de sus economías.

La actividad eléctrica se verá en cambio penalizada por los cambios en materia fiscal por el nuevo impuesto del 7% sobre las ventas de electricidad y un mayor gravamen en el consumo de hidrocarburos, así como la eliminación de la opción variable en la tarifa aplicable dentro del régimen especial.

DESCRIPCIÓN DE RESULTADOS Y ACTIVIDAD

2012 ha sido un buen año para Ence Energía y Celulosa, S.A., tanto desde el punto de vista operativo como de entorno mercado de la celulosa, si bien con precios por debajo de los alcanzados en 2011, que se situaron en media en niveles cercanos a 800\$/t vs niveles ligeramente por encima de 750\$/t en 2012. Esta caída fue compensada por mayores ventas de celulosa y electricidad y una reducción en los costes de producción, situando el beneficio operativo del grupo en 2012 por encima del alcanzado en 2011.

En conjunto las ventas de la Sociedad en 2012 se situaron en 528M€, un 23% por encima de las del periodo anterior. Las ventas de celulosa alcanzaron los 365 M€ en 2012, en línea con las de 2011. En 2012 se ha producido una caída en el precio de la celulosa en dólares que se ve compensada por la apreciación en media del dólar en el año (1,28 USD/EUR en 2012 vs 1,39 USD/EUR en 2011).

Los ingresos asociados a la actividad de generación de electricidad han alcanzado los 57,2 M€, lo que ha supuesto un crecimiento cercano al 1%.

Durante el ejercicio 2012 adicionalmente la Sociedad ha actuado como gestora de las compras de madera que aseguran el suministro de la fábrica ubicada en Navia y titularidad de la filial Celulosas de Asturias, S.A., lo que ha supuesto una facturación por este concepto de 98 millones de euros.

El beneficio de explotación (EBIT) fue inferior a 1 M€.

Las inversiones en el año ascendieron a 34,3 M€. Las inversiones industriales en activos tangibles ascendieron a 25 M€, principalmente en la planta de Huelva.

El patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2012 asciende a 559 M€ (vs 562 M€ al cierre del ejercicio 2011), equivalente al 52% de los activos totales. El reducido crecimiento se debe principalmente al pago de dividendos de 16,5 M€ en el año 2012 con cargo a los resultados de 2011, con el objetivo de proporcionar una adecuada retribución a los accionistas del Grupo al tiempo que se mantiene un reducido nivel de apalancamiento que permite afrontar las necesidades de inversión en nuevas plantas de generación en un entorno financiero de restricción del crédito, y a la adquisición de autocartera.

En el desarrollo de actividades de Investigación, Innovación y Tecnología se han seguido desarrollando los programas dirigidos a la mejora genética y silvícola del eucalipto, a la innovación y mejora de los procesos y productos de celulosa, transformación mecánica de la madera y a la ingeniería de los nuevos proyectos, debidamente especificada en la memoria consolidada dentro del Inmovilizado Intangible.

MEDIO AMBIENTE

Véase Nota 17 de las cuentas anuales adjuntas.

FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Los factores de riesgo identificados que afectan a la Sociedad y al Grupo ENCE en su conjunto y su actividad se describen en la nota 19 de la memoria adjunta.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad ha llevado a cabo determinadas operaciones de compraventa de acciones propias. Las acciones de la Sociedad en su poder al 31 de diciembre de 2012 representan el 7,5 % del capital social (7,8% al 31 de diciembre de 2011) con un valor nominal global de 16.869 miles de euros (18.190 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 1,8455 euros por acción.

HECHOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL CIERRE

No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio 2012 adicionales a los incluidos en la nota 20 de las cuentas anuales adjuntas.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe anual de Gobierno Corporativo forma parte del informe de gestión y se encuentra publicado en la página web de la CNMV.

Las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2012 de ENCE Energía y Celulosa, S.A., han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad el 19 de febrero de 2013 y se identifican por ir extendidas en 56 hojas de papel ordinario las cuentas anuales (numeradas de la 1 a la 5 los estados financieros y de la 1 a la 51 la memoria explicativa), 3 hojas el informe de gestión (numeradas de la 1 a la 3). La totalidad de las hojas anteriormente descritas, han sido firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

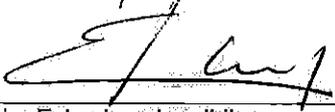
Asimismo, y a los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1.b), y en relación con el informe financiero anual del ejercicio 2012 de Ence Energía y Celulosa, S.A., los Administradores de la Sociedad abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad: "hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales del ejercicio 2012 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 el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida".



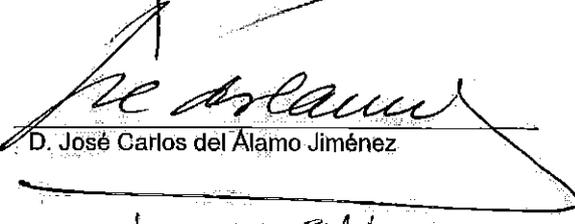
D. Juan Luis Arregui Clarsolo



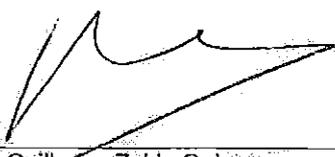
D. Ignacio de Colmenares y Brunet



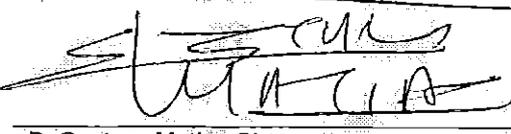
D. Javier Echenique Landiribar



D. José Carlos del Álamo Jiménez



D. José Guillermo Zubia Guinea



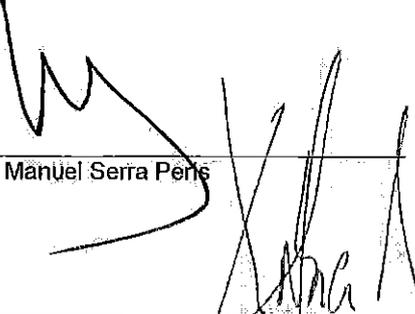
D. Gustavo Matías Clavero



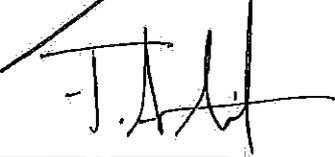
D. Pascual Fernández Martínez



D. Pedro Barato Triguero



D. José Manuel Serra Pens



D. Fernando Abril-Martorell Hernández

RETOS OPERATIVOS XXI, S.A.,
representada por D. Javier Arregui
Abendivar

NORTENA PATRIMONIAL, S.L.,
representada por D. Jesús Ruano Mochales

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ENCE Energía y Celulosa, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 3.1. de la memoria adjunta, los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de ENCE Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y, de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de ENCE Energía y Celulosa, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de ENCE Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Mar Gallardo
Socio - Auditor de Cuentas

19 de febrero de 2013



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

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

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio 2012 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

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

Miles de Euros	Notas	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inmovilizado Intangible	6	21.556	8.127
Propiedad, planta y equipo	7	774.179	770.142
Inversiones Inmobiliarias	4.c	2.078	2.190
Activos biológicos	8	170.958	190.586
Otras Inversiones financieras	16	4.144	4.065
Activos por impuestos diferidos	18	30.580	42.653
		1.003.495	1.007.763
ACTIVO CORRIENTE:			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	20	59.345	16.544
Existencias	11	87.575	112.462
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	138.560	122.789
Administraciones Públicas	16	29.657	13.005
Inversiones financieras a corto plazo-			
Derivados	10	10.721	867
Otras Inversiones financieras	16	7.575	22.824
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16	40.205	71.829
Otros activos corrientes		896	911
		374.554	361.031
TOTAL ACTIVO		1.378.049	1.368.794
PATRIMONIO NETO:			
	13		
Capital social		225.245	232.212
Prima de emisión		230.221	254.328
Reservas de la Sociedad Dominante		99.916	108.830
Reservas en sociedades consolidadas por Integración global		112.543	102.454
Ajustes en patrimonio por valoración		52.992	33.155
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		43.031	41.192
Diferencias de conversión		(2.011)	(591)
Acciones propias - de la Sociedad Dominante		(37.213)	(49.217)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante		724.724	720.163
TOTAL PATRIMONIO NETO		724.724	720.163
PASIVO NO CORRIENTE:			
Provisiones	15	13.258	23.185
Deuda financiera	16	309.032	274.186
Subvenciones	14	20.076	20.244
Instrumentos financieros derivados	10	16.627	25.466
Otros pasivos financieros	17	9.291	9.183
Pasivos por impuestos diferidos	18	31.745	28.289
		400.629	380.653
PASIVO CORRIENTE:			
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	20	-	12.322
Deuda financiera	16	24.108	20.452
Instrumentos financieros derivados	10	14.886	34.610
Otros pasivos financieros	17	1.562	574
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	201.902	181.984
Deudas con las Administraciones Públicas-Impuesto sobre beneficios	18	1.313	365
Otras deudas con las Administraciones Públicas	18	8.472	17.655
Otros pasivos corrientes		453	136
		252.696	268.078
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.378.049	1.368.794

Las Notas 1 a 26 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012.

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

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011

Miles de Euros	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	19.a	827.578	825.451
Resultado por operaciones de cobertura	10	(27.567)	(10.434)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		831	(1.688)
Aprovisionamientos	19.b	<u>(408.048)</u>	<u>(390.759)</u>
MARGEN BRUTO		392.794	422.570
Trabajos efectuados por el Grupo para su Inmovilizado	8	24.183	27.236
Otros ingresos de explotación		2.267	5.173
Subvenciones de capital transferidas a resultados	14	4.280	7.431
Gastos de personal	19.c	(82.102)	(89.413)
Dolación a la amortización	6, 7 y 8	(63.372)	(63.460)
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial	7	6.329	4.392
Otros gastos de explotación	19.e	<u>(202.113)</u>	<u>(233.850)</u>
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		82.266	80.079
Ingresos financieros		747	1.397
Variación en el valor razonable de Instrumentos financieros	10	6.799	1.554
Otros gastos financieros	19.f	(24.371)	(28.101)
Diferencias de cambio		<u>(1.803)</u>	<u>2.065</u>
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO		(18.628)	(23.065)
Resultado neto de la valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	20	(660)	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		62.973	57.014
Impuesto sobre beneficios	18	(19.947)	(15.822)
BENEFICIO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		43.031	41.192
BENEFICIO DEL EJERCICIO	19.h	43.031	41.192
Beneficio por acción:			
Básico	13	0,16	0,16
Diluido	13	0,16	0,16

Las Notas 1 a 26 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012.

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011

Miles de Euros	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (I)	13	43.031	41.192
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado-			
Cobertura de flujos de efectivo		(2.627)	(34.608)
Diferencias de conversión		(1.420)	(591)
Efecto impositivo		758	10.382
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	13	<u>(3.189)</u>	<u>(24.817)</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
- Por coberturas de flujos de efectivo		30.920	14.068
- Otros ajustes		(64)	
- Efecto impositivo		(9.260)	(4.220)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	13	<u>21.606</u>	<u>9.848</u>
RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO TOTAL (I+II+III)		<u>61.448</u>	<u>26.223</u>

Las Notas 1 a 26 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de resultado global consolidado del ejercicio 2012.

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

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011

Año 2012 - Miles de Euros	Saldo al 1-1-2012	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Ampliación / (Reducción) de capital	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos	Operaciones con Acciones Propias	Reparto Acciones Propias	Saldo al 31-12-2012
Capital suscrito	232.212	-	(6.967)	-	-	-	-	225.245
Prima de Emisión	254.328	-	-	-	(14.484)	-	(9.623)	230.221
Reserva Legal	39.766	-	-	3.110	-	-	-	42.876
Otras reservas de la Sociedad Dominante	88.864	-	(9.861)	27.993	(23.203)	(356)	(4.397)	57.040
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	102.454	-	-	10.069	-	-	-	112.543
Diferencias de conversión	(591)	(1.420)	-	-	-	-	-	(2.011)
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(49.217)	-	16.828	-	21.173	(40.017)	14.020	(37.213)
Ajustes en patrimonio por valoración	33.155	19.837	-	-	-	-	-	52.992
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	41.192	43.031	-	(41.192)	-	-	-	43.031
	720.163	61.448	-	-	(16.514)	(40.373)	-	724.724

Año 2011 - Miles de Euros	Saldo al 1-1-2011	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Ampliación de capital	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos	Operaciones con Acciones Propias	Reparto Acciones Propias	Saldo al 31-12-2011
Capital suscrito	232.212	-	-	-	-	-	-	232.212
Prima de Emisión	254.328	-	-	-	-	-	-	254.328
Reserva Legal	31.482	-	-	8.284	-	-	-	39.766
Otras reservas de la Sociedad Dominante	150.341	-	-	(83.644)	-	167	-	66.864
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	120.583	-	-	(18.129)	-	-	-	102.454
Resultados negativos ejercicios anteriores	(132.400)	-	-	132.400	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	(591)	-	-	-	-	-	(591)
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(2.434)	-	-	-	-	(46.783)	-	(49.217)
Ajustes en patrimonio por valoración	47.533	(14.378)	-	-	-	-	-	33.155
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	64.711	41.192	-	(64.711)	-	-	-	41.192
	766.366	26.223	-	(25.800)	-	(46.616)	-	720.163

Las Notas 1 a 26 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2012.

ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011

Miles de Euros	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	62.978	57.014
Ajustes del resultado del ejercicio-		
Amortización de activos materiales	53.284	53.736
Agotamiento de la reserva forestal	9.110	8.465
Amortización de activos intangibles	978	1.269
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	3.679	(3.565)
Ganancias/Pérdidas por enajenación de activos	(2.975)	(4.224)
Ingresos financieros	(747)	(5.296)
Gastos financieros	18.044	29.291
Subvenciones transferidas a resultados	(1.243)	(1.124)
	<u>80.130</u>	<u>78.542</u>
Cambios en el capital circulante-		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(24.047)	27.953
Inversiones financieras y otro activo corriente	18.184	(10.823)
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	(13.775)	(7.974)
Existencias	18.314	(8.332)
	<u>(1.324)</u>	<u>824</u>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		
- Pagos de Intereses	(21.542)	(28.036)
- Cobros de Intereses	747	5.296
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(9.416)	(2.907)
	<u>(30.211)</u>	<u>(25.647)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	111.573	110.733
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones:		
Activos materiales	(104.387)	(94.895)
Activos intangibles	(16.052)	(447)
Otros activos financieros	(173)	-
	<u>(120.612)</u>	<u>(95.342)</u>
DesInversiones:		
Activos materiales	361	4.339
Otros activos financieros	161	1.692
	<u>522</u>	<u>6.020</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(120.090)	(89.322)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:		
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(41.693)	(53.708)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	1.309	7.104
	<u>(40.384)</u>	<u>(46.604)</u>
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	37.428	43.057
Subvenciones recibidas	-	6.523
	<u>37.428</u>	<u>49.580</u>
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
Dividendos	(16.514)	(25.801)
Instrumentos financieros (Equity swap)	(3.276)	-
	<u>(19.790)</u>	<u>(25.801)</u>
Diferencias de conversión	(161)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	(22.907)	(20.765)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	(31.424)	616
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	71.629	70.883
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	40.205	71.629

Las Notas 1 a 26 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2012.

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

Memoria consolidada del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012

1. Actividad del Grupo y Plan Estratégico

Ence Energía y Celulosa, S.A. (en adelante "ENCE" o "la Sociedad Dominante") se constituyó en el año 1968 bajo la denominación social de Empresa Nacional de Celulosas, S.A. y tiene ubicado su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 35 de Madrid. Con fecha 26 de abril de 2012 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, anteriormente denominada Grupo Empresarial ENCE, S.A., acordó su cambio de denominación por el actual.

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

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

La actividad principal del Grupo es la producción de pasta de celulosa 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 su actividad, el Grupo dispone de tres fábricas ubicadas en España, en las provincias de Asturias, Pontevedra y Huelva, con una capacidad conjunta de, aproximadamente, 1,3 millones de toneladas anuales.

De forma complementaria a la producción de pasta de celulosa el Grupo produce energía eléctrica a partir de biomasa, de los biocombustibles generados en el proceso productivo de la pasta (lignina principalmente), y en menor medida utilizando gas y fuel. La capacidad de generación actualmente en producción de manera integrada en las tres fábricas es de 230 megavatios anuales, aproximadamente, repartidos en 6 instalaciones.

Adicionalmente, el Grupo, aprovechando la experiencia adquirida en el sector forestal y en el desarrollo de cultivos energéticos de ciclo corto, está acometiendo su estrategia de expansión a través del negocio de generación de energía eléctrica con biomasa procedente de cultivos energéticos y residuos forestales. En este sentido se ha iniciado en enero de 2013 la explotación de una planta en Huelva con una potencia instalada de 50 megavatios y se encuentra en construcción una instalación en Mérida con una potencia de 20 megavatios y fecha de entrada en explotación prevista en el último trimestre de 2014.

Con el objetivo de asegurar el abastecimiento de madera en el proceso productivo de fabricación de pasta de celulosa y satisfacer las necesidades de biomasa para las plantas de generación de energía, el Grupo dispone en la Península Ibérica de una superficie patrimonial gestionada de 87.924 hectáreas, de las que

51.918 hectáreas son en propiedad (no se incluyen los activos forestales del Grupo en Uruguay una vez acordada su venta - véase Nota 20).

Las acciones de la sociedad Dominante colizan en la Bolsa de Madrid.

2. Sociedades del Grupo

En estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 se han consolidado por el método de integración global las siguientes sociedades dependientes, en las que la Sociedad Dominante tiene participación directa o indirecta del 100%:

Año 2012

Sociedad	Domicilio	Actividad	Miles de Euros			
			Capital	Prima de Emisión Reservas	Beneficio /	
					Patrimonio de la participación	(Pérdida)
Sociedades dependientes-						
Celulosa Energía, S.A.U. (a)	Ctra Madrid-Huelva Km. 630. (Huelva)	Producción y venta de energía eléctrica	3.756	18.928	5.225	
Celulosas de Asturias, S.A.U. (a)	Armental s/n Navia (Asturias)	Producción y venta de pasta de papel y energía eléctrica	37.863	24.243	47.360	
Silvasur Agroforestal, S.A.U. (a)	Avda de Andalucía s/n. (Huelva)	Gestión patrimonio forestal	39.666	181	(6.238)	
Ibersilva, S.A.U. (a)	Avda de Alemania, 9 (Huelva)	Servicios forestales	10.000	(9.700)	668	
Norte Forestal, S.A.U. (a)	Marisma del Lourizán s/n (Pontevedra)	Gestión patrimonio forestal	2.464	21.370	(661)	
Norfor Maderas, S.A.U. (b)	Marisma del Lourizán s/n (Pontevedra)	Gestión patrimonio forestal	601	479	-	
Ence Investigación y Desarrollo, S.A.U. (b) (d)	Pontescaldeas (Pontevedra)	Investigación y desarrollo de nuevos materiales productos y procesos	1.208	(664)	(52)	
Iberforestal, S.A.U. (a)	Lisboa (Portugal)	Compraventa de madera	55	2.205	174	
Las Piéyades, S.A. (SAFI) (b) (c)	Montevideo (Uruguay)	Exportación de madera	2	2.686	(127)	
Maderas Aserradas del Litoral, S.A. (b) (c)	Montevideo (Uruguay)	Inactiva	5.551	(3.845)	(167)	
Sierras Calmas, S.A. (b) (c)	Montevideo (Uruguay)	Gestión forestal	1.538	10.199	(2.888)	
Ence Energía S.L.U. (a)	Paseo de la Castellana, 35 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	7.506	29.139	(536)	
Ence Energía Huelva, S.L.U. (a)	Paseo de la Castellana, 35 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	6.757	26.358	(1.541)	
Ence Energía Extremadura, S.L.U. (a)	Paseo de la Castellana, 35 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	755	2.927	(119)	

(a) Cuentas anuales auditadas por PwC.

(b) Estados financieros al 31 de diciembre de 2012 sobre los que PwC ha realizado trabajos de revisión limitada

(c) Contravalor en euros convertido a tipo de cambio de cierre

(d) Anteriormente denominada "Eucalipto de Pontevedra, S.A.U."

Año 2011

Sociedad	Domicilio	Actividad	Miles de Euros			
			Patrimonio de la participada			Beneficio / (Pérdida) del Ejercicio
			Capital	Prima de Emisión y Reservas		
Sociedades dependientes- Celulosa Energía, S.A.U. (a)	Ctra. Madrid-Huelva Km. 630. (Huelva)	Producción y venta de energía eléctrica	3.756	26.609	7.319	
Celulosas de Asturias, S.A.U. (a)	Armental s/n Navia (Asturias)	Producción y venta de pasta de papel y energía eléctrica	37.863	23.896	25.348	
Silvasur Agroforestal, S.A.U. (a)	Avda de Andalucía s/n. (Huelva)	Gestión patrimonio forestal	39.666	7.409	(7.228)	
Ibersilva, S.A.U. (a)	Avda de Alemania, 9 (Huelva)	Servicios forestales	10.000	(7.101)	(11.298)	
Norte Forestal, S.A.U. (a)	Marisma del Lourizán s/n (Pontevedra)	Gestión patrimonio forestal	2.464	17.630	3.741	
Norfor Maderas, S.A.U. (a)	Marisma del Lourizán s/n (Pontevedra)	Gestión patrimonio forestal	601	449	30	
Eucalipto de Pontevedra, S.A.U.	Pontecaldelas (Pontevedra)	Arrendamiento de inmuebles	1208	(653)	(11)	
Iberforestal, S.A.U. (a)	Lisboa (Portugal)	Compraventa de madera	55	1.943	262	
Las Piñades, S.A. (SAFD) (b) (a)	Montevideo (Uruguay)	Exportación de madera	2	2.412	327	
Maderas Aserradas del Litoral, S.A. (a) (b)	Montevideo (Uruguay)	Inactiva	5.661	(1.970)	(1.950)	
Sierras Calmas, S.A. (a) (b)	Montevideo (Uruguay)	Gestión forestal	1.569	7.529	3.785	
Ence Energía S.L.U.	Paseo de la Castellana, 35 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	6.774	26.595	(383)	
Ence Energía Huelva, S.L.U. (a)	Paseo de la Castellana, 35 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	6.757	27.016	(658)	

(a) Cuentas anuales auditadas por PwC.

(b) Contravalor en euros convertido a tipo de cambio de cierre

Adicionalmente, forman parte del Grupo las siguientes sociedades actualmente inactivas en las que la Sociedad Dominante participa en un 100% de su capital social: Electricidad de Navía, S.L.U, Ibercel Celulosa, S.L.U., Celulosas de M'Bopicuá, S.A., Las Pléyades Argentina, S.A., Las Pléyades Uruguay, S.A., y Zona Franca M'Bopicuá, S.A.

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; Sociedad Andaluza de Valorización de la Biomasa, S.L. participada en un 6% de su capital social; y Electroquímica de Hernani, S.A., participada en un 5%.

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

3.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad Dominante y 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 2012 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 los principios contables y criterios de valoración de carácter obligatorio más significativos aplicados, las alternativas que la normativa permite a este respecto así como las normas e interpretaciones emitidas no vigentes a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2012 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 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante el 26 de abril de 2012.

El Euro es la moneda funcional del Grupo; las cuentas anuales consolidadas se expresan por tanto en euros.

3.2 Principales decisiones relativas a las NIIF

En relación con la presentación de los estados financieros consolidados y resto de información contenida en la memoria consolidada, el Grupo adoptó las siguientes decisiones:

- a. El balance de situación consolidado se presenta distinguiendo entre partidas corrientes (corto plazo) y no corrientes (largo plazo); asimismo la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se presenta por naturaleza.
- b. El Grupo ha optado por presentar el estado de flujos de efectivo consolidado siguiendo el método indirecto.

3.3 Principios de consolidación -

3.3.1 *Sociedades dependientes*

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 o aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad Dominante el control. 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.

Los estados financieros de las Sociedades dependientes se consolidan con los de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones significativas efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos y pasivos y los pasivos contingentes se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición que da lugar a la toma de control según indica la NIIF 3- Combinaciones de negocios. Cualquier exceso del coste de adquisición respecto a los valores razonables de los activos netos identificados se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos identificables, la diferencia se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

3.3.2 *Empresas asociadas*

Son aquellas entidades sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, sin control, ni control conjunto. Habitualmente esta capacidad se manifiesta mediante una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el método de participación, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

3.3.3 *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 las sociedades extranjeras. Todos los ajustes significativos necesarios para adaptarlas a Normas Internacionales de Información Financiera y/o homogeneizarlas con criterios contables del Grupo, han sido considerados en el proceso de consolidación.

3.3.4 *Variaciones en el perímetro de consolidación y en los porcentajes de participación*

Ejercicio 2012

Durante el ejercicio 2012 se ha incorporado al perímetro de consolidación la Sociedad Ence Energía Extremadura, S.L.U. Esta Sociedad se constituyó en 2009 y ha sido en 2012 cuando ha iniciado el proyecto de construcción de una planta de generación de energía eléctrica con una potencia instalada de 20 megavattios.

Ejercicio 2011

Durante el ejercicio 2011 se incorporó al perímetro de consolidación la Sociedad Ence Energía Huelva, S.L.U. Esta Sociedad se constituyó en 2009 y fue en 2011 cuando adquirió el proyecto de construcción de una planta de generación de energía eléctrica con una potencia instalada de 50 megavatios (véase Nota 7).

3.4. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta a efectos comparativos con el ejercicio 2012.

Se ha presentado en el epígrafe "Otros gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011 un importe de 3.899 miles de euros correspondiente a gastos financieros activados, que en las cuentas consolidadas del ejercicio 2011 se incluían en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.5. Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes cuentas anuales.

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. Las instalaciones del Grupo han efectuado su parada anual, con carácter general, en el primer semestre de 2012.

4. Principios contables y normas de valoración

Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

a) Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Desde el 1 de enero de 2012 se están aplicando las normas, modificaciones o interpretaciones nuevas siguientes:

Norma	Contenido	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
NIIF 7- "Instrumentos financieros" Desgloses	Amplía el desglose de instrumentos financieros en cuanto a la transferencias de activos financieros cuando se mantiene algún tipo de implicación continuada en el activo transferido	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011

b) Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las normas e interpretaciones más significativas que hablan sido publicadas por el IASB, pero no hablan entrado aún en vigor porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea son:

Norma	Contenido	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
NIC 12- "Impuesto sobre las ganancias"	Modificación que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de la NIC 40 "Inversiones Inmobiliarias"	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	Sustituye a los requisitos de clasificación y valoración de activos y pasivos financieros de NIC 39	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015
NIIF 1 (Modificación) "Elevado nivel de hiperinflación y eliminación de las fechas fijas aplicables a primeros adoptantes"	Las modificaciones relacionadas con el alto nivel de hiperinflación proporcionan una guía sobre cómo presentar por primera vez, o resumir con la presentación de estados financieros elaborados bajo NIIF, después de un periodo durante el cual la entidad no podía cumplir los requisitos de las NIIF porque su moneda funcional estaba sometida a niveles elevados de hiperinflación	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 10 Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntas	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
NIIF 13 Medición del Valor Razonable (publicada en mayo de 2011)	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

Norma	Contenido	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificación de NIC 1 – Presentación del Otro Resultado Integral (publicada en junio de 2011)	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012
Modificación de NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación-Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32 e introducción de nuevos desgloses asociados en NIIF 7	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificación de NIIF 7 Instrumentos financieros: Presentación-Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)		Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Interpretación IFRIC 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto (publicada en octubre de 2011)	El Comité de Interpretaciones de las NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Mejoras a las NIIF Ciclo 2009-2011 (publicada en mayo 2012)	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedad de inversión	Periodos anuales iniciados a partir de enero de 2013
Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados (publicada en junio de 2011)	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la “banda de fluctuación”	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

Norma	Contenido	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
Modificación, NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 (Modificación) "Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y desgloses sobre participaciones en otras entidades: disposiciones transitorias"	Modificaciones para aclarar que la fecha de primera aplicación es el primer día del primer ejercicio anual en el que se aplica la NIIF 10 por primera vez.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 "Entidades de inversión"	Bajo determinadas circunstancias, la modificación a la NIIF 10 implica que los fondos y entidades similares estarán eximidos de consolidar las entidades sobre las que ejercen control. En vez de ello, las valorarán a valor razonable con cambios en resultados. Modificaciones a la NIIF 12; para introducir requerimientos de información que una sociedad de este tipo tiene que incluir en sus cuentas anuales consolidadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Modificación) "Préstamos públicos"	Modificación con el objeto de permitir a las entidades que adopten por primera vez las NIIF aplicar las disposiciones recogidas en la NIC 20 "Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas" aplicables a entidades que ya aplican NIIF, en relación con los préstamos públicos a tipo de interés inferior al de mercado.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

Normas de valoración

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

a) *Inmovilizado intangible*

Los derechos incluidos en este epígrafe se valoran inicialmente a su coste de adquisición o producción. Tras su reconocimiento inicial, se valoran al coste menos 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 del período que represente la mejor estimación de su vida útil.

Gastos de desarrollo -

Se activan en cada ejercicio los costes incurridos por este concepto siempre que dichos importes estén específicamente individualizados por proyecto, y existan para ellos motivos fundados de éxito técnico y rentabilidad económica. Estos costes se amortizan linealmente en 5 años.

Aplicaciones informáticas -

El Grupo registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición de programas informáticos y del derecho al uso de los mismos. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un período de 5 años.

Derechos de emisión de gases de efecto invernadero -

Hasta el año 2012, el Grupo ha obtenido anualmente y de forma gratuita derechos de emisión de CO2 en virtud del Plan Nacional de Asignación español desarrollado al amparo de la Ley 1/2005 por la que se regula el comercio de dichos derechos.

Los derechos de emisión equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio deben entregarse en los primeros meses del ejercicio siguiente. En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado. Análogamente, en caso de realizar emisiones inferiores a los derechos asignados, se podrán enajenar los mismos en el mercado.

Los derechos de emisión se registran en el momento de su asignación en la cuenta "Inmovilizado intangible – Derechos de emisión de gases de efecto invernadero" por su valor venal, reconociendo en ese momento una subvención de capital no reintegrable por el mismo importe.

Con posterioridad a su registro inicial, los derechos de emisión se valoran al coste menos cualquier pérdida de valor por deterioro (no se amortizan).

El epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación consolidado recoge, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación", el importe de los gastos asociados a los gases de efecto invernadero consumidos en el período valorados por el importe al que fueron concedidos si se dispone de dichos derechos, o bien valorados considerando la mejor estimación posible del coste a incurrir para cubrir el déficit existente de derechos, si no se dispone de ellos.

La provisión así constituida y el activo intangible reconocido en la recepción de los derechos se cancelarán en el momento de su devolución.

Por su parte, las subvenciones de carácter no reintegrable asociadas a los derechos de emisión adquiridos a título gratuito se imputan al epígrafe "Subvenciones de capital transferidas a resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme se realizan las emisiones de CO2 a las que están destinados.

b) Propiedad, planta y equipo

Estos activos se hallan valorados a precio de adquisición o coste de producción, valor que posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio descrito en este mismo apartado.

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.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros 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. La tasa de interés utilizada es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa media de financiación del Grupo.

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se valoran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén, y los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

Las sociedades del Grupo amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, entendiéndose que los terrenos tienen vida útil indefinida y por tanto no se amortizan, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	20-40
Instalaciones técnicas y maquinaria	11-16
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11
Otro inmovilizado material	11

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, o en el período de vigencia de la concesión, el menor.

Inmovilizado financiado con financiación aplicada a proyectos

El Grupo Ence ha realizado inversiones en infraestructuras de generación de energía eléctrica a partir de biomasa, financiadas a través de "Project finance" (financiación aplicada a proyectos).

Estas estructuras de financiación se aplican a proyectos que son capaces por sí mismos de dar suficiente respaldo a las entidades financieras participantes en cuanto al reembolso de las deudas contraídas para llevarlos a cabo. Así, cada uno de ellos se desarrolla normalmente a través de sociedades específicas en las que los activos del proyecto se financian por una parte mediante una aportación de fondos de los promotores, que está limitada a una cantidad determinada, y por otra, generalmente de mayor volumen, mediante fondos ajenos en forma de deuda a largo plazo. El servicio de deuda de estos créditos o préstamos está respaldado fundamentalmente por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro, así como por garantías reales sobre los activos del proyecto.

Estos activos se valoran por los costes incurridos, netos de ingresos generados, directamente imputables a su construcción hasta su puesta en condiciones de explotación, tales como estudios y proyectos, expropiaciones, reposición de servicios, ejecución de obra, dirección y gastos de administración de obra, instalaciones, edificaciones y otros similares, así como la parte correspondiente de otros costes indirectamente imputables, en la medida en que los mismos corresponden al período de construcción. También se recogen los gastos financieros devengados con anterioridad a la puesta en condiciones de explotación del activo, derivados de la financiación ajena destinada a financiar el mismo. Los gastos financieros capitalizados provienen de la financiación específica destinada de forma expresa a la adquisición del activo.

Deterioro de valor de los inmovilizados intangibles y materiales

En la fecha de cierre de cada balance de situación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales, biológicos, propiedades inmobiliarias, y activos intangibles, para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor.

Siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por los Administradores de la Sociedad Dominante para la realización de dicho test es el siguiente;

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, que son las fábricas de producción de celulosa y plantas de generación de energía eléctrica que opera el Grupo, y que incluyen el patrimonio forestal destinado a suministrar a dichas unidades.

El Grupo prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio abarcando generalmente un espacio temporal de tres ejercicios. Dicho plan de negocio se concreta en unas proyecciones financieras, preparadas por la Dirección del Grupo sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles de resultados, inversiones y evolución del capital circulante.

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 (comprendidas generalmente entre un 0% y un 3%). El flujo de caja utilizado para el cálculo del valor residual tiene en cuenta las inversiones de reposición que resultan necesarias para la continuidad del negocio a futuro a la tasa de crecimiento estimada.

En el caso de activos vinculados a proyectos con una estructura financiera independiente, en la que se puede prever con cierta precisión 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 del activo. No se considera, por tanto, ningún valor terminal. Las proyecciones incorporan tanto los datos conocidos (en base a los contratos del proyecto) como hipótesis fundamentales soportadas por estudios específicos realizados por expertos (de producción, etc.). Asimismo, se proyectan datos macroeconómicos (inflación, tipos de interés, etc.) y se realizan análisis de sensibilidad en torno a todas las variables cuyos cambios pueden tener un impacto significativo en el valor del activo.

Para calcular el valor en uso, los flujos de efectivo así estimados se actualizan aplicando una tasa de actualización que representa el coste medio ponderado del capital y que considera el coste de los pasivos y los riesgos del negocio derivados del tipo de actividad y el mercado en el que ésta se desarrolla. Estas tasas de descuento consideran en su rango mínimo el coste de la deuda incurrido por el Grupo.

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 de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, salvo cuando el activo relevante se hubiera registrado a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros de la unidad generadora de efectivo 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.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no hay indicios significativos de deterioro de los activos no corrientes del Grupo.

c) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "inversiones inmobiliarias" del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores, netos de su amortización acumulada, de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta.

Las inversiones inmobiliarias se presentan valoradas a su coste de adquisición, siguiendo a todos los efectos los mismos criterios que elementos de la misma clase incluidos en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo".

d) Activos biológicos

Parte de la actividad del Grupo consiste en el cultivo de diversas especies forestales, principalmente el eucalipto, utilizadas como materia prima en la producción de pasta de celulosa y energía. 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 dentro del epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del balance de situación consolidado (véase Nota 7).

Actualmente no existen mercados activos de dichas especies forestales en España, ni información válida que permita estimar su valor razonable. Asimismo, considerando los periodos medios de maduración de los vuelos forestales, ciclos de 2 a 4 turnos que pueden alcanzar los 40 años, y el impacto de las distintas variables que afectan a la valoración mediante el método de descuentos de flujos de caja, no es posible determinar de forma fiable su valor razonable a través de este método. Por todo ello, el Grupo ha optado por registrar los vuelos forestales siguiendo el criterio del coste histórico (coste menos amortización acumulada menos pérdidas acumuladas por deterioro de valor). Asimismo, se efectúan análisis de sensibilidad del valor de dichos activos en base a determinados indicadores, cuyo resultado ratifica el criterio de valor actualmente adoptado.

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, se capitaliza en concepto de intereses un porcentaje variable e individualizado sobre el valor contable de los vuelos con el límite de su valor estimado de realización. La tasa de interés utilizada es la tasa media de financiación del Grupo.

El criterio de imputación de costes a la madera cortada tiene en consideración los costes totales incurridos a la fecha de la corta y el valor residual de la plantación. Las desinversiones de madera del patrimonio forestal del Grupo han ascendido a 9.107 miles de euros durante el ejercicio 2012 y a 8.635 miles de euros durante el ejercicio 2011. Estos importes se encuentran incluidos en la cuenta "Agotamiento de la reserva forestal" dentro del epígrafe "Dotación a la amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 8).

e) Arrendamientos

El Grupo actúa como arrendatario de determinados activos. Todos los contratos de arrendamientos formalizados por el Grupo han sido calificados como arrendamientos operativos 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 pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se devengan.

f) Instrumentos financieros

f.1) Activos financieros:

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

- Créditos y cuentas a cobrar: créditos comerciales así como los créditos, de cuantía fija o determinable, derivados de operaciones no comerciales originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios.
- Activos financieros disponibles para la venta; que incluyen principalmente participaciones financieras en el capital de otras empresas así como el resto de activos financieros que no hayan sido clasificados en las categorías anteriores.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las categorías definidas en los párrafos previos.

Valoración inicial -

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior -

Los Créditos y cuentas a cobrar se valoran por su coste amortizado. Adicionalmente, el Grupo registra deterioros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se estima hay riesgo de recuperabilidad de los mismos, evaluado en base a la antigüedad de la deuda.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto consolidado el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajene o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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.

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.

f.2) 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.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado. En este sentido, los préstamos bancarios se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidos los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

f.3) Instrumentos financieros de cobertura y derivados:

Las actividades del Grupo lo exponen fundamentalmente a riesgos financieros y de mercado derivados de 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, de las propias variaciones de tipo de cambio por las ventas en divisa, así como de las variaciones en el precio de la pasta de celulosa, y del fuel-oil, el gas y la energía eléctrica, necesarios en el proceso productivo desarrollado. Asimismo, el Grupo está expuesto al

impacto en sus pasivos financieros de las variaciones de tipo de interés. Para cubrir estas exposiciones el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados.

Estos instrumentos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" del balance de situación consolidado si son negativos, y como "Inversiones financieras - Derivados" si son positivas. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, salvo en el caso de que el derivado 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 pérdidas y ganancias consolidada, compensando los efectos en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
2. Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable de los derivados se registran en el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes en patrimonio por valoración". La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que el subyacente se recoge en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, compensando ambos efectos.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, el Grupo verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida a través de los denominados "Test de eficacia" 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 casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta. Adicionalmente, la parte del instrumento de cobertura que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante el descuento de los flujos de caja esperados basándose en las condiciones del mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cálculo. Todos los métodos utilizados son de general aceptación entre los analistas de instrumentos financieros.

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 consolidada. Cuando no se espera que se produzca el compromiso o la operación prevista, cualquier beneficio o pérdida neto acumulado previamente registrado en el patrimonio neto se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Estimación del valor razonable

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 7, al estar referenciados a variables observables, pero distintos de precios cotizados. En concreto, los cálculos de valor razonable para cada tipo de instrumento financiero (véase Nota 10) son los siguientes:

- Los swaps de tipo de interés se valoran actualizando las liquidaciones futuras entre el tipo fijo y el variable, según los implícitos de mercado, obtenidos a partir de las curvas de tipos swap a largo plazo. Se utiliza la volatilidad implícita para el cálculo, mediante fórmulas de valoración de opciones, de los valores razonables de caps y floors.
- Los contratos de seguros de cambio y opciones sobre divisa extranjera son valorados utilizando las cotizaciones del contado del tipo de cambio y las curvas de tipos de interés a plazo de las divisas implicadas, así como el empleo de la volatilidad implícita hasta el vencimiento, en el caso de opciones.

- Los contratos de commodities (combustible) se valoran de manera similar, en este caso, teniendo en cuenta los precios a futuro del subyacente y la volatilidad implícita de las opciones.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utilizaría para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valoración de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones del mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio. No obstante, a 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo no tiene contratados derivados no negociables en mercados organizados.

f.4) 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 la Sociedad Dominante se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad Dominante se registran por el valor de la contraprestación entregada a cambio, y se presenta minorando 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 pérdidas y ganancias consolidada.

f.5) Clasificación entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, 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.

g) Existencias

Las existencias de materias primas y productos terminados y en curso de fabricación se valoran a su precio de adquisición, al coste de producción o al valor de mercado, el menor.

El coste de producción se determina incorporando el coste de los materiales, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

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

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución. En este sentido, el Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando el valor neto realizable estimado de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción). Dichas estimaciones tienen en consideración la antigüedad y grado de rotación de las existencias.

h) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. 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.

i) Impuesto sobre beneficios, activos y pasivos por impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre el resultado contable ajustado del ejercicio y después de

aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos por las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y su valor fiscal. Se registran aplicando el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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 pérdidas y ganancias consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del balance de situación consolidado 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.

Los activos por impuestos diferidos identificados con diferencias temporales, bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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.

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.

j) Ingresos y gastos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y se reconocen cuando es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos derivados de la transacción y pueda medirse con fiabilidad el importe de los mismos. Las ventas se reconocen netas del impuesto sobre el valor añadido y descuentos.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se ha producido la entrega y se han transferido los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de dichos bienes.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho del accionista a recibir el cobro.

Los gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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.

Los gastos derivados de la recepción de bienes o servicios se reconocen en el momento en que los mismos se reciben.

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.

k) Provisiones y contingencias

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima probable que se tenga que atender una obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas

anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria consolidada, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones, incluida la correspondiente a la retribución variable del personal, se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias. La actualización de dichas provisiones se registra como un gasto financiero conforme se va devengando.

Al cierre del ejercicio 2012 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra el Grupo. Tanto los asesores legales como los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo al ya incluido en las presentes cuentas anuales consolidadas.

l) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido.

El Grupo tiene constituida una provisión por este concepto por importe de 1.369 miles de euros que se encuentra registrada en la cuenta "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Personal" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012 (251 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), para atender a las bajas incentivadas previstas al cierre del ejercicio.

m) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran actividades medioambientales aquellas operaciones cuyo propósito principal es el de prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

En este sentido, 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 a) y b) de esta misma nota.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en el que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos (véase Nota 25).

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen, en su caso, en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

n) Compromisos por pensiones

Determinadas sociedades del Grupo tienen establecidos los siguientes compromisos para jubilaciones y pensiones complementarias de viudedad, orfandad y ascendientes, con el fin de complementar las prestaciones de la Seguridad Social en favor de su personal y familiares:

1. Personal activo

Compromiso con el personal que permanece en activo al cierre del ejercicio, consistente en la aportación por parte de la Sociedad y del trabajador de un porcentaje preestablecido de 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.

2. Personal pasivo

En diciembre de 1997 la Sociedad Dominante contrató con una compañía de seguros un seguro de prima única que garantizase las contingencias cubiertas por el fondo mencionado anteriormente.

Los pagos realizados por la compañía de seguros tienen la consideración de gasto fiscalmente deducible en el momento de efectuarse los mismos.

o) Pagos basados en acciones

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó el 30 de marzo de 2007 un "Plan de Retribución Variable Especial del equipo directivo para los ejercicios 2007-2011 que fue modificado por dicho órgano el 22 de junio de 2010 al actual "Plan de incentivos a largo plazo de ENCE Energía y Celulosa S. A. para el periodo 2010-2015" (el Plan).

El Plan tiene por objeto incentivar el cumplimiento de los objetivos marcados por el Consejo de Administración durante los ejercicios 2010, 2011 y 2012. El importe máximo de opciones sobre acciones susceptible de entrega es de 3.850.000 acciones, representativas del 1,53% del capital social.

Actualmente se han concedido 539.079 opciones correspondientes al año 2010 a un precio de ejercicio de 2,44 euros por acción y 753.225 opciones correspondientes al ejercicio 2011 a un precio de ejercicio de 1,95 euros por acción.

Dichas opciones podrán ser ejercitadas transcurridos dos años desde su concesión siempre que:

1. El beneficiario continúe prestando servicios a través de una relación laboral o mercantil, a no ser que haya paralizado la prestación como consecuencia de un despido improcedente, y
2. en el momento de ejercicio la Sociedad Dominante haya establecido una política regular de dividendos.

Asimismo, la Junta General de Accionistas en su reunión de 29 de abril de 2011 acordó extender en un año el plazo de vigencia del referido Plan de incentivos a Largo Plazo 2010-2015 de la Sociedad para el consejero delegado, con el fin de que se le pudiesen asignar para el ejercicio 2013 las opciones pendientes de atribución, según lo previsto en el citado Plan, hasta alcanzar el número máximo de opciones autorizado para el consejero delegado.

Las opciones sobre acciones se liquidan en efectivo. Por ello, se reconoce un pasivo equivalente a la parte de los servicios recibidos a su valor razonable actual determinado en la fecha de cada balance de situación consolidado.

El valor razonable del Plan de Retribución Variable Especial ha sido determinado mediante el método de Black & Scholes, método de general aceptación para este tipo de instrumentos financieros. Siguiendo dicho método de valoración, el gasto devengado por este concepto en el ejercicio 2012 ha sido de 160 miles de euros (nulo en el ejercicio 2011).

p) Subvenciones

Las subvenciones de capital no reintegrables, asociadas a inversión en activos productivos se valoran por el valor razonable del importe concedido, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo 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 pérdidas y ganancias consolidada 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.

q) Estado de flujos de efectivo consolidado

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, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
2. Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades que forman el Grupo consolidado, 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.

r) Transacciones con vinculadas

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

s) Saldos y transacciones en moneda diferente al Euro.

Los estados financieros consolidados se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

Conversión de transacciones y saldos -

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, permaneciendo valoradas a dicho tipo de cambio hasta la cancelación de dichos saldos. 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 a la fecha de cierre del ejercicio, de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen.

Conversión de estados financieros de entidades del Grupo -

Los resultados y la posición financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) 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 período en el que se devengan. Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en Patrimonio, y se imputarán a la cuenta de resultados consolidada en el período en el que se lleve a cabo la enajenación de la inversión.

Los préstamos a largo plazo concedidos por la dominante a las sucursales o sociedades consolidadas cuya moneda funcional no es la del grupo se consideran como inversiones netas en el extranjero. Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en Patrimonio Neto.

t) Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas

Un activo no corriente o un grupo enajenable de elementos se clasifica como activo mantenido para la venta cuando su valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable.

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, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta. Dichas correcciones valorativas se recogen en el epígrafe "Resultado neto de la valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta" de la cuenta de resultados consolidada.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos en desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el balance de situación consolidado 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".

Una operación interrumpida es todo componente del Grupo que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta y, entre otras condiciones, representa una línea de negocio o un área significativa que puede considerarse separada del resto.

Los resultados después de impuestos de las operaciones discontinuadas se presentan en una única línea de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada denominada "Resultado neto de la valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta".

u) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones 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 periodo 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 periodo, 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 periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo. Dado que no existen acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo con el Grupo, el beneficio básico y el diluido por acción, correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011 coinciden.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de valor de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El valor razonable de determinados activos, principalmente instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de determinados compromisos con el personal.
- El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.
- La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2012 y 2011. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

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 pérdidas y ganancias del ejercicio. En estos casos se re-expresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se han producido cambios significativos en estimaciones contables, ni en políticas contables, ni en correcciones de errores.

5. Exposición al riesgo

El Consejo de Administración 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 Dirección de auditoría interna asegura 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.

A continuación se indican los principales riesgos de carácter financiero que impactan al Grupo y las correspondientes políticas y controles adoptados para mitigar dichos riesgos:

Riesgos de mercado-

Precio de la pasta de celulosa y de la energía-

El precio de la pasta de celulosa BEKP se establece en un mercado activo y su evolución condiciona 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 establece 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 incrementar la productividad y la 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 (véase Nota 10).

Un incremento del 5% en el precio internacional de pasta en euros, provocaría un incremento en la cifra de negocios del Grupo en aproximadamente un 3,6%.

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 la zona y a la necesidad de acudir a otras ubicaciones, con los consiguientes sobrecostes logísticos, cuando los niveles de oferta en dichas ubicaciones no cubren la demanda.

El riesgo derivado de una oferta insuficiente 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.

Asimismo, el Grupo maximiza el valor añadido por sus productos, entre otros, a través del incremento en el uso de madera certificada, algo más costosa.

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 un 15%.

Regulación -

La regulación medioambiental en la Unión Europea se ha orientado en los últimos años a incrementar las restricciones a la emisión de efluentes; CO₂, etc. Cambios futuros en la regulación podrían provocar incrementos en los gastos incurridos para cumplir con sus requerimientos.

Asimismo, la actividad de generación de energía renovable es una actividad regulada. En este sentido, cambios futuros en la regulación podrían afectar a la cifra de ingresos. Un incremento del 5% en las tarifas que determinan los ingresos procedentes de la actividad energética, provocaría un incremento en la cifra de negocios del Grupo en aproximadamente un 1%.

Con fecha 27 de enero de 2012 el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto Ley 1/2012 por el que se procede a la suspensión temporal de los procedimientos de pre-asignación de retribución y a la supresión de los incentivos económicos para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de cogeneración, fuentes de energía renovables y residuos. Contempla asimismo que el Gobierno podrá establecer reglamentariamente regímenes económicos específicos para determinadas instalaciones de régimen especial, así como el derecho a la percepción de un régimen económico específico para aquellas instalaciones de producción de energía eléctrica de cogeneración o que utilicen como energía primaria, energías renovables no consumibles y no hidráulicas, biomasa, bio-carburantes o residuos agrícolas.

Adicionalmente, la Ley 15/2012 de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética incorpora con efectos 1 de enero de 2013, modificaciones impositivas que impactan en la actividad del Grupo; se crea un impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica con impacto en todo el sector energético, equivalente al 7% de los ingresos procedentes de la generación, se modifican los tipos impositivos establecidos para el gas natural, suprimiéndose además las exenciones previstas para los productos energéticos utilizados en la producción de energía eléctrica y en la cogeneración de electricidad y calor útil.

Por otra parte, el Real Decreto ley 2/2013 de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sector eléctrico y en el sistema financiero establece que todas aquellas metodologías de actualización de retribuciones que se encuentren vinculadas al IPC general, sustituyan éste por el Índice de Precios de Consumo a impuestos constantes sin alimentos no elaborados ni productos energéticos, y que el régimen económico primado sólo pueda sustentarse en la opción de tarifa regulada (desapareciendo la opción pool+prima).

Esta regulación introduce incertidumbres en el desarrollo de nuevas plantas en España debido a lo indeterminado del periodo de suspensión, y al impacto en rentabilidad de las medidas fiscales adoptadas en este ejercicio.

Tipo de cambio-

Aun cuando las ventas mayoritarias del Grupo se realizan en el mercado europeo, los ingresos provenientes de las ventas de celulosa 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 del Grupo está denominada en su mayoría en euros, las fluctuaciones en el tipo de cambio con el dólar afectan de forma significativa a la volatilidad de los resultados del Grupo.

Para mitigar este riesgo la política de gestión del Grupo contempla el asegurar el tipo de cambio de forma complementaria a la gestión del riesgo de evolución del precio de la pasta de celulosa, de manera que se evalúa de forma continua la posibilidad de utilización de coberturas de tipo de cambio sobre las ventas previstas en el futuro (véase Nota 10).

Una apreciación del dólar del 5% provocaría un incremento en la cifra de negocios antes de coberturas del Grupo en aproximadamente un 3,6%.

Riesgo de Crédito-

El Grupo está expuesto a riesgo de crédito en los saldos pendientes de cobro a sus clientes. Este riesgo se mitiga en su mayor parte al disponer de pólizas de seguro que asignan límites de crédito en función de la calidad crediticia considerada por el asegurador, y que otorgan una cobertura que se sitúa entre un 75% y un 90% de los saldos pendientes de cobro asociados a las ventas de pasta de celulosa.

Se dota una provisión por deterioro para los saldos a cobrar vencidos que presentan indicios de deterioro, y en todo caso cuando su antigüedad es superior a 6-12 meses si se trata de saldos no cubiertos por la póliza de seguro de crédito.

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

Riesgo de Endeudamiento - liquidez - Gestión del Patrimonio

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.

Este 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, y 3) establecer el endeudamiento neto en niveles que no superen en 2,5 veces el resultado bruto de explotación obtenido considerando un precio de la celulosa medio del ciclo, en base al perfil actual del negocio.

La gestión de este riesgo contempla el seguimiento detallado del calendario de vencimientos de la deuda financiera, la gestión proactiva y el mantenimiento de líneas de crédito y otras vías de financiación que permitan cubrir las necesidades previstas de tesorería.

En el marco de esta política financiera, Ence Energía y Celulosa, S.A. ha anticipado la refinanciación de su deuda corporativa con vencimiento en 2014. Así, con fecha 1 de febrero de 2013, la Sociedad Dominante ha completado el proceso de colocación entre inversores institucionales cualificados de una emisión de bonos por importe de 250 millones de euros y vencimiento en 2020 (véase Nota 26), destinada principalmente al repago del préstamo sindicado en vigor.

La información relativa al análisis de los vencimientos de los pasivos financieros a que hace referencia la NIIF 7 se encuentra recogida en las Notas 10 y 16 adjuntas.

Riesgo de tipo de interés-

Riesgo derivado de la exposición a fluctuaciones en los tipos de interés de los activos y pasivos financieros de la Sociedad 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 que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los instrumentos derivados contratados se asignan a una financiación determinada, ajustando el derivado a la estructura temporal y al importe de la financiación.

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo cuenta con instrumentos de cobertura que cubren en su mayor parte la deuda financiera contratada a tipo de interés variable. Asimismo, el cierre de la refinanciación de la deuda corporativa anteriormente indicado, contratada a un tipo fijo del 7,25%, ha permitido minimizar el riesgo de tipo de interés.

6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante los ejercicios 2012 y 2011 en las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Año 2012

Miles de Euros	Saldo al 01/01/2012	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Diferencias de cambio	Traspaso de Mantenido Para la venta (Nota 20)	Saldo al 31/12/2012
Aplicaciones informáticas	14.361	-	(110)	(3)	110	14.358
Derechos de emisión	5.253	16.598	(5.830)	-	-	16.021
Otros activos intangibles (*)	10.405	3.570	(1.192)	1	1.420	14.204
Total coste	30.019	20.168	(7.132)	(2)	1.530	44.583
Aplicaciones informáticas	(13.744)	(221)	110	1	(110)	(13.964)
Otros activos intangibles (*)	(8.148)	(756)	1.192	-	(1.351)	(9.063)
Total amortizaciones	(21.892)	(977)	1.302	1	(1.461)	(23.027)
Total	8.127					21.556

(*) Incluye principalmente gastos de desarrollo

Año 2011

Miles de Euros	Saldo al 01/01/2011	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Traspasos (Nota 7)	Diferencias de cambio	Traspaso a Mantenido Para la venta (Nota 20)	Saldo al 31/12/2011
Aplicaciones informáticas	14.329	144	-	-	(2)	(110)	14.361
Derechos de emisión	2.544	9.099	(6.390)	-	-	-	5.253
Otros activos intangibles (*)	11.867	291	(16)	(317)	-	(1.420)	10.405
Total coste	28.740	9.534	(6.406)	(317)	(2)	(1.530)	30.019
Aplicaciones informáticas	(13.532)	(319)	-	-	(3)	110	(13.744)
Otros activos intangibles (*)	(8.674)	(941)	15	101	-	1.351	(8.148)
Total amortizaciones	(22.206)	(1.260)	15	101	(3)	1.461	(21.892)
Total	6.534						8.127

(*) Incluye principalmente gastos de desarrollo

Adiciones y retiros-

Durante el ejercicio 2012 el Grupo ha adquirido a las sociedades Foresta Capital, S.L. y Foresta Mantenimiento Plantaciones, S.L., empresas vinculadas por accionistas comunes (véase Nota 24), un conjunto de técnicas, experiencias y conocimientos intangibles aplicables a la optimización de la productividad de cultivos energéticos y a la reproducción *in vitro* de eucalipto, así como un clon de la especie *Populus Deltoides*. El precio de adquisición supone un pago inicial de cuantía fija de aproximadamente 3,5 millones de euros, y un pago aplazado de 3 millones de euros adicionales, siempre y cuando se cumplan una serie de condiciones, entre ellas el levantamiento de la moratoria a la aplicación del régimen económico especial aplicable a la generación de energía eléctrica con biomasa, establecida al amparo del Real Decreto Ley 172012, de 27 de enero, o la inversión en plantas de generación de energía fuera de España con una potencia mínima de 70 MW. Dicho acuerdo incluye asimismo el derecho de opción de compra a favor del comprador, ejercitable en el plazo de seis meses desde el levantamiento de la moratoria y por el valor de mercado de dichos activos en el momento de su compra, de determinados proyectos de producción de energía eléctrica actualmente en promoción por parte de los vendedores.

Adicionalmente, el Grupo ha recibido anualmente y de forma gratuita derechos de emisión de gases de efecto invernadero de acuerdo con el Plan Nacional de Asignación 2008-2012, correspondientes a 657.970 toneladas de CO₂ anuales. Durante el ejercicio 2012 el Grupo ha destinado 92.368 toneladas de CO₂ de los que le fueron asignadas así como los remanentes de años anteriores a devolver los derechos consumidos en ejercicio anterior (278.121 toneladas en el ejercicio 2011). Las 565.602 toneladas de CO₂ restantes del ejercicio 2012 (379.849 toneladas en el ejercicio 2011) se encuentran registradas en el epígrafe "Derechos de emisión" por importe de 3.535 miles de euros (5.253 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Con fecha 3 de junio de 2008 el Grupo formalizó un contrato en virtud del cual se vendieron derechos de emisión de gases de efecto invernadero recibidos en 2008 gratuitamente, equivalentes a 657.970 toneladas de CO₂, y al mismo tiempo se suscribió el compromiso de compra de derechos de emisión por 506.202 toneladas de CO₂ a un precio medio por derecho de 24,6 euros. Esta compra se ha efectuado en el mes de diciembre de 2012 lo que ha supuesto una inversión por 12.486 miles de euros.

Por otra parte, durante el ejercicio 2011 el Grupo suscribió diversos compromisos de compra de derechos de emisión por un total de 601.000 toneladas de CO₂ a un precio medio por tonelada de 14,85 euros, y vencimientos en 2012. Posteriormente dichos acuerdos fueron modificados fijando su vencimiento en 2013 y el precio de ejercicio en 15,37 euros por tonelada. Su finalidad es cubrir los consumos futuros de derechos de emisión del Grupo.

El epígrafe "Provisiones" del pasivo a largo plazo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012 recoge 3.015 miles de euros (5.845 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), correspondientes al pasivo derivado del consumo en los ejercicios 2012 y 2011 de 481.609 toneladas de CO₂ y 472.217 toneladas de CO₂, respectivamente (véase Nota 15).

Elementos totalmente amortizados-

Los elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, principalmente gastos de desarrollo y aplicaciones informáticas, ascendían a 16.711 miles de euros y 15.659 miles de euros, respectivamente.

7. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación consolidado y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Año 2012

Miles de Euros	Saldo al 01/01/2012	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos	Diferencias de cambio	Traspaso a/de Mantenido para la venta (Nota 20)	Saldo al 31/12/2012
Terrenos forestales	154.317	4	(69)	-	(560)	(28.422)	125.270
Otros terrenos	6.377	250	-	-	(4)	(251)	6.372
Construcciones	138.977	51	(2)	2.300	(60)	(3.080)	138.186
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.020.297	592	(3.422)	14.602	(70)	988	1.032.987
Otro inmovilizado	30.652	600	(1.186)	1.494	(21)	1.068	32.607
Anticipos e inmovilizado en curso	123.380	85.401	(433)	(18.396)	(3)	(132)	189.817
Coste	1.474.000	86.898	(5.112)	-	(718)	(29.829)	1.525.239
Construcciones	(77.854)	(4.041)	2	13	14	880	(80.986)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(596.277)	(47.496)	657	(37)	50	(1.098)	(644.201)
Otro inmovilizado	(18.570)	(1.627)	1.167	24	3	(818)	(19.821)
Amortizaciones	(692.701)	(53.164)	1.826	-	67	(1.036)	(745.008)
Terrenos y construcciones	(4.984)	(21)	3.000	-	-	-	(2.005)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6.173)	(164)	4.005	-	-	(1.532)	(3.864)
Otro inmovilizado	-	(183)	-	-	-	-	(183)
Deterioros de valor	(11.157)	(368)	7.005	-	-	(1.532)	(6.052)
Total	770.142						774.179

Año 2011

Miles de Euros	Saldo al 01/01/2011	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos (Nota 6)	Diferencias de cambio	Traspaso a Mantenido para la venta (Nota 20)	Saldo al 31/12/2011
Terrenos forestales	153.516	477	-	-	324	-	154.317
Otros terrenos	7.598	-	(1.212)	-	(9)	-	6.377
Construcciones	145.081	448	(8.283)	1.793	(34)	(28)	138.977
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.001.898	7.512	(2.363)	18.609	109	(5.468)	1.020.297
Otro inmovilizado	28.989	1.659	(1.498)	2.643	(2)	(1.139)	30.652
Anticipos e inmovilizado en curso	80.320	66.059	(263)	(22.728)	(5)	(3)	123.380
Coste	1.417.402	76.155	(13.619)	317	383	(6.638)	1.474.000
Construcciones	(74.080)	(4.442)	660	1	(11)	18	(77.854)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(548.988)	(48.090)	(2.860)	(60)	(55)	3.776	(596.277)
Otro inmovilizado	(22.510)	(1.144)	4.236	(41)	(2)	891	(18.570)
Amortizaciones	(645.578)	(53.676)	2.036	(100)	(68)	4.685	(692.701)
Terrenos y construcciones	(13.289)	-	8.305	-	-	-	(4.984)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(11.395)	(819)	4.509	(1)	-	1.533	(6.173)
Deterioros de valor	(24.684)	(819)	12.814	(1)	-	1.533	(11.157)
Total	747.140						770.142

Adiciones-

El Grupo ha acometido inversiones en todas sus fábricas orientadas a mejorar la eficiencia del proceso productivo de pasta de papel, a optimizar la generación de energía eléctrica y a mejorar en el respeto al medio ambiente. Su desglose es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Navia	6.212	11.321
Huelva	14.262	8.789
Huelva – Planta 50 Mw	38.407	42.600
Pontevedra	4.347	6.224
Mérida – Planta 20 Mw	20.513	-
Otros (*)	3.157	7.221
	86.898	76.155

(*) Incluye principalmente inversiones en equipos de riego para las plantaciones de cultivos energéticos así como costes de promoción de proyectos energéticos.

Con fecha 1 de agosto de 2012 el Grupo, a través de su filial Ence Energía Extremadura, 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 20 megavatios. La planta estará ubicada en Mérida (Badajoz) y su entrada en funcionamiento se producirá en el cuarto trimestre de 2014. La inversión prevista en este proyecto asciende a 80,7 millones de euros, de los que 60,7 millones de euros serán financiados por un sindicato bancario a través de la modalidad "Project Finance" (véase Nota 16). La inversión acumulada al 31 de diciembre de 2012 asciende a 20,5 millones de euros.

Con fecha 21 de junio de 2011 el Grupo Ence a través su filial Ence Energía Huelva, S.A.U. suscribió un contrato de construcción "llave en mano" de una planta de generación de energía renovable con biomasa con una potencia instalada de 50 megavatios. La planta está ubicada en las instalaciones del Grupo en Huelva y su entrada en funcionamiento tiene lugar en el primer trimestre de 2013. La inversión total prevista en este proyecto asciende a 146,6 millones de euros, de los que 101,3 millones de euros son financiados por un sindicato bancario a través de la modalidad "Project finance" (véase Nota 16). La inversión acumulada al 31 de diciembre de 2012 asciende a 138,1 millones de euros, de los que 38,4 millones de euros se han invertido durante el año 2012 y 42,6 millones de euros en el año 2011.

El Grupo ha capitalizado, costes financieros incurridos en el ejercicio por importe de 5.670 miles de euros, derivados principalmente del endeudamiento destinado a la financiación de los proyectos (2.678 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Adicionalmente, el Grupo tiene comprometidas inversiones en activos materiales al 31 de diciembre de 2012 que se desarrollarán en su mayor parte durante el año 2013 por 17.327 miles de euros.

Bajas y retirós-

Con fecha 11 de septiembre de 2011 el Grupo procedió a la venta de unos terrenos ubicados en Uruguay propiedad de la Sociedad Zona Franca de M'Bopicúa, S.A por importe de 5.000 miles de dólares americanos (3.741 miles de euros). Esta operación generó un beneficio de 2.690 miles de euros que se encuentra recogido en el epígrafe "Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial" de la cuenta de resultados consolidada.

Bienes totalmente amortizados-

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso conforme al siguiente detalle:

Miles de Euros	2012	2011
Construcciones	42.066	41.945
Maquinaria	397.860	374.196
Utillaje	396	473
Mobiliario	1.559	2.251
Otros	10.935	10.197
	<u>452.816</u>	<u>429.062</u>

Concesión de dominio público-

La concesión de dominio público marítimo-terrestre sobre los terrenos en los que se asienta la fábrica de Pontevedra le fue otorgada a la Sociedad por Orden Ministerial de 13 de junio de 1958. En el título concesional no se establecía plazo de duración, pero posteriormente la Ley de Costas de 1988, en su artículo 66, estableció que el plazo máximo de vigencia de las concesiones de dominio público marítimo-terrestre sería de 30 años. Por su parte, la disposición transitoria 14ª.3 del Reglamento de Costas dispuso que quien fuera titular de una concesión otorgada con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley de Costas (como es el caso), cualquiera que fuese el plazo que figure en el título del otorgamiento, "se entenderán otorgadas por el plazo máximo de treinta años, a contar desde la entrada en vigor de la Ley de Costas" (la Ley entró en vigor el día 29 de julio de 1988, por lo que vencería el 29 de julio de 2018). El valor neto en libros de todos los activos afectos a estos terrenos a 31 de diciembre de 2012 es 71.865 miles de euros (80.839 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

El 19 de octubre de 2012 se publicó en el Boletín Oficial de las Cortes Generales/Congreso de los Diputados el Proyecto de Ley de protección y uso sostenible del litoral y de modificación de la Ley 22/1988, de 28 de julio, de Costas. Entre las modificaciones de la Ley de Costas que contempla el Proyecto, se incluye la posibilidad de prorrogar las concesiones de dominio público marítimo terrestre anteriores a la modificación –como es el caso de la concesión de Ence en Pontevedra- hasta un plazo de 75 años.

Con fecha 19 de mayo de 2011 la sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional, ha fallado en relación con el recurso presentado por la Asociación "Salvemos Pontevedra". La sentencia no entra en el fondo del asunto, por lo que no declara ningún incumplimiento del título concesional por parte de ENCE-como pretendía la Asociación demandante.-La sentencia se limita a condenar a la Administración a la incoación de un expediente de caducidad de la concesión y a la adopción de las medidas legales existentes para paralizar las actividades y el uso y explotación de las instalaciones. Dicha sentencia tampoco prejuzga el resultado del expediente aludido, que, en su caso, debería tramitarse como un procedimiento administrativo completo y cuya decisión final sería recurrible ante la jurisdicción contencioso-administrativa. La sentencia ha sido recurrida en casación por la Administración y ENCE, no siendo ejecutable mientras se tramita el recurso.

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 permitido por las Normas Internacionales de Contabilidad. La plusvalía por revalorización, una vez deducidos los correspondientes impuestos diferidos de pasivo por 23.498 miles de euros, asciende a 54.882 miles de euros y se incluye en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" del patrimonio neto. Dicho valor de mercado se considera como coste histórico de referencia en fechas posteriores.

La Ley 16/2012, de 27 de diciembre por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, contempla la posibilidad de acogerse, con carácter voluntario, a la actualización de valores regulada en esta disposición.

En el caso de sujetos pasivos que tributen en régimen de consolidación fiscal, de acuerdo con lo establecido en el capítulo VII del título VII del texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, las operaciones de actualización se practicarán en régimen individual.

Los Administradores de la Sociedad Dominante están llevando a cabo un proceso de evaluación de la mencionada Ley 16/2012 y sus potenciales implicaciones e impactos contables y fiscales, sin que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se haya adoptado una decisión.

Política de seguros y otros-

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 estiman que la cobertura de estos riesgos al 31 de diciembre de 2012 es adecuada.

El importe de los activos ubicados fuera del territorio español, principalmente en Uruguay, asciende a 39.991 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 (37.928 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) y se encuentran en su mayoría clasificados como mantenidos para la venta dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación consolidado (véase nota 20).

8. Activos biológicos

En el epígrafe "Activos biológicos" se incluyen los vuelos forestales del Grupo (los terrenos propiedad del Grupo en los que se ubican los vuelos se presentan en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo - terrenos forestales") de acuerdo con el siguiente detalle:

Miles de Euros	31/12/2012	31/12/2011
Vuelos forestales- Península Ibérica	125.655	124.154
Vuelos forestales- Uruguay	-	19.294
Vuelos forestales-Cultivos Energéticos	44.622	36.366
Vuelos no forestales- Península Ibérica	681	772
	170.958	180.586

Su movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

Año 2012

Miles de Euros	Saldo al 01/01/2012	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Diferencias de cambio	Traspaso a Disponible para la venta (Nota 20)	Saldo al 31/12/2012
Destino celulosa:						
Vuelos forestales	236.480	11.264	(111)	(483)	(26.083)	221.067
Agotamiento de la reserva forestal	(91.690)	(6.268)	-	109	5.582	(92.267)
Deterioro de valor	(570)	(533)	(1.361)	-	-	(2.464)
	144.220	4.463	(1.472)	(374)	(20.501)	126.336
Destino cultivos energéticos:						
Vuelos forestales	36.907	11.267	(699)	-	-	47.475
Agotamiento de la reserva forestal	(14)	(2.839)	-	-	-	(2.853)
Deterioro de valor	(527)	-	527	-	-	-
	36.366	9.678	(172)	-	-	44.622
	180.586					170.958

Año 2011

Miles de Euros	Saldo al 01/01/2011	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Diferencias de cambio	Saldo al 31/12/2011
Destino celulosa:					
Vuelos forestales	243.474	14.407	(20.216)	(1.185)	236.480
Agotamiento de la reserva forestal	(82.937)	(8.621)	-	(132)	(91.690)
Deterioro de valor	-	(570)	-	-	(570)
	160.537	5.216	(20.216)	(1.317)	144.220
Destino cultivos energéticos:					
Vuelos forestales	6.177	10.514	20.216	-	36.907
Agotamiento de la reserva forestal	-	(14)	-	-	(14)
Deterioro de valor	(527)	-	-	-	(527)
	5.650	10.500	20.216	-	36.366
	166.187				180.586

En los ejercicios 2012 y 2011 el Grupo ha realizado labores de plantación en 4.452 hectáreas y 6.664 hectáreas, respectivamente, y ha ejecutado labores de conservación y selvicultura sobre 47.125 hectáreas y 55.481 hectáreas, respectivamente.

El detalle de los vuelos forestales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Ejercicio 2012

Años Edad	Península Ibérica			
	Celulosa		Cultivos energéticos (*)	
	Hectáreas	Miles de Euros	Hectáreas	Miles de Euros
	Hectáreas Productivas	Valor Neto Contable	Hectáreas Productivas	Valor Neto Contable
> 17	1.010	1.490	-	-
16	28	33	-	-
15	170	841	20	30
14	622	1.569	2	2
13	1.227	4.153	154	485
12	1.399	5.231	1.199	2.284
11	2.516	8.073	173	346
10	2.631	6.729	398	331
9	2.622	6.018	15	13
8	2.919	9.263	145	279
7	6.578	21.843	1.633	5.126
6	5.133	15.686	736	2.746
5	4.209	10.233	1.731	4.290
4	4.915	10.510	827	2.692
3	5.225	11.765	926	3.264
2	4.708	8.170	1.792	5.785
1	3.233	3.794	3.138	9.502
0	2.276	2.396	3.625	6.886
Deterioro	-	(2.464)	-	-
Costes a distribuir	-	1.003	-	561
	51.423	126.336	16.516	44.622

(*) Una parte de los activos biológicos con destino "Cultivos energéticos" provienen de cambios de uso de plantaciones con destino celulósico.

Ejercicio 2011

Años Edad	Península Ibérica				Uruguay (Nota 20)	
	Celulosa		Cultivos energéticos		Hectáreas	Miles de Euros
	Hectáreas	Miles de Euros	Hectáreas	Miles de Euros	Hectáreas	Miles de Euros
	Hectáreas Productivas	Valor Neto Contable	Hectáreas Productivas	Valor Neto Contable	Hectáreas Productivas	Valor Neto Contable
> 17	1.062	1.598	-	-	180	288
16	254	336	1	3	-	-
15	62	41	21	19	5	9
14	363	1.534	2	-	51	74
13	707	2.125	156	457	98	147
12	1.493	5.311	1.214	2.073	69	105
11	1.926	6.860	183	324	324	456
10	2.655	9.553	398	262	1.390	1.967
9	2.864	6.397	54	10	537	686
8	2.642	5.808	108	220	201	324
7	3.040	9.195	1.733	4.982	654	1.068
6	6.762	20.910	732	2.395	1.662	1.827
5	5.213	14.979	1.832	5.094	2.410	3.153
4	4.280	8.862	741	1.930	2.027	2.560
3	4.902	10.221	1.025	3.010	844	1.097
2	5.748	11.037	893	1.927	1.353	2.194
1	4.586	6.948	3.247	6.756	1.622	1.551
0	3.253	3.009	4.552	5.154	3.009	1.788
Deterioro	-	(570)	-	(527)	-	-
Costes a distribuir	-	772	-	2.277	-	-
	51.812	124.926	16.892	36.366	16.436	19.294

El Grupo ha capitalizado en el ejercicio 2012 costes de plantación y mantenimiento de plantaciones forestales, correspondientes a servicios recibidos, por importe de 21.042 miles de euros (22.346 miles de euros en 2011).

El Grupo ha capitalizado gastos financieros en sus vuelos forestales por 1.489 miles de euros en el ejercicio 2012 (2.575 miles de euros en el ejercicio 2011) y se presentan minorando el epígrafe "Otros gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

9. Arrendamientos

Al cierre del ejercicio 2012 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	31/12/2012	31/12/2011
Menos de un año	5.371	3.545
Entre uno y cinco años	21.610	8.690
Más de cinco años	29.194	22.301
	56.175	34.536

El Grupo tiene arrendadas 28.256 hectáreas en 2012 (28.419 hectáreas en 2011) de patrimonio forestal destinadas a la generación de vuelos forestales. La duración media de estos contratos es de 30 años.

10. Instrumentos financieros derivados

Siguiendo la política de gestión de riesgos descrita en la Nota 5, el Grupo realiza contrataciones de derivados para cubrir los riesgos derivados de fluctuaciones en los tipos de interés, el tipo de cambio, el precio de la pasta de celulosa, el precio del gas, el fuel-oil y la energía eléctrica utilizada en el proceso productivo.

De los derivados de tipo de interés, los más utilizados son las permutas financieras ("swaps") de tipo de interés. Los derivados del tipo de cambio, los destinados a cubrir fluctuaciones en el precio de la pasta de celulosa, y los de ciertos productos energéticos son principalmente swaps y futuros.

El Grupo clasifica sus derivados en tres tipos:

1. Derivados designados como coberturas de flujos de efectivo ("cash-flow"): aquéllos que permiten cubrir principalmente los flujos de caja; pagos de intereses, cobros y pagos en divisa, etc.
2. Derivados designados como coberturas de valor razonable ("fair value"): aquéllos que permiten cubrir el valor de mercado de los activos y pasivos en el balance de situación consolidado.
3. Resto de derivados: aquéllos que no han sido designados como cobertura o que no cumplen con los requisitos establecidos por las normas contables para ello.

Todos los instrumentos financieros contratados 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 detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Miles de Euros	Activo corriente		Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
IR Swap - Financiación corporativa	-	-	-	18.851	10.164	-
IR Swap - Project finance 50 megavatios	-	-	8.134	6.615	2.365	-
IR Swap - Project finance 20 megavatios	-	-	1.518	-	330	-
Equity Swap	-	-	6.975	-	2.027	12.386
Coberturas de tipo de cambio	10.721	-	-	-	-	22.224
Coberturas del precio de pasta de celulosa	-	867	-	-	-	-
Total	10.721	867	16.627	25.466	14.886	34.610

Coberturas de tipo de cambio-

Para cubrir los riesgos a los que está expuesto el Grupo como consecuencia de las fluctuaciones del tipo de cambio Dólar/Euro, que afectan significativamente al precio de venta de la pasta de celulosa y a una parte relevante de las compras, la Sociedad Dominante ha procedido a la venta a plazo de dólares americanos en operaciones forward como cobertura de sus ingresos futuros. Los notacionales de dichas coberturas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a 222 millones de dólares a tipo de cambio medio de 1,24 USD/EUR y 516 millones de dólares a 1,38 USD/EUR, respectivamente. Dichos contratos cumplen los requisitos establecidos en la normativa contable para ser considerados cobertura efectiva.

El valor de mercado positivo de dichos instrumentos al 31 de diciembre de 2012 asciende a 10.721 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" del activo corriente del balance de situación consolidado, siendo su contrapartida, neta del efecto fiscal correspondiente, el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes en patrimonio por valoración" del balance de situación consolidado.

El epígrafe "Resultado por operaciones de cobertura" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012 adjunta incluye una pérdida por importe de 26.381 miles de euros correspondiente al resultado de las coberturas liquidadas durante dicho período (22.224 miles de euros en el ejercicio 2011).

Teniendo en cuenta las condiciones contractuales al 31 de diciembre de 2012, una apreciación del Euro del 5% tendría un impacto positivo de 7.973 miles de euros en el resultado consolidado del ejercicio 2013. Por el contrario, una depreciación del Euro del 5% tendría un impacto negativo de 8.801 miles de euros en el resultado consolidado del ejercicio 2013.

Cobertura del precio de la pasta de papel-

Para cubrir los riesgos a que está expuesto el Grupo como consecuencia de las fluctuaciones del precio de la pasta BHKP que afectan significativamente al importe de sus ventas de celulosa, la Sociedad Dominante procedió durante el año 2011 a contratar swaps sobre el precio de la pasta BHKP con vencimiento a lo largo del año 2012 como un método de cobertura de sus ingresos. Los notacionales de dichas coberturas al 31 de diciembre de 2011 ascendían a 48.000 toneladas de pasta de celulosa. Dichos contratos cumplen los requisitos establecidos en la normativa contable para ser considerados cobertura efectiva.

Estos instrumentos se registran en el balance de situación consolidado adjunto a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo no tiene vigente ningún contrato de cobertura del precio de la pasta. Al 31 de diciembre de 2011 el valor razonable positivo de estos activos financieros ascendía a 867 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" del activo corriente del balance de situación consolidado, siendo su contrapartida, neta del efecto fiscal correspondiente, el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes en patrimonio por valoración" del balance de situación consolidado.

El epígrafe "Resultado por operaciones de cobertura" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012 adjunta incluye una pérdida por importe de 1.186 miles de euros correspondiente al resultado de las coberturas liquidadas durante dicho período (10.899 miles de euros en el ejercicio 2011).

Otras coberturas-

El Grupo está expuesto al riesgo de fluctuación en el precio de ciertos productos energéticos, consumidos en su proceso productivo, que pueden afectar significativamente a su coste de producción. Este riesgo está parcialmente cubierto a través de "Commodity Swaps" que cumplen los requisitos establecidos en la normativa.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo no tiene vigente ningún contrato de cobertura de energía eléctrica ni de fuel oil.

Interest Rate Swap-

El Grupo cubre el riesgo de tipo de interés de sus pasivos financieros con vencimiento a largo plazo y a tipo de interés variable, nominados en euros, mediante permutas de tipo de interés.

El objetivo de dichas coberturas es neutralizar la fluctuación en los flujos de efectivo a desembolsar por el pago referenciado a tipos de interés variable (Euribor) de la financiación del Grupo.

Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés, fundamentalmente Swaps a tipo fijo, el Grupo utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los implícitos determinados por la curva de tipos de interés del Euribor según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y sus valores razonables negativos a dichas fechas son los siguientes:

Ejercicio 2012

Miles de Euros	Valor Razonable	Nocional al cierre del:						
		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
IR Swap - Financiación corporativa	10.164	194.498	-	-	-	-	-	-
IR Swap - Project finance 50 megavatios	10.499	75.982	74.874	69.933	63.997	57.502	50.584	43.563
IR Swap - Project finance 20 megavatios	1.848	15.628	34.334	44.908	42.036	38.981	35.928	32.685

Ejercicio 2011

Miles de Euros	Valor Razonable	Nocional al cierre del:							
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
IR Swap - Financiación corporativa	18.851	232.298	194.498	-	-	-	-	-	-
IR Swap - Project finance 50 megavatios	6.615	47.641	75.982	74.874	69.933	63.997	57.502	50.584	43.563

A continuación se detalla el análisis, elaborado al 31 de diciembre de 2012, de la liquidez del Grupo para sus derivados de tipo de interés, elaborado a partir de los flujos netos negativos sin descontar:

	Miles de Euros					
	Menos de 1 Mes		1-3 Meses	3 Meses - 1 Año	1 - 5 Años	Más de 5 Años
IR Swap - Financiación corporativa	-	-	2.734	7.447	-	-
IR Swap - Project finance 50 megavatios	-	-	-	2.371	6.992	1.333
IR Swap - Project finance 20 megavatios	-	-	-	330	1.883	(380)

La Sociedad Dominante formalizó con fecha 29 de mayo de 2008 un contrato de permuta financiera de tipos de interés destinado a cubrir el 60% aproximadamente de la financiación corporativa dispuesta en ese momento. Dicho endeudamiento sufrió modificaciones sustanciales en 2009 que provocaron que, con fecha 16 de octubre de 2009, dejara de cumplir los requisitos para ser considerado cobertura contable. Los cambios de valor del instrumento a partir de dicha fecha se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio correspondiente. En este sentido, el epígrafe "Variación en el valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012 incluye un beneficio por 8.687 miles de euros derivado del cambio de valor del instrumento en dicho periodo (8.267 miles de euros en el ejercicio 2011).

La parte del valor del instrumento de cobertura reconocido en el patrimonio neto consolidado que está asociada a la partida cubierta que no ha sido cancelada, por 1.075 miles de euros antes de considerar su efecto fiscal (3.120

miles de euros en el ejercicio 2011), se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma prospectiva hasta el año 2013, período en el que la partida cubierta afectará al resultado del Grupo, de acuerdo con el siguiente detalle:

Miles de Euros	2012	2011
Año 2012	-	2.045
Año 2013	1.075	1.075
	1.075	3.120

Los IRS asociados a la financiación de los proyectos Huelva- 50 megavatios y Mérida-20 megavatios cumplen los requisitos establecidos para calificar como cobertura efectiva.

Teniendo en cuenta las condiciones contractuales al 31 de diciembre de 2012, una subida de la curva del tipo de interés del Euribor del 10% tendría un impacto positivo de 87 miles de euros en el resultado consolidado del ejercicio 2013. 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 2013.

Equity swap-

El 25 de octubre de 2007, la Sociedad Dominante contrató un "equity swap" con Bankia, como requisito acordado en el clausulado del Plan de Retribución Variable Especial firmado en esa misma fecha. Con fecha 18 de junio de 2008 se resolvió ese contrato y se suscribió uno nuevo en términos similares, si bien, adaptando el precio de ejercicio a los cambios sufridos por la cotización de la acción de la Sociedad. Asimismo, con fecha 14 de octubre de 2010 se produjo una segunda novación para adaptarlo a la modificación efectuada en el Plan de Incentivos a Largo Plazo (véase Nota 4-o).

El mencionado "equity swap" se contrató sobre un total de 5.100.000 títulos de la Sociedad Dominante a un precio base de 4,11 euros por acción. El tipo de interés de referencia de este instrumento es el Euribor a 12 meses más un margen adicional del 0,05%, liquidable anualmente, y su vencimiento inicial estaba previsto el 30 de junio de 2012. No existe un pacto de recompra de acciones, haciéndose mención expresa a que dichas acciones nunca volverán al Grupo, y que en el caso de que al finalizar el período de 5 años existiesen acciones remanentes, éstas serían colocadas directamente en el mercado por Bankia, evitando así cualquier consideración de las mencionadas acciones como autocartera.

Este instrumento no cumple los criterios para su contabilización como instrumento de cobertura, por lo que sus variaciones de valor razonable se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se producen. El valor razonable del "equity swap", se calcula considerando los flujos actualizados del componente de la acción (valor actual de los dividendos más el precio final de la acción y menos 4,11 euros) y los flujos actualizados procedentes del devengo de intereses.

Con fecha 28 de junio de 2012 la Sociedad Dominante ha procedido a la novación de dicho instrumento al objeto de destinarlo a cubrir el "Plan de incentivos a largo plazo de Ence, Energía y Celulosa, S.A., para el período 2010-15". Dicha modificación, efectuada sobre un nominal de 3.850.000 acciones, extiende el vencimiento hasta el 15 de diciembre de 2012 para 1.025.000 acciones, hasta el 15 de diciembre de 2013 para 1.025.000 acciones y hasta el 15 de marzo de 2015 para 1.800.000 acciones, y establece un tipo de interés de referencia del Euribor 6 meses más un 2,30%. La liquidación de las 1.250.000 acciones restantes ha supuesto una pérdida de 3.225 miles de euros y se encuentra registrada en el epígrafe "variación en el valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor razonable negativo del Equity swap a la cotización de cierre al 31 de diciembre de 2012 asciende a 9.002 miles de euros (12.386 miles de euros a 31 de diciembre de 2011). Este importe se recogió en los epígrafes "Instrumentos financieros derivados" del pasivo corriente y no corriente del balance de situación consolidado adjunto, atendiendo a su vencimiento.

Una subida de la cotización de la acción de la Sociedad Dominante del 10% tendría un impacto positivo de 785 miles de euros en el resultado consolidado del ejercicio 2013. Por el contrario, un descenso de la cotización de la acción de la Sociedad Dominante del 10%, tendría un impacto negativo de igual cuantía en el resultado consolidado del ejercicio 2013.

11. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Miles de Euros	31/12/2012	31/12/2011
Madera	48.555	70.759
Otras materias primas	3.995	4.921
Repuestos	23.878	22.889
Obra en curso	1.383	-
Productos en curso	441	441
Productos terminados	17.597	17.601
Anticipos a proveedores	1.069	3.396
Deterioro de valor (*)	(9.343)	(7.545)
	87.575	112.462

(*) Asociado a repuestos principalmente

No existe ninguna limitación en la disponibilidad de las existencias. La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias, estimándose que la cobertura de estos riesgos a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es adecuada.

El Grupo mantiene suscritos contratos con suministradores y acuerdos con asociaciones de productores para la adquisición de 174 miles de toneladas de eucalipto destinadas a la producción de pasta de celulosa y 698 miles de toneladas de restos forestales destinados a la generación de energía.

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, y Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

Miles de Euros	31/12/2012	31/12/2011
Clientes por ventas	138.339	120.471
Deudores varios	4.854	5.392
Personal	16	256
Deterioro de valor	(4.629)	(3.330)
	138.580	122.789

La cifra de "Clientes por ventas" incluye saldos en mora no deteriorados y no cubiertos por el seguro de crédito (véase nota 5) por importe de 2.710 miles de euros, en su mayor parte con un vencimiento inferior a 180 días.

El período de crédito medio para la venta de pasta de celulosa oscila entre 55 y 65 días.

La composición del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance de situación consolidado al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

Miles de Euros	31/12/2012	31/12/2011
Acreedores comerciales	177.479	162.144
Proveedores de inmovilizado	16.088	12.408
Remuneraciones pendientes de pago	8.335	7.412
	201.902	181.964

El período de pago medio de las compras de bienes y servicios oscila entre 65 y 75 días. El valor razonable de las cuentas a cobrar y pagar no difiere sustancialmente de su valor en libros.

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2012 saldos a cobrar y pagar en dólares por 27.549 miles de euros, y 6.512 miles de dólares, respectivamente.

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de confirming sin recurso, con un límite disponible y un importe dispuesto al 31 de diciembre de 2012 de 83.500 miles de euros y 62.806 miles de euros, respectivamente (73.700 miles de euros de límite y 54.239 miles de euros de saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2011).

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 2012 y 2011 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:

	Ejercicio 2012		Ejercicio 2011	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Dentro del plazo máximo legal	469.013	89%	559.315	94%
Resto	56.274	11%	32.841	6%
Total pagos del ejercicio	525.287	100%	592.156	100%
PMPE (días) de pagos	32,95	-	23,98	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	6.179	-	7.298	-

13. Patrimonio neto

Capital social

El capital social de ENCE Energía y Celulosa, S.A., al 31 de diciembre de 2012 está representado por 250.272.500 acciones al portador de 0,9 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la estructura accionarial es la siguiente:

Porcentaje	31/12/2012	31/12/2011
Retos Operativos XXI, S.L.	24,5	22,2
Alcor Holding, S.A.	21,9	20,4
Liberbank, S.A.	6,9	6,3
Fidalsar, S.L.	-	5,0
Autocartera	7,5	7,8
Free Float	39,2	38,3
Total	100,0	100,0

Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización en el Mercado continuo de la Bolsa de Madrid, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

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 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.

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.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global-

A continuación se presenta el desglose por sociedades del epígrafe "Patrimonio neto – Reservas en sociedades consolidadas por integración global" al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Miles de Euros	31/12/2012	31/12/2011
Celulosas de Asturias, S.A.U.	45.426	45.079
Celulosa Energía, S.L.U.	43.879	36.560
Norte Forestal, S.A.U.	17.054	13.314
Silvasur Agroforestal, S.A.U.	8.516	7.809
Iberflorestal, S.A.U.	2.204	1.941
Ibersilva, S.A.U.	(18.059)	(7.028)
Norfor Maderas, S.A.U.	480	450
Eucalipto de Pontevedra, S.A.U.	(1.987)	(1.976)
Electricidad de Navia Asturias, S.L.U.	2.839	2.845
Maderas Aserradas del Litoral, S.A.	(2.721)	(927)
Celulosas de M ^o Bopicuá, S.A.	(129)	(73)
Zona Franca M ^o Bopicuá, S.A.	2.895	72
Las Pléyades de Uruguay, S.A.	(59)	(83)
Las Pléyades, S.A. (SAFI)	2.026	1.742
Las Pléyades Argentina	(176)	(93)
Sierras Calmas, S.A.	5.627	1.428
Ence Energía, S.L.U.	(803)	(420)
Ence Energía Huelva, S.L.U.	(658)	-
Ajustes de consolidación	6.186	1.814
	112.543	102.454

El importe de las reservas en sociedades consolidadas de uso restringido al 31 de diciembre de 2012 asciende a 14.979 miles de euros (14.599 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), y se corresponde, principalmente, con la reserva legal de las distintas sociedades del Grupo.

Dividendos

Con fecha 26 de abril de 2012 la Junta General Ordinaria de Accionistas de Ence Energía y Celulosa, S.A. acordó el reparto de un dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio 2011 por importe de 16.514.432 euros, correspondientes a 0,07 euros brutos por acción. El dividendo fue liquidado el 8 de mayo de 2012.

Adicionalmente, en dicha Junta General de Accionistas se acordó la distribución en especie de parte de la prima de emisión de acciones mediante la entrega de acciones procedentes de la autocartera de Ence Energía y Celulosa, S.A. en la proporción de 1 acción por cada 26 acciones en circulación, entregando así 9.052.679 acciones propias de la Sociedad Dominante que tienen un valor de mercado en el momento del acuerdo de 14.484 miles de euros y un coste medio de adquisición de 21.173 miles de euros.

Con fecha 24 de julio de 2012, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó la reducción de su capital social en la cifra de 6.966.351 euros, mediante amortización de 7.740.390 acciones propias en autocartera, así como el de reparto en especie de la prima de emisión de acciones mediante la entrega a los accionistas de acciones propias de Ence Energía y Celulosa, S.A. procedentes de la autocartera en la proporción de 1 acción por cada 37 acciones en circulación, entregando así 6.502.173 acciones propias de la Sociedad Dominante que tienen un valor de mercado en el momento del acuerdo de 9.623 miles de euros y un coste medio de adquisición de 14.020 miles de euros. Así mismo, el Consejo de Administración de la Sociedad, en el marco de la autorización conferida por la Junta General Extraordinaria celebrada el 24 de julio de 2012, aprobó un Programa de Recompra de acciones que tiene por finalidad retribuir al accionista mediante la posterior reducción de capital social de la Sociedad. Las características fundamentales del Programa de Recompra son las siguientes; 1) el Programa de Recompra de acciones durará hasta el 30 de junio de 2013, 2) las acciones se

compararán a precio de mercado de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 5 del Reglamento CE Nº 2273/2003 y en el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de la Sociedad, y 3) en ejecución del Programa de Recompra se podrá adquirir un número máximo de acciones propias equivalente al 5 % del capital social. El referido programa de recompra de acciones propias coexiste con las operaciones de autocartera realizadas por la Sociedad.

Beneficio por acción-

El cálculo del beneficio consolidado por acción básico y del diluido al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Beneficio Neto por Acción	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Beneficio neto consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias (miles euros)	43.031	41.192
Acciones ordinarias en circulación a 1 de enero	258.012.890	258.012.890
Número de acciones ordinarias a 31 de diciembre	250.272.500	258.012.890
Nº medio ponderado de acciones ordinarias	254.629.113	258.012.890
Beneficio básico por acción (euros)	0,16	0,16
Beneficio diluido por acción (euros)	0,16	0,16

Acciones de la Sociedad Dominante-

El movimiento del epígrafe "Acciones propias - de la Sociedad Dominante" del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Ejercicio 2012		Ejercicio 2011	
	Número de Acciones	Miles de Euros	Número de Acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	20.211.000	49.217	995.000	2.434
Compras	22.538.848	41.596	22.067.678	53.777
Distribución en especie de autocartera	(15.554.852)	(35.193)	-	-
Amortización	(7.740.390)	(16.828)	-	-
Ventas	(711.223)	(1.579)	(2.851.678)	(6.994)
Al cierre del ejercicio	18.743.383	37.213	20.211.000	49.217

El 7 de diciembre de 2012 la Sociedad Dominante ha adquirido al accionista Fidalser, S.L. un total de 12.815.353 acciones propias, representativas del 5,12% de su capital social, por 25.246 miles de euros.

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 31 de diciembre de 2012 representan el 7,5 % del capital social (7,8% al 31 de diciembre de 2011) con un valor nominal global de 16.869 miles de euros (18.190 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 1,8455 euros por acción. El Grupo mantendrá las acciones adquiridas como autocartera, hasta que el Consejo de Administración decida la mejor alternativa para su aplicación con el objetivo de maximizar la creación de valor para el accionista.

Ajustes en patrimonio por valoración-

En el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" del patrimonio neto consolidado se incluyen los cambios de valor razonable de operaciones de cobertura (véase Nota 10) y la reserva generada al registrar los suelos forestales a valor de mercado a 1 de enero del 2004 (véase Nota 7). Esta última reserva es de libre disposición.

El desglose de los cambios de valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura en 2012 y 2011 es el siguiente (véase Nota 10):

Miles de Euros	Año 2012			Año 2011		
	Valor Razonable	Efecto Impositivo	Ajuste en Patrimonio	Valor Razonable	Efecto Impositivo	Ajuste en Patrimonio
IRSwap-financiación corporativa-						
Saldo inicial	(3.120)	(937)	(2.183)	(6.748)	(2.024)	(4.724)
Imputación a resultados	2.045	614	1.431	3.628	1.087	2.541
Otros cambios de valor	-	-	-	-	-	-
Saldo final	(1.075)	(323)	(752)	(3.120)	(937)	(2.183)
IRSwap-Project 50						
Megavatios -						
Saldo inicial	(6.615)	(1.985)	(4.630)	-	-	-
Imputación a resultados	1.291	387	904	307	92	215
Otros cambios de valor	(5.175)	(1.552)	(3.623)	(6.922)	(2.077)	(4.845)
Saldo final	(10.499)	(3.150)	(7.349)	(6.615)	(1.985)	(4.630)
IRSwap-Project 20						
Megavatios -						
Saldo inicial	-	-	-	-	-	-
Imputación a resultados	16	4	12	-	-	-
Otros cambios de valor	(1.864)	(559)	(1.305)	-	-	-
Saldo final	(1.848)	(555)	(1.293)	-	-	-
Tipo de cambio-						
Saldo inicial	(22.226)	(6.667)	(15.559)	(2.014)	(604)	(1.410)
Imputación a resultados	26.381	7.914	18.467	(465)	(139)	(326)
Otros cambios de valor	6.566	1.970	4.596	(19.747)	(5.924)	(13.823)
Saldo final	10.721	3.217	7.504	(22.226)	(6.667)	(15.559)
Precio de la pasta-						
Saldo inicial	867	260	607	(2.577)	(773)	(1.804)
Imputación a resultados	1.187	356	831	11.071	3.321	7.750
Otros cambios de valor	(2.054)	(616)	(1.438)	(7.627)	(2.288)	(5.339)
Saldo final	-	-	-	867	260	607
Productos energéticos						
Saldo inicial	-	-	-	786	235	551
Imputación a resultados	-	-	-	(473)	(142)	(331)
Otros cambios de valor	-	-	-	(313)	(93)	(220)
Saldo final	-	-	-	0	0	0
	(2.701)	(811)	(1.890)	(31.094)	(9.329)	(21.765)

14. Subvenciones

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Miles de Euros	Subvenciones de Capital	Derechos de Emisión	Total
Saldo a 1/1/2011	5.958	4.002	9.960
Aumento por nuevas subvenciones (*)	8.615	-	8.615
Derechos de emisión concedidos para 2011	-	9.100	9.100
Imputación a resultados consolidados	(1.124)	(6.307)	(7.431)
Saldo a 31/12/2011	13.449	6.795	20.244
Derechos de emisión concedidos para 2012	-	4.112	4.112
Imputación a resultados consolidados	(1.243)	(3.037)	(4.280)
Saldo a 31/12/2012	12.206	7.870	20.076

(*) Neto de gastos incurridos en su obtención

Durante el ejercicio 2011 el Grupo resultó beneficiario de dos subvenciones a fondo perdido asociadas al Proyecto de modernización de la fábrica del Grupo ubicada de Navia (Asturias) y concedidas al amparo de lo dispuesto en la Ley 50/1985, de 27 de diciembre, de Incentivos Regionales para la corrección de desequilibrios económicos interterritoriales. El importe obtenido, antes de considerar los gastos incurridos para su obtención, fue de 8.882 miles de euros.

Asimismo, el Grupo ha obtenido de diversas entidades públicas, créditos a un tipo de interés inferior al de mercado y una vigencia de hasta 10 años. El saldo pendiente de devolución al 31 de diciembre de 2012 asciende a 12.165 miles de euros (11.405 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) (véase Nota 17). La diferencia entre el tipo de interés de mercado y el aplicado en estos créditos se considera una subvención de capital. La concesión de estos créditos habitualmente lleva asociadas determinadas obligaciones de mantenimiento del empleo e inversión.

15. Provisiones a largo plazo

El movimiento habido durante los ejercicios 2012 y 2011 en la cuenta "Provisiones" del pasivo a largo plazo del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

Miles de Euros	Responsabili- dades	Derechos de Emisión (Nota 6)	Otros	Total
Saldo al 1-1-2011	16.069	6.619	1.145	23.833
Dotaciones	1.517	5.614	-	7.131
Aplicaciones	(1.251)	(6.388)	(140)	(7.779)
Saldo al 31-12-2011	16.335	5.845	1.005	23.185
Dotaciones	874	3.029	-	3.903
Aplicaciones	(7.971)	(5.859)	-	(13.830)
Saldo al 31-12-2012	9.238	3.015	1.005	13.258

El desglose por conceptos de la provisión por responsabilidades al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Miles de Euros	31/12/2012	31/12/2011
Provisión para responsabilidades		
Convenio Saneamiento Galicia	5.357	5.357
Canon Vertidos Ría Pontevedra	3.140	6.565
Inspección IVA Alemania 2002-2008	67	2.898
Otros	674	1.515
	9.238	16.335

Durante el ejercicio 2012 se han liquidado 4.053 miles de euros correspondientes a cánones de vertidos pendientes de liquidación a "Aguas de Galicia" de los años 2004 a 2007.

La Administración Tributaria Alemana concluyó en 2011 un proceso inspector sobre el tratamiento otorgado por el Grupo Ence al Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) en sus operaciones comerciales en Alemania entre los años 2002 y 2008. Como resultado de dicha comprobación la Administración Tributaria emitió actas, sin sanción, reclamando cuotas por 12.692 miles de euros e intereses por 2.829 miles de euros, que han sido pagadas en 2012. Más del 90% de las cuotas de IVA ya han sido recuperadas de los clientes al cierre del ejercicio 2012.

La cuenta "Derechos de emisión" recoge, con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el importe de los gastos asociados a los gases de efecto invernadero consumidos en el período (véase Nota 19-e).

16. Deuda financiera, efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de la deuda financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Ejercicio 2012		Ejercicio 2011	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Préstamos y líneas de crédito	24.588	214.579	19.346	224.169
Project Finance – 50 Megavatios	1.477	83.779	-	57.256
Project Finance – 20 Megavatios	-	15.000	-	-
Comisión de apertura (*)	(2.477)	(3.726)	-	(7.239)
Deudas por intereses y otros	520	-	1.106	-
	24.108	309.632	20.452	274.186

(*) Financiación corporativa: 1.987 miles de euros y 4.354 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. Project Finance 50 Megavatios: 2.560 miles de euros y 2.885 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. Project Finance 20 Megavatios: 1.656 miles de euros al 31 de diciembre de 2012.

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2012 y 2011, correspondientes a préstamos, líneas de crédito y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Ejercicio 2012 – Miles de Euros	Límite	Saldo		Vencimiento en				Sigüientes
		Dispuesto	2013	2014	2015	2016		
Préstamos y líneas de crédito	302.011	239.167	24.588	212.391	615	524	1.049	
Project Finance – 50 Megavatios	101.309	85.256	1.477	5.310	6.660	7.288	64.521	
Project Finance – 20 Megavatios	60.692	15.000	-	125	952	1.012	12.911	
Deudas por intereses y otros	-	520	520	-	-	-	-	
Comisiones de apertura	-	(6.203)	(2.477)	(503)	(495)	(471)	(2.257)	
	464.012	333.740	24.108	217.323	7.732	8.353	76.224	

Ejercicio 2011 – Miles de Euros	Límite	Saldo		Vencimiento en				Sigüientes
		Dispuesto	2012	2013	2014	2015		
Préstamos y líneas de crédito	304.314	243.515	19.346	24.520	197.451	624	1.574	
Project Finance – 50 Megavatios	101.309	57.256	-	1.477	6.588	7.914	41.277	
Deudas por intereses y otros	-	1.106	1.106	-	-	-	-	
Comisiones de apertura	-	(7.239)	-	(3.513)	(503)	(495)	(2.728)	
	405.623	294.638	20.452	25.997	204.039	8.538	42.851	

Las pólizas de crédito y los préstamos (excepto sindicado y deuda sin recurso) han devengado en 2012 un tipo de interés medio del 4,20% (4,78% en 2011).

Préstamo sindicado-

Con fecha 14 de octubre de 2010 y en unidad de acto se suscribió un contrato de préstamo sindicado por un importe máximo, tras las cancelaciones de financiación bilateral, de 176.393 miles de euros, y se llevó a cabo la novación modificativa del préstamo sindicado existente quedando el importe dispuesto del mismo en 121.229 miles de euros.

El préstamo sindicado contratado está estructurado en tres tramos; el tramo A, con un límite de crédito inicial de 112.255 miles de euros (actualmente el límite está fijado en 61.817 miles de euros) tiene como principal destino financiar el reembolso y cancelación de los contratos bilaterales que el Grupo mantenía con diversas entidades financieras, el tramo B con un límite de crédito de 56.928 miles de euros tiene como destino, adicionalmente a lo indicado en el tramo A anterior, el atender las necesidades de tesorería del Grupo, y el tramo C, estructurado en dos partes, la primera con un límite de 28.464 miles de euros está destinada a atender las necesidades de tesorería del Grupo y la segunda, con un límite de 29.183 miles de euros, sólo estará disponible siempre que la primera esté totalmente dispuesta y tiene como destino la financiación de proyectos de generación de energía con biomasa.

Esta financiación devenga un tipo de interés anual variable referenciado al Euribor con un margen de 300 puntos básicos presentan dieciocho meses de carencia, equivalente a un tipo medio del 3,72% en 2012 (4,40% en 2011), y con vencimiento el 14 de enero de 2014.

El contrato de préstamo sindicado novado en 2010 presenta como principal garantía prenda sobre las acciones de las sociedades Silvasur Agroforestal, S.A.U., Norte Forestal, S.A.U., e Iberflorestal Comercio e Serviços Florestais, S.A.U. Por su parte, el nuevo contrato de préstamo sindicado suscrito presenta como principales garantías la prenda de segundo rango sobre las acciones de las sociedades anteriormente indicadas, garantía

personal de la filial Celulosas de Asturias, S.A., y la hipoteca sobre el centro productivo ubicado en Navia (Asturias) titularidad de Celulosas de Asturias, S.A., condicionada a que el ratio "Deuda Financiera/ EBITDA" sobrepase un determinado límite, y subordinada al resto de garantías otorgadas.

Ambos préstamos sindicados incluyen determinadas obligaciones, fundamentalmente el cumplimiento de determinados ratios económicos y financieros asociados a las cuentas anuales consolidadas de Grupo Ence, y la amortización anticipada del 25% de la caja libre generada anualmente siempre que el endeudamiento financiero con entidades de crédito supere los 265 millones de euros. Asimismo, establecen determinadas restricciones, principalmente a la concesión de garantías a favor de terceros, a la compra de autocarlera, a la ejecución de inversiones de carácter recurrente, a la forma de financiación de futuros proyectos de generación de energía con biomasa, y a la venta de activos.

Con fecha 1 de febrero de 2013 el Grupo ha procedido a cancelar anticipadamente esta financiación y sus garantías otorgadas (véase Nota 26).

Project Finance Huelva 50 Megavatios-

Con fecha 21 de junio de 2011 el Grupo suscribió con un sindicato formado por siete entidades financieras un contrato de préstamo bajo la modalidad de "Project finance" para la financiación de una planta de energía eléctrica a partir de biomasa (véase Nota 7). El importe total de dicha financiación asciende a 101.309 miles de euros, la amortización comenzará a realizarse el 22 de junio de 2013 y su vencimiento se producirá el 22 de diciembre de 2022. Este préstamo devenga un tipo de interés anual variable referenciado al Euribor con un margen que oscila en el rango 3,25% - 3,75%, en función de la cuota de amortización. El importe de las comisiones pagadas en el ejercicio 2011 derivadas de esta financiación ascendió a 3.483 miles de euros.

Este préstamo incluye como principales garantías prenda sobre las participaciones en Ence Energía Huelva, S.L.U. y sobre sus activos y derechos de cobro actuales y futuros. Por su parte, Ence Energía y Celulosa, S.A. presenta garantías por distintos conceptos; plantación de cultivos y stocks para el futuro suministro de la planta, fecha de entrada y tarifa aplicable a la producción energética en el momento de puesta en explotación de la planta y, funcionamiento y disponibilidad de la planta. Dichas garantías están a su vez parcialmente cubiertas por las garantías otorgadas por el constructor de la planta a favor de Ence Energía y Celulosa, S.A.

Asimismo este préstamo incluye determinadas obligaciones, fundamentalmente el suministro de determinada información de carácter operativo y financiero, el cumplimiento de determinados ratios económicos y financieros asociados a las cuentas anuales de Ence Energía Huelva, S.L.U., el mantenimiento de un determinado volumen de stock de biomasa en pie o cortado, el destino a la amortización anticipada del 50% de la caja remanente hasta que se haya amortizado el 50% de la financiación, y del 25% de la caja remanente hasta que se haya amortizado el 65% de la financiación. Asimismo, establece determinadas restricciones, principalmente al reparto de dividendos y a la obtención de nueva financiación.

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, el Grupo suscribió con seis de las entidades financiadoras del proyecto contratos de cobertura de tipos de interés con un notional equivalente al 75% de las cantidades dispuestas estimadas durante la vigencia de la financiación y un tipo fijo del 3,47% (Nota 10).

Project Finance Mérida 20 Megavatios-

Con fecha 1 de agosto de 2012 el Grupo ha suscrito con un sindicato formado por tres entidades financieras un contrato de préstamo bajo la modalidad de "Project finance" para la financiación de una planta de energía eléctrica a partir de biomasa (véase Nota 7). El importe total de dicha financiación asciende a 60.692 miles de euros, la amortización comenzará a realizarse el 15 de diciembre de 2014 y su vencimiento se producirá el 15 de junio de 2027. Este préstamo devenga un tipo de interés anual variable referenciado al Euribor con un margen que oscila en el rango 3,5% - 4,0%, en función de la cuota de amortización. El importe de las comisiones pagadas en el ejercicio 2012 derivadas de esta financiación ha sido de 1.656 miles de euros.

Este préstamo incluye como principales garantías prenda sobre las participaciones en Ence Energía Extremadura, S.L.U. y sobre sus activos y derechos de cobro actuales y futuros, así como promesa de hipoteca mobiliaria sobre la Planta de Biomasa. Por su parte, Ence Energía y Celulosa, S.A. presenta garantías por distintos conceptos; inscripción en el Registro Administrativo de Instalación de Régimen Especial, plantación de

cultivos y stocks para el futuro suministro de la planta, fecha de entrada y tarifa aplicable a la producción energética en el momento de puesta en explotación de la planta, sobrecostos del proyecto y, funcionamiento y disponibilidad de la planta. Dichas garantías están a su vez parcialmente cubiertas por las garantías otorgadas por el constructor de la planta a favor de Ence Energía y Celulosa, S.A.

Asimismo este préstamo incluye determinadas obligaciones, fundamentalmente el suministro de determinada información de carácter operativo y financiero, el cumplimiento de determinados ratios económicos y financieros asociados a las cuentas anuales de Ence Energía Extremadura, S.L.U., el mantenimiento de un determinado volumen de stock de biomasa en pie o cortado, la amortización anticipada destinando a ello un porcentaje variable de la caja remanente que oscilará entre el 30% y el 50% en función de los años transcurridos de financiación. Asimismo, establece determinadas restricciones, principalmente al reparto de dividendos y a la obtención de nueva financiación.

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, el Grupo suscribió con las entidades financiadoras del proyecto contratos de cobertura de tipos de interés con un notional equivalente al 75% de las cantidades dispuestas estimadas durante la vigencia de la financiación y un tipo fijo del 2% (Nota 10).

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 2012 ha sido del 1,42% (2,35% en 2011).

Otras Inversiones financieras-

Este epígrafe incluye, principalmente, depósitos constituidos para garantizar las obligaciones asumidas en la contratación de determinados instrumentos financieros derivados (véase Nota 10), y en los contratos suscritos para la compra futura de derechos de emisión de CO2 (Véase nota 6)

Factoring sin recurso-

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de factoring considerado sin recurso, dado que se transfieren al factor todos los riesgos inherentes a la realización del activo, con un límite disponible y un importe dispuesto de 85.000 miles de euros y 33.520 miles de euros, respectivamente (51.000 miles de euros y 35.072 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). El coste financiero asociado a los créditos cedidos se establece en el Euríbor a 3 meses más un diferencial que se sitúa en el tramo 1-1,65%.

17. Otros pasivos financieros

El importe registrado en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto corresponde fundamentalmente a anticipos reembolsables, normalmente otorgados a tipos de interés inferiores a los vigentes en el mercado e incluso sin coste financiero, otorgados por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio para fomentar proyectos desarrollados por el Grupo para la ampliación y mejora de la capacidad productiva de las plantas de Huelva, Pontevedra y Navia, así como la optimización tecnológica y mejora del medio ambiente en las mismas.

El detalle por vencimientos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Miles de Euros	2012	2011
2012	-	574
2013	1.562	1.536
2014	1.423	1.423
2015	1.403	1.169
2016	1.149	974
2017 y siguientes	6.628	5.729
Actualización financiera (Nota 14)	(1.312)	(1.648)
	10.853	9.757

Estos créditos han sido valorados en el momento de concesión a su valor razonable, reconociendo la diferencia entre el importe concedido y dicho valor como una subvención que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma proporcional a la amortización de los activos fijos que dieron origen a la concesión del crédito. El importe de dicha subvención pendiente de imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2012 asciende a 1.312 miles de euros (1.648 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

18. Situación fiscal

Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

	Miles de euros			
	31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Partidas no corrientes-				
Activo por impuestos diferidos	30.580	-	42.653	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	31.745	-	28.289
Total	30.580	31.745	42.653	28.289
Partidas corrientes-				
Hacienda Pública deudor y acreedor por IVA	27.262	2.576	9.840	14.796
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	1.031	1.313	1.687	365
Hacienda Pública deudor y acreedor por diversos conceptos	1.364	5.896	1.478	2.859
Total	29.657	9.785	13.005	18.020

Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal

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 a 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, constituido en el ejercicio 2002. 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, según el siguiente detalle:

- Celulosas de Asturias, S.A.U.
- Celulosa Energía, S.L.U.
- Silvasur Agroforestal, S.A.
- Norte Forestal, S.A.
- Ibersilva, S.A.U.
- Norfor Maderas S.A.U.
- Ence Investigación y Desarrollo, S.A.U.
- Electricidad de Navia Asturias, S.L.U.
- Ibercel Celulosa, S.L.U.
- Enersilva, S.L.U.
- Ence Energía, S.L.U. y sus filiales

La tasa impositiva nominal del Impuesto sobre Sociedades es del 30%.

Sociedades del Grupo con residencia fiscal en Uruguay-

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 excepción de "Las Pléyades, S.A." que tributa bajo el régimen especial de Sociedades Anónimas Financieras de Inversión (SAFI), a una tasa impositiva del 0,3% sobre sus fondos propios.

Sociedades del Grupo con residencia fiscal en Portugal-

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 25%.

La base imponible del Impuesto sobre Beneficios no se determina a partir del resultado contable consolidado del Grupo, sino de las bases imponibles individuales de las sociedades que lo integran, determinadas según su respectivo régimen individual de tributación. A estos efectos, las bases imponibles individuales de las sociedades con residencia fiscal en España se integran en la base imponible del Impuesto sobre Beneficios del Grupo de Consolidación Fiscal nº 149/02, sin que puedan compensarse con las bases imponibles negativas procedentes de las sociedades no residentes.

Cambios regulatorios-

Durante el ejercicio 2012 se han llevado a cabo importantes modificaciones en la regulación fiscal recogidas en los Reales Decreto-ley 12/2012 y 20/2012. Entre las modificaciones incorporadas se reduce temporalmente la capacidad de aprovechamiento de las bases imponibles negativas acreditadas en ejercicios anteriores al 25% de la base imponible, se elimina la posibilidad de amortizar libremente las inversiones en activos nuevos, y se establecen limitaciones a la deducibilidad de los gastos financieros.

Conciliación-

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Miles de Euros	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos (*)	62.978	57.014
Diferencias permanentes-		
Con origen en resultados	516	1.215
Diferencias temporales-		
Con origen en el ejercicio	2.395	8.818
Con origen en ejercicios anteriores	(11.545)	(37.099)
Con origen en traspasos desde el Patrimonio Neto	(41)	(161)
Ajustes de consolidación	1.225	(6.027)
Compensación de bases impositivas negativas	(13.826)	(12.742)
Base imponible	41.702	11.018
Cuota previa	12.511	3.233
Deducciones, retenciones, pagos a cuenta y otros movimientos	(11.198)	(4.555)
Cuota a pagar / (devolver)	1.313	(1.322)

(*) Procedente íntegramente de operaciones continuadas

Diferencias permanentes con origen en resultados

Las diferencias permanentes con origen en resultados corresponden a gastos devengados a efectos contables y no deducibles fiscalmente. Este epígrafe incluye principalmente multas y sanciones administrativas.

Diferencias temporales

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 otro apartado de esta misma nota.

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 2012 y 2011 es como sigue:

Miles de Euros	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	62.978	57.015
Diferencias permanentes con origen en resultados	516	1.215
Eliminación resultado contable sociedades no residentes	730	(4.646)
Eliminaciones / incorporaciones de consolidación	272	(6.025)
Base imponible	64.496	47.559
Cuota	19.349	14.268
Deducciones y ajuste efecto impositivo ejercicios anteriores	(1.399)	897
Ajuste efecto impositivo sociedades no residentes	1.997	657
Gasto/(ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	19.947	15.822

Por su parte, la distribución del Gasto por impuesto sobre Sociedades por los distintos conceptos que lo conforman en 2012 y 2011 es la siguiente:

Miles de Euros	2012	2011
Gasto por impuesto corriente y otros movimientos	29.435	18.659
Gasto por impuesto diferido	(9.488)	(2.837)
	19.947	15.822

Activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos

El movimiento habido durante los ejercicios 2012 y 2011 en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

Activos por Impuesto Diferido-

Año 2012

Miles de Euros	Saldo 01/01/2012	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo 31/12/2012
Impuestos diferidos de activo reconocidos en resultados-					
Amortización de activos fijos	461	-	(230)	-	231
Deterioro en activos fijos	323	404	(279)	-	448
Provisiones	4.459	400	(212)	(2.467)	2.180
Deterioro activos corrientes	1.375	424	(2.335)	977	441
Compromisos con el personal	-	90	(407)	1.491	1.174
Sociedades no residentes	2.214	415	(2.462)	1	168
Ajustes de consolidación	58	-	(106)	(2)	(50)
Bases Imponibles Negativas	27.371	-	(5.408)	-	21.963
Deducciones	-	415	(415)	-	-
	36.261	2.148	(11.854)	-	26.555
Impuestos diferidos de activo reconocidos en patrimonio-					
Instrumentos financieros cobertura	9.328	2.372	(7.675)	-	4.025
Total	45.589	4.520	(19.529)	-	30.580

Año 2011

Miles de Euros	Saldo 01/01/2011	Aumentos	Disminuciones	Saldo 31/12/2011
Impuestos diferidos de activo reconocidos en resultados-				
Amortización de activos fijos	782	-	(321)	461
Deterioro en activos fijos	4.236	714	(4.627)	323
Provisiones	6.935	2.064	(4.540)	4.459
Deterioro activos corrientes	2.480	1.375	(2.480)	1.375
Sociedades no residentes	2.489	379	(654)	2.214
Ajustes de consolidación	1.031	18	(991)	58
Bases Imponibles Negativas	27.761	2.478	(2.868)	27.371
Deducciones	1.001	547	(1.548)	-
	46.715	7.575	(18.029)	36.261
Impuestos diferidos de activo reconocidos en patrimonio-				
Instrumentos financieros cobertura	3.166	6.162	-	9.328
Total (*)	49.881	13.737	(18.029)	45.589

(*) Incluye 2.935 miles de euros clasificados como "disponibles para la venta" (véase Nota 20)

Los activos por impuesto diferido han sido registrado en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores de las Sociedades del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de las Sociedades que integran el Grupo de Consolidación Fiscal, es altamente probable que dicho activo sea recuperados en el plazo establecido por la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas reconocidas se generaron en el año 2009. Conforme a lo previsto en la legislación española, las referidas bases imponibles negativas pendientes de compensación generadas en el ejercicio podrán ser compensadas con las rentas positivas que obtenga el Grupo de Consolidación Fiscal N° 149/02 en los periodos impositivos que concluyan en los dieciocho años inmediatos y sucesivos al de su generación.

Pasivos por Impuesto Diferido Registrados

Año 2012

Miles de Euros	Saldo 01/01/2012	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo 31/12/2012
Impuestos diferidos de pasivo reconocidos en resultados-					
Libertad de amortización	3.106	32	(254)	-	2.884
Otros	2.100	67	(63)	33	2.137
	5.206	99	(317)	33	5.021
Impuestos diferidos de pasivo reconocidos en patrimonio-					
Revalorización suelos forestales (Nota 13)	23.509	-	(11)	-	23.498
Instrumentos financieros de cobertura	-	3.216	-	-	3.216
Ajustes de consolidación y otros	(426)	499	(30)	(33)	10
	23.083	3.715	(41)	(33)	26.724
	28.289	3.814	(358)	-	31.745

Año 2011

	Miles de Euros			Saldo 31/12/2011
	Saldo 01/01/2011	Aumentos	Disminuciones	
Impuestos diferidos de pasivo reconocidos en resultados-				
Libertad de amortización	-	3.106	-	3.106
Otros	-	2.100	-	2.100
	-	5.206	-	5.206
Impuestos diferidos de pasivo reconocidos en patrimonio-				
Revalorización suelos forestales (Nota 13)	23.515	-	(6)	23.509
Ajustes de consolidación y otros	134	-	(560)	(426)
Total	23.649	5.206	(566)	28.289

Activos por impuesto diferido no registrados.

El Grupo no ha registrado en los balances de situación consolidados adjuntos determinados activos por impuesto diferido. El detalle de dichos activos no registrados al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de Euros	2012	2011
Bienes de uso e intangibles	-	2.921
Bases imponibles negativas	2.412	2.880
Total a cierre de ejercicio	2.412	5.801

La totalidad de bases imponibles negativas procedentes de ejercicios anteriores corresponden a las sociedades del Grupo con residencia fiscal en Uruguay. Según la normativa tributaria aplicable al IRAE, las bases imponibles negativas generadas con posterioridad a 31 de diciembre de 2007 tienen un plazo de caducidad de cinco años. El importe de las bases imponibles negativas se actualiza cada año en función de la variación del Índice de Precios de los Productos Nacionales (IPPN).

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras.

La Agencia Tributaria está actualmente llevando a cabo diversos procesos inspectores en la Sociedad Dominante y diversas sociedades del Grupo Ence; Impuestos sobre Beneficios de los ejercicios 2007 a 2009, Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones de los años 2008 y 2009, Impuesto Especial sobre la Electricidad en los años 2008 a 2010, e Impuesto sobre Actividades Económicas del periodo 2009-2012. Asimismo, 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 tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

19. Ingresos y gastos

a) Ventas

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo en los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

Miles de Euros	2012	2011
Ventas de pasta de papel	596.954	596.895
Ventas de energía eléctrica	208.371	184.304
Madera y servicios forestales	22.253	44.252
	827.578	825.451

Durante el ejercicio 2012 el Grupo ha vendido 1.248.805 toneladas de pasta de celulosa y 1.542.773 megavatios hora de energía eléctrica (1.232.501 toneladas de pasta y 1.490.290 megavatios hora en el ejercicio 2011).

La práctica totalidad de las ventas de energía eléctrica se llevan a cabo en España. La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las ventas de pasta de papel, por mercados geográficos, es como sigue:

Porcentaje / Ventas celulosa	2012	2011
Alemania	21,6	23,1
Italia	17,1	16,4
España	13,0	14,6
Francia	9,4	10,1
Austria	6,9	4,8
China	4,2	6,5
Turquía	3,7	2,8
Polonia	3,6	4,5
Suecia	3,5	2,1
Holanda	2,5	1,9
Eslovenia	2,5	2,8
Reino Unido	2,3	2,0
Israel	2,0	1,3
Suiza	1,9	2,5
Otros	5,8	4,6
	100	100

Un cliente concentra más de un 10% de la cifra de ingresos del Grupo.

b) Aprovisionamientos

El consumo de materias primas y otras materias consumibles en 2012 y 2011 se desglosa en:

Miles de Euros	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Compras	336.182	358.274
Variación de existencias de materias primas, auxiliares y comerciales	16.666	(10.914)
Otros gastos externos	55.200	43.399
	408.048	390.759

En este epígrafe se incluyen principalmente los costes de madera, productos químicos, combustibles y otros costes variables incurridos en el proceso productivo de la pasta de celulosa.

c) Personal

Los gastos de personal incurridos en 2012 y 2011 desglosados por conceptos son los siguientes:

Miles de Euros	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Sueldos y salarios	59.999	63.638
Seguridad Social	13.936	15.211
Aportación pensiones y otros gastos sociales	3.472	3.755
	77.407	82.604
Indemnizaciones	4.695	6.809
	82.102	89.413

La plantilla media de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados del Ejercicio					
	2012			2011		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	6	1	7	6	1	7
Contrato individual	220	56	276	187	52	239
Convenio colectivo	654	103	757	792	134	926
Temporales	202	28	230	371	32	403
	1.082	188	1.270	1.356	219	1.575

Al 31 de diciembre de 2012, el número de discapacitados asciende a 16 empleados (19 empleados discapacitados al 31 de diciembre de 2011).

Asimismo la distribución por sexos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, detallado por categorías profesionales, es el siguiente:

Categoría Profesional	Número de Empleados al cierre del Ejercicio					
	2012			2011		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	6	1	7	6	1	7
Contrato individual	236	65	301	181	47	228
Convenio colectivo	590	92	682	738	118	856
Temporales	67	16	83	211	21	232
	899	174	1.073	1.136	187	1.323

Al 31 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración estaba formado por 12 consejeros, todos ellos varones (13 consejeros al 31 de diciembre de 2011).

d) Transacciones en moneda distinta del euro

Durante el ejercicio 2012 las sociedades del Grupo han efectuado ventas en moneda distinta del euro, principalmente dólar estadounidense, por importe de 186.430 miles de euros (187.027 miles de euros en 2011).

e) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

Miles de Euros	Miles de Euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Servicios exteriores	187.277	214.732
Consumo derechos de emisión (Nota 15)	3.029	5.614
Tributos y otros gastos de gestión	6.722	4.969
Variación provisiones de tráfico y otros	5.085	8.535
Total	202.113	233.850

El desglose por conceptos del saldo de "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Miles de Euros	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Transportes, fletes y costes comerciales	60.399	87.844
Suministros	60.750	64.392
Reparaciones y conservación	16.476	18.734
Arrendamientos y cánones	7.714	8.577
Primas de seguros	5.293	6.131
Servicios de profesionales independientes	6.942	5.769
Servicios bancarios y similares	2.537	2.475
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.008	817
Gastos de investigación y desarrollo (*)	100	98
Otros servicios	26.058	19.895
	187.277	214.372

(*) Adicionalmente, hay una dedicación de aproximadamente 10 personas a tiempo completo desarrollando labores de I+D en el Grupo

f) Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

Miles de Euros	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Préstamo sindicado	8.657	10.478
Project finance	3.044	1.426
Líneas de crédito, factoring y confirming	1.936	2.255
Comisiones imputadas a resultados	4.886	5.035
Liquidación IR Swap – Financiación corporativa	11.107	11.708
Liquidación IR Swap – Project finance	1.307	307
Liquidación Equity Swap	485	332
Activación costes financieros	(7.159)	(3.899)
Otros	108	459
	24.371	28.101

g) Otra información

Durante el ejercicio 2012 y 2011, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor del Grupo, o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Servicios de auditoría	197	197
Total servicios de auditoría y relacionados	197	197
Otros servicios	120	30
Total otros servicios profesionales	120	30

h) Resultado por sociedades

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados de los ejercicios 2012 y 2011 ha sido la siguiente:

Miles de Euros	2012	2011
ENCE Energía y Celulosa, S.A.	37.279	35.472
Celulosas de Asturias, S.A.U. (*)	22.360	348
Celulosa Energía, S.L. (*)	(9.775)	7.319
Norte Forestal, S.A.U.	(784)	3.741
Silvasur Agroforestal, S.A.U.	1.459	707
Iberflorestal, S.A.U.	174	262
Ibersilva, S.A.U.	668	(11.031)
Norfor Maderas, S.A.U.	-	30
Eucalipto de Pontevedra, S.A.U.	(52)	(11)
Electricidad de Navia Asturias, S.L.	(46)	(5)
Maderas Aserradas del Litoral, S.A.	(2.570)	(1.794)
Celulosas de M ^o Bopicuá, S.A.	11	(55)
Zona Franca M ^o Bopicuá, S.A.	(2)	2.823
Las Pléyades Uruguay, S.A.	(79)	24
Las Pléyades S.A.F.I.	(57)	285
Las Pléyades Argentina	(5)	(82)
Sierras Calmas, S.A.	(590)	4.199
Ence Energía, S.L.U	(536)	(383)
Ence Energía Huelva, S.L.U	(1.541)	(657)
Ence Energía Extremadura, S.L.U	(119)	-
Ajustes consolidación	(2.764)	-
Total	43.031	41.192

(*) Durante el ejercicio 2012 las filiales Celulosa Energía, S.L. y Celulosa de Asturias, S.A.U han repartido dividendos a la Sociedad Dominante por importe de 15.000 y 25.000 miles de euros, respectivamente.

20. Activos y pasivos 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. Estos activos se valoran por el menor entre su valor contable o su valor razonable una vez deducidos los costes necesarios para la venta.

El 15 de diciembre de 2012 la Sociedad dominante ha acordado la venta de sus activos forestales en Uruguay. Dichos activos se componen de 27.780 hectáreas de terrenos forestales con plantaciones de eucalipto en el sudeste de Uruguay, así como de instalaciones para el aserrado y astillado de madera. El Grupo recibirá 77,3 millones de dólares por la venta de los terrenos y los activos relacionados. La transacción requiere la autorización de las autoridades forestales uruguayas. El epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" incluye los activos objeto de la venta.

Los activos que figuran en este epígrafe se encuentran valorados a valor razonable. El impacto derivado de la valoración de estos activos a valor razonable así como otros gastos derivados de la operación ha supuesto una pérdida de 660 miles de euros que se encuentra recogida en el epígrafe "Resultado neto de la valoración de

activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012

El detalle de los "Activos no corrientes mantenidos para la venta" al 31 de diciembre de 2012, valorados a valor razonable, es el siguiente:

	Miles de euros
ACTIVO NO CORRIENTE	58.360
Propiedad, planta y equipo	36.364
Activos biológicos	21.996
ACTIVO CORRIENTE	985
Existencias	985
TOTAL ACTIVO	59.345

Los activos objeto de venta, se han venido incluyendo dentro de los segmentos de operación "Gestión forestal" y "Servicios forestales y otros".

Por otra parte en junio de 2011 se adoptó la decisión de venta de la participación que ostenta el Grupo en Ibersilva, S.A. procediendo a la clasificación de los activos y pasivos asociados como "mantenidos para la venta".

Transcurrido un año desde esa decisión, las condiciones de mercado han cambiado de forma sustancial, reduciéndose de forma significativa las oportunidades de venta, hechos que han provocado que los activos y pasivos que incorpora esta filial hayan dejado de clasificarse como "mantenidos para la venta" el 31 de diciembre de 2012. Adicionalmente, esta se ha reducido de forma significativa la actividad de esta participada quedando prácticamente inactiva al cierre del ejercicio 2012. El detalle de activos y pasivos aportados por esta sociedad al Grupo al 31 de diciembre de 2011 y al 30 de junio de 2012 era el siguiente:

Miles de Euros	30/06/2012	31/12/2011		30/06/2012	31/12/2011
ACTIVO NO CORRIENTE	3.330	3.468	PASIVO NO CORRIENTE	90	90
ACTIVO CORRIENTE	11.433	13.076	PASIVO CORRIENTE	13.391	12.232
Existencias	672	876	Deuda financiera	631	257
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.314	9.265	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.959	11.104
Inversiones financieras a corto plazo	1.056	817	Administraciones públicas y otros	801	871
Efectivo y otros activos líquidos	1.391	2.118			
TOTAL ACTIVO	14.763	16.544	TOTAL PASIVO	14.763	12.322

Los efectos derivados de la clasificación de los activos y pasivos de Ibersilva, S.A. como "mantenido para la venta" en la cuenta de resultados del ejercicio 2012 no han sido significativos.

21. Segmentos de operación

La actividad de fabricación de pasta de celulosa lleva asociada de forma indisoluble la generación de energía eléctrica, a partir del uso como combustible para su generación, de residuos generados en el proceso productivo

de fabricación de pasta. Adicionalmente, el Grupo dispone de instalaciones específicas orientadas a la generación de energía eléctrica a partir de biomasa y otros combustibles, y dispone de cultivos de bosques y masas forestales que posteriormente son utilizados como materia prima en la producción de pasta de celulosa.

En este contexto, los resultados de las actividades desarrolladas por las áreas de gestión de fabricación de celulosa y energía se analizan de forma conjunta por parte del Comité de Dirección no existiendo información financiera diferenciada excepto en lo relativo a ingresos.

Adicionalmente, el Comité analiza de forma independiente la actividad de gestión forestal correspondiente a sus plantaciones en propiedad o gestionadas con destino celulosa, las inversiones actualmente en curso en plantas de generación de energía eléctrica ubicadas fuera de las fábricas de celulosa que incorporan el patrimonio forestal necesario para su suministro, y otras actividades menores.

A continuación se detalla la información por segmentos de actividad para los ejercicios 2012 y 2011, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

Ejercicio 2012-

Miles de Euros							
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Celulosa y Energía	Nuevos Proyectos Energéticos	Gestión Forestal	Servicios forestales y otros	Subtotal	Ajustes de Consolidación entre Segmentos	Total
Cifra negocio:							
De terceros	794.511	10.814	8.709	13.544	827.578	-	827.578
De otros segmentos	1.890	7.318	113.828	6.978	130.014	(130.014)	-
Total ingresos:	796.401	18.132	122.537	20.522	957.592	(130.014)	827.578
Resultados:							
Resultado de explotación	81.296	(657)	2.862	1.528	85.029	(2.763)	82.266
Ingresos financieros	8.971	93	18	63	9.145	(8.398)	747
Gastos financieros	(18.492)	(2.572)	(4.085)	(821)	(25.970)	8.398	(17.572)
Diferencias de cambio	(2.273)	-	531	(61)	(1.803)	-	(1.803)
Resultado neto de los activos mantenidos para la venta	(251)	-	1.953	(2.362)	(660)	-	(660)
Impuestos	(19.429)	942	(1.164)	(296)	(19.947)	-	(19.947)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	49.822	(2.194)	115	(1.949)	45.794	-	43.031
Inversión (*)	26.870	72.035	9.524	4.044	112.473	-	112.473
Dotación a la amortización	(52.351)	(2.926)	(7.526)	(569)	(63.372)	-	(63.372)
Amortización acumulada y provisiones	(758.753)	(3.053)	(104.347)	(7.315)	(873.468)	-	(873.468)

(*) No incluye derechos de emisión

Miles de Euros							
Balance de situación	Celulosa y Energía	Nuevos Proyectos Energéticos	Gestión Forestal	Servicios forestales y otros	Subtotal	Ajustes de Consolidación entre Segmentos	Total (a)
Activos							
No corrientes	870.325	207.872	242.842	9.394	1.330.433	(357.518)	972.915
Corrientes	358.217	36.661	111.799	18.141	524.818	(150.264)	374.554
Total activos (a)	1.228.542	244.533	354.641	27.535	1.855.251	(507.782)	1.347.469
Pasivos:							
No corrientes	269.223	194.488	165.939	9.496	639.146	(270.262)	368.884
Corrientes	326.546	28.601	29.568	18.243	402.958	(150.264)	252.694
Total pasivos Consolidados (a)	595.769	223.089	195.507	27.739	1.042.104	(420.526)	621.578

(a) No se incluyen ni los fondos propios, ni los activos y pasivos por impuesto diferido

Ejercicio 2011-

Miles de Euros							
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Celulosa y Energía	Gestión Forestal (*)	Servicios forestales y otros	Subtotal	Ajustes de Consolidación entre Segmentos	Total	
Cifra negocio:							
De terceros	781.199	23.865	20.387	825.451	-		825.451
De otros segmentos	-	307.277	9.165	316.442	(316.442)		-
Total ingresos:	781.199	331.142	29.552	1.141.893	(316.442)		825.451
Resultados:							
Resultado de explotación	78.073	18.199	(16.193)	80.079	-		80.079
Ingresos financieros	20.912	4.134	65	25.111	(19.815)		5.296
Gastos financieros	(38.211)	(10.454)	(1.596)	(50.261)	19.815		(30.446)
Diferencias de cambio	2.798	(774)	61	2.085	-		2.085
Impuestos	(20.033)	(379)	4.590	(15.822)	-		(15.822)
Resultado del Ejercicio	43.539	10.726	(13.073)	41.192	-		41.192
Otra información							
Inversión (**)	71.369	30.079	62	101.510	-		101.510
Dotación a la amortización	(52.466)	(9.703)	(1.291)	(63.460)	-		(63.460)
Amortización acumulada y provisiones	(709.969)	(104.968)	(5.300)	(820.237)	-		(820.237)

(*) Durante el ejercicio 2011 esta actividad incorpora la gestión forestal correspondiente a sus plantaciones en propiedad o gestionadas con destino celulosa. Adicionalmente esta actividad incluye la compra de madera a terceros con destino las fábricas de producción de pasta de celulosa por importe de 280.124 miles de euros. Estas compras se han realizado en 2012 en el segmento "Celulosa y Energía".

(**) No incluye derechos de emisión

Miles de Euros						
	Celulosa y Energía	Gestión Forestal	Servicios forestales y otros	Subtotal	Ajustes de Consolida- ción entre Segmentos	Total (a)
Balance de situación						
Activos						
No corrientes	934.636	348.050	8.539	1.291.225	(326.115)	965.110
Corrientes	269.022	141.567	25.831	436.420	(75.389)	361.031
Total activos (a)	1.203.658	489.617	34.370	1.727.645	(401.504)	1.326.141
Pasivos:						
No corrientes	387.647	179.866	23.345	590.858	(238.594)	352.264
Corrientes	212.390	114.119	16.958	343.467	(75.389)	268.078
Total pasivos Consolidados (a)	600.037	293.985	40.303	934.325	(313.983)	620.342

(a) No se incluyen ni los fondos propios, ni los activos y pasivos por impuesto diferido

Las instalaciones específicas orientadas a la generación de energía eléctrica a partir de biomasa agrupadas bajo el segmento "Nuevos proyectos energéticos", incorporan inversiones en activos no corrientes que se agrupaban al cierre del ejercicio 2011 en el segmento "Gestión Forestal" por importe de 136.550 miles de euros.

22. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2012 diversas entidades financieras avalaban a las distintas sociedades del Grupo por operaciones, principalmente comerciales, por un importe aproximado de 50.497 miles de euros (56.209 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). El Consejo de Administración no espera que de los importes avalados o de las garantías prestadas se deriven pasivos significativos para el mismo.

Asimismo, la Sociedad Dominante y sus filiales tienen contratado un seguro de responsabilidad civil. Los Administradores de la Sociedad consideran que dicho seguro cubre razonablemente los riesgos por este concepto.

23. Retribución y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección de la Sociedad Dominante, y otra información

La Sociedad Dominante ha registrado en 2012 y 2011, en concepto de retribuciones devengadas por sus consejeros en relación con las funciones propias de su condición de miembros del Consejo de Administración, los importes que a continuación se detallan:

Año 2012 - Administrador	Tipología	Miles de Euros		
		Retribución		Total
		Fija	Dietas	
D. Juan Luis Arregui Ciarsolo	Ejecutivo	124	77	201
Retos Operativos XXI, S.L.	Dominical	34	30	64
D. José Manuel Serra Peris	Independiente	34	42	76
D. Pedro Barato Triguero	Independiente	34	22	56
D. Fernando Abril-Martorell Hernández	Externo	34	46	80
D. Gustavo Matías Clavero	Independiente	34	32	66
D. Jose Guillermo Zubía Guinea	Independiente	34	53	87
Norteña Patrimonial, S.L.	Dominical	34	14	48
D. Pedro José López Jiménez (a)	Dominical	34	24	58
D. José Carlos de Álamo Jiménez	Independiente	34	26	60
D. Pascual Fernández Martínez	Dominical	34	36	70
D. Javier Echenique Landiribar	Dominical	34	44	78
		498	446	944

(a) Consejero que ha causado baja en 2012.

Año 2011 - Administrador	Tipología	Miles de Euros		
		Retribución		Total
		Fija	Dietas	
D. Juan Luis Arregui Ciarsolo	Ejecutivo	113	72	185
Retos Operativos XXI, S.L.	Dominical	31	28	59
D. José Manuel Serra Peris	Independiente	31	37	68
D. Pedro Barato Triguero	Independiente	28	26	54
D. Fernando Abril-Martorell Hernández	Externo	31	42	73
D. Gustavo Matías Clavero	Independiente	31	30	61
D. Jose Guillermo Zubía Guinea	Independiente	31	71	102
Atalaya de Inversiones, S.R.L. (a)	Dominical	14	16	30
Norteña Patrimonial, S.L.	Dominical	31	26	57
D. Pedro José López Jiménez	Dominical	31	26	57
D. José Carlos de Álamo Jiménez	Independiente	31	26	57
D. Pascual Fernández Martínez	Dominical	31	30	61
D. Javier Echenique Landiribar (b)	Dominical	31	42	73
		465	472	937

(a) Consejeros que han causado baja en el transcurso de 2011.

(b) Adicionalmente se han liquidado conceptos retributivos de años anteriores por 10 miles de euros

Adicionalmente, durante el ejercicio 2012 la Sociedad Dominante ha registrado en concepto de retribuciones devengadas por los miembros del Comité de Dirección por todos los conceptos, incluida la función de Consejero Delegado en concepto de arrendamiento de servicios e indemnización, un importe de 3.366 miles de euros (3.676 miles de euros en 2011).

Los Consejeros que han desempeñado funciones ejecutivas y la Alta Dirección han recibido como parte de su retribución variable un total de 628.792 opciones sobre acciones de Ence Energía y Celulosa, S.A., en las condiciones establecidas en el reglamento del "Plan de incentivos a largo plazo de Ence Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2010-2015" (véase Nota 4-o).

El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Nombre	Cargo
Ignacio de Colmenares y Brunet	Consejero Delegado
José Manuel Zarandona de la Torre	D. G. de Celulosa
Jacinto Lobo Morán	D. G. de Energía
María José Zuera Saludas	D.G. Capital Humano
Diego Maus Lizariturry	D.G. Finanzas
Luis Carlos Martínez Martín	D.G. Comunicación
Guillermo Medina Ors	Secretario General

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

La Sociedad Dominante 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.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señala a continuación que al 31 de diciembre de 2012 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad. Se exceptúa de lo anterior a los señores Arregui Ciarsolo y Abril-Martorell Hernández, que poseen una participación indirecta del 90% y 4,97% respectivamente en la sociedad Foresta Capital, S.L. Asimismo, el señor Arregui Ciarsolo ostenta un 0,577% del capital social de Iberdrola, S.A.

24. Operaciones con partes vinculadas

La Sociedad dispone al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de diversas fuentes de financiación contratadas con empresas vinculadas, todas ellas a precio de mercado, de acuerdo con el siguiente detalle:

Año	Valor en Libros (Miles de Euros)	Moneda	Tipo de Interés	Vencimiento
2012	6.155	EURO	Euribor + 3%	2014
2011	5.452	EURO	Euribor + 3%	2014

Por su parte, durante los ejercicios 2012 y 2011 se han efectuado las siguientes transacciones entre la Sociedad y partes vinculadas:

Parte Vinculada	Concepto	Miles de Euros	
		2012	2011
Liberbank, S.A.	Intereses y comisiones bancarias	255	481
Fidalsar, S.L.	Compra de acciones	25.246	-
Atalaya de Inversiones, S.R.L.	Compra de acciones	-	26.389
Grupo Foresta	Compra activos intangibles	3.566	-

Adicionalmente, la Sociedad Dominante ha suscrito con fecha 20 de diciembre de 2012 un contrato de prestación de servicios con Agroluan, S.L. representada por D. Javier Arregui Abendivar, con el objeto de asegurar la correcta implantación de la tecnología de I+D adquirida en el ejercicio (véase Nota 6). Dicho acuerdo contempla una retribución anual de 250 miles de euros.

25. Medio Ambiente

El Grupo cuenta con 3 fábricas ubicadas en Huelva, Navia y Pontevedra, las cuales disponen de las correspondientes Autorizaciones Ambientales Integradas para el desarrollo de su actividad industrial y de generación de energía eléctrica renovable con biomasa y que han sido renovadas en el año 2011.

También, y de acuerdo con la normativa vigente, las fábricas de la Unidad de Negocio de Celulosa cuentan con la Autorización de Emisión de Gases Efecto Invernadero (CO₂), habiendo obtenido la asignación anual conjunta de 657.970 derechos de emisión para el período 2008-2012. La emisión correspondiente al año 2012, que ha sido verificada por AENOR, no ha superado la asignación de derechos, habiéndose generado un excedente que podrán ser utilizados en el período 2013-2020 de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

En Ence, los procesos se llevan a cabo de acuerdo al Modelo de Gestión TQM, excelencia en la gestión, estructurado en torno a los tres ejes fundamentales:

- 1) Dirigir la mejora
- 2) Gestionar los procesos
- 3) Gestionar la actividad diaria.

La implantación del modelo de gestión se lleva a cabo mediante la mejora continua, con un enfoque de máxima eficiencia y competitividad que aborda de forma integrada los aspectos de calidad, seguridad y salud de las personas, respeto al medio ambiente y prevención de la contaminación.

Los tres Centros de Operaciones están certificados por organismos acreditados (AENOR y Lloyd's) de acuerdo a la Norma UNE-EN-ISO 14001:2004, habiéndose realizado en el mes de junio las correspondientes auditorías de renovación de la certificación de los sistemas de gestión.

También se han llevado a cabo las auditorías de validación de la Declaración Medioambiental que permite mantener a las tres fábricas el registro conforme al Sistema de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS) de acuerdo con el Reglamento 1221/2009 de la Unión Europea. Cada una de ellas, en sus respectivas comunidades autónomas, ha sido la primera en acceder a este exigente compromiso voluntario, que aún hoy en día mantiene un reducido número de empresas adheridas.

La gestión ambiental está integrada dentro del Modelo de Gestión TQM, en la que una de las herramientas del *toolbox* son los *Objetivos de Mejora Fundamental* (OMF) que se han definido en cada uno de los Centros de Operación, y en los que hay una clara orientación ambiental al incorporar aspectos como la minimización del impacto oloroso, la mejora de la calidad del vertido, la mejora en la gestión de recursos, la disminución del consumo eléctrico o la reducción de los residuos generados.

En los Centros de Operaciones se realizan los controles analíticos regulares de todos los parámetros de vertido, así como de las emisiones a la atmósfera, ruido y de los residuos generados y su gestión. Los resultados obtenidos, que son el reflejo de la eficacia de este modelo de gestión, certifican el cumplimiento de la legislación de aplicación.

Dichos resultados son como consecuencia, del compromiso de todas las personas que trabajan en Ence, además del esfuerzo inversor que se ha venido llevando a cabo en los últimos años, con la implantación de las mejores técnicas disponibles (BAT), así como de las mejores prácticas medioambientales (BEP) definidas en el BREF del sector (*Best Available Techniques in the Pulp and Paper Industry 2001*).

Centro de Operaciones de Huelva

En la fábrica de Huelva durante el año 2012 se han completado el proyecto de la planta de 50 MWe a partir de biomasa, que contempla una caldera, una turbina y una planta de tratamiento previo de la propia biomasa.

Con esta planta, que se convierte en el proyecto de biomasa más grande de España, se pretende un aprovechamiento energético de biomasa y la consiguiente reducción del consumo de combustibles fósiles.

Respecto al olor generado por la actividad, dentro del compromiso de reducción del impacto oloroso, con las acciones realizadas durante el 2012 se ha conseguido que el impacto generado por las emisiones canalizadas de algunas partes del proceso se haya visto reducido en un 45%.

En cuanto al consumo de agua, se ha consolidado durante este año la reducción del 11% conseguida durante el segundo semestre del año anterior.

Los principales parámetros del efluente de vertido también se han mejorado con respecto al año pasado, y así, el carbono orgánico total (COT) y sólidos en suspensión, por segundo año consecutivo, se han reducido un 30%.

En relación a la gestión de residuos, tras el horizonte abierto con la modificación de la Autorización Ambiental Integrada por la que fueron desclasificados determinados residuos del proceso como la arena y las cenizas de la caldera de biomasa y las cenizas de la caldera de recuperación, con su consideración ahora como subproductos o materias primas secundarias, se ha favorecido de manera importante su valorización frente al depósito en vertedero. También, con distintas acciones de mejora se ha conseguido una reducción de la generación de los Dregs.

Otras acciones de mejora que se han implantado dentro del modelo TQM han estado encaminados hacia la disminución del consumo de materias primas como por ejemplo el uso de los combustibles fósiles.

Respecto a las inversiones ambientales, durante el año 2012 se ha comprometido un total de 13,2 M€. Las más significativas han sido la construcción de una nueva planta de descortezado y astillado que es energéticamente más eficiente y que permite un mayor aprovechamiento de la biomasa generada. También destaca la inversión llevada a cabo para la construcción de un nuevo sistema de condensación de los gases de descarga con tanque acumulador incluido. El total de inversiones realizadas en el ejercicio 2012 en la fábrica de Huelva han ascendido a 4.509 miles de euros

Centro de Operaciones de Navia

La Fábrica de Navia en el año 2012 ha conseguido una producción record de pasta y energía, consolidando y optimizando las instalaciones renovadas con el proyecto de ampliación realizado el año 2009 y mejorando la eficiencia de sus procesos. Estos positivos resultados, se han conseguido sobre la base de una reducción continua del impacto oloroso, de las emisiones atmosféricas y de la generación de residuos.

La inversión ambiental más significativa que se ha estado ejecutando durante 2012 en el Centro de Operaciones Navia, es la ampliación de la planta de tratamiento de efluentes, que con su puesta en servicio durante el año 2013, supondrá una mejora de la calidad del efluente líquido a valores de referencia a nivel Europeo. El proyecto en desarrollo tiene un presupuesto de 12 M€ y contempla aspectos de minimización de impacto oloroso y tratamiento de los residuos orgánicos generados.

Adicionalmente al proyecto de la planta de tratamiento en ejecución, en 2012 se ha conseguido una mejora en la calidad del efluente mediante la optimización de procesos e inversiones de mejora del sistema de canalización interna de efluentes del parque de maderas y a la recirculación de corrientes en las etapas de digestión y lavado, obteniendo un mejor aprovechamiento de la materia orgánica y reduciendo por tanto su aporte al efluente final.

La reducción del impacto oloroso se ha conseguido mediante mejoras operativas y de equipos en el tratamiento de gases de la instalación lo que ha supuesto una reducción en las emisiones atmosféricas de los hornos de cal. Esta mejora se ha podido constatar con la inversión realizada en 2012 en los equipos de medida de la calidad del aire en inmisión.

Finalmente, en lo referente al ruido, en el año 2012 se ha continuado con el plan de insonorización de fuentes de ruido centrado en las instalaciones del Parque de maderas.

El importe total de todas las inversiones realizadas durante el año en la fábrica de Navia ha sido de 2.484 miles de euros.

Centro de Operaciones de Pontevedra

En el Centro de Operaciones de Pontevedra, uno de los proyectos de mejora del comportamiento ambiental es el que se viene desarrollado en colaboración con la Universidad de Santiago de Compostela para la eliminación del impacto oloroso.

Se han ido implementando las propuestas planificadas en el estudio realizado, como por ejemplo la puesta en funcionamiento de una solución para la eliminación del olor de la sala de prensas de la planta de tratamiento de efluentes, que se ha llevado a cabo mediante torres de tratamiento biológico, con las que se alcanza un alto rendimiento en la eliminación del olor.

También se han ejecutado nuevas inversiones, tales como la cubierta del espesador o el cambio de la chimenea de la caldera de gases a la chimenea de la caldera de recuperación.

El efecto de estas medidas, junto con el compromiso de mejora en la operación de los procesos, hizo que durante el año 2012, los indicadores de desempeño sobre la reducción impacto oloroso indiquen que se ha conseguido una disminución de más del 75 % con respecto a los resultados obtenidos el año pasado.

Con el objeto de conseguir "Cero olor", se han planificado nuevas inversiones, como la recogida de los gases de lavado y blanqueo para su quema en la Caldera de Recuperación, el sistema de quema de lodos biológicos en la Caldera de Recuperación o la eliminación de los focos difusos mediante la instalación de sellos hidráulicos en los tanques, estando prevista la finalización de todos los trabajos en la parada anual del próximo mes de marzo.

En Pontevedra, el importe total de las inversiones comprometidas del año 2012 encaminadas a la eliminación del olor ha sido de 3,2 M€.

Otro proyecto que ha sido elaborado durante el año 2012 está orientado hacia la mejora del impacto visual del Centro de Operaciones con la eliminación de los penachos de vapor que salen de las torres de refrigeración. Los trabajos comprometidos de esta inversión de 1,8 M€ se finalizarán en la parada anual del mes de marzo.

Finalmente se ha procedido a la certificación de los monitores de medida en continuo de las emisiones atmosféricas según la norma europea UNE-EN 14181, que supone una inversión de 0,12 M€ para la adquisición, adaptación y calibración de los equipos de medida a la citada norma.

Respecto a la calidad de vertido, en el año 2012 se han conseguido unos resultados excelentes que mejoran los obtenidos el año pasado. Ello mantiene a la fábrica de Pontevedra como referente europeo en lo que respecta a la calidad de sus efluentes.

Por último, fieles al compromiso con el entorno, se ha puesto en marcha la página web www.encepontevedra.com en la que se ponen a disposición pública los indicadores diarios de desempeño ambiental del Centro de Operaciones de Ence en Pontevedra. En dicha página, cada día se pueden comprobar los datos de los 30 días anteriores, convenientemente contextualizados con los parámetros de la Autorización Ambiental Integrada y los indicadores BREF de referencia de la UE.

El importe total de todas las inversiones realizadas durante el año en la fábrica de Pontevedra ha sido de 1.198 miles de euros.

Actividad Forestal

Durante el año 2012, se ha mantenido el desarrollo de la actividad forestal en las sociedades patrimoniales del Grupo (Silvasur Agroforestal y Norte Forestal), lo cual incluye inversiones en mantenimiento de las masas productivas (fertilización, luchas contra plagas e incendios, inversiones silvícolas), gestión patrimonial (actuaciones en las masas destinadas a uso protector, o de conservación de la biodiversidad), y ampliación del patrimonio forestal. Las actuaciones medioambientales se centran en la reducción de riesgos para todo tipo de masas y en la potenciación de valores intrínsecos como el mantenimiento de la biodiversidad, las mejoras en la conservación de suelo y, de forma general, en un efecto global en la mitigación del cambio climático, a través de la capacidad fijadora de carbono de los ecosistemas forestales.

Las distintas sociedades del Grupo que realizan actividades predominantemente forestales, con la finalidad de proteger el medio ambiente, sostenibilidad y eficiencia, han obtenido, y mantienen, las certificaciones que demuestran la gestión sostenible y responsable de los bosques, realizadas por empresas debidamente acreditadas, lo que contribuye a aumentar la confianza en el consumo de productos forestales. Así, las sociedades Silvasur Agroforestal, Norte Forestal, e Ibersilva mantuvieron la certificación de su Sistema de Gestión de acuerdo a la Norma UNE-EN-ISO 14001:2004.

Por su parte, Norte Forestal y Silvasur Agroforestal, que en su día fueron los primeros gestores forestales en la Península Ibérica en obtener la certificación PEFC (*Programme for the Endorsement of Forest Certification Schemes*) de gestión forestal sostenible, mantienen dicha certificación centrada en los aspectos de planificación, seguimiento y actuación operativa en las masas forestales. Adicionalmente mantienen la certificación de su cadena de custodia, asegurando la trazabilidad del origen de la madera a lo largo del proceso, y demostrando que no proviene de fuentes conflictivas. En relación a esta norma, durante el año 2012 se ha procedido a integrar el proceso interno de certificación de la Cadena de custodia de todo el Grupo que, aunque se certifica de forma separada, se realiza de forma integrada y coordinada, reforzando la trazabilidad del producto y posicionando a la empresa favorablemente de cara a la entrada del Reglamento de Diligencia Debida en 2013.

Dentro de la Gestión Forestal, los mayores avances se han realizado con respecto a la norma de referencia FSC®. A lo largo del año 2012 se ha procedido a ampliar el alcance de la certificación, de tal forma que Norfor ha duplicado la superficie certificada y Silvasur ha incluido en su alcance la producción de corcho, siendo el principal productor de corcho certificado FSC de la provincia de Huelva. Avanzando en el proceso de integración, se ha realizado en 2012 una preauditoría de certificación agrupada, con objeto de disponer de un único certificado de Gestión Forestal Sostenible FSC para todo el Grupo Ence.

En cuanto a la trazabilidad de la madera se cuenta con un único certificado de CdC FSC para todo el Grupo en España. En Portugal, la filial Iberflorestal, dedicada principalmente a la comercialización de la madera, mantiene su certificado propio,

Durante el año 2012 las empresas Las Pléyades (Uruguay) y Sierras Calmas (Uruguay) han mantenido el sus certificados de GFS y CdC por ambos esquemas, PEFC y FSC.

De forma complementaria cabe destacar la labor que se ha fomentado a lo largo del 2012 para la adquisición de madera en pie, especialmente en el norte peninsular, lo que implica la actuación directa de Ence sobre el terreno en el momento de la corta. Esta actividad, coordinada por las Áreas de Compras en Pie y Aprovechamientos, se ha desarrollado bajo estándares de funcionamiento similares a los que aplican a la superficie gestionada en su totalidad por Ence; tanto es así, que se han creado, auspiciados por Ence grupos de certificación para cubrir la gestión forestal en las compras en pie. Dichas certificaciones se realizaron bajo el esquema PEFC y, a lo largo del año 2013, se realizarán bajo el esquema FSC, al haberse logrado, a instancias de la propia Ence modificaciones normativas en el esquema español que permiten la certificación de las superficies de muy pequeño tamaño, mayoritarias en el norte de España.

Las actuaciones forestales en el patrimonio gestionado por el Grupo Ence supusieron la forestación de un total de 1.341 ha. El patrimonio controlado se incrementó en 248 hectáreas, que supusieron una inversión de 479.162 euros. La inversión forestal se detalla en la Nota 8 adjunta.

26. Hechos posteriores

Refinanciación de la deuda corporativa

Con fecha 1 de febrero de 2013, Ence Energía y Celulosa, S.A. ha completado el proceso de colocación entre inversores institucionales cualificados de una emisión de bonos por importe de 250 millones de euros de conformidad con la normativa 144A Reg S de la Securities Act of 1933 y sus posteriores modificaciones. La emisión se efectúa bajo normativa del estado de New York (Estados Unidos de América), y los bonos cotizarán en el mercado Euro MTF de la bolsa de Luxemburgo.

Esta emisión vence el 15 de febrero de 2020, devenga un interés fijo anual pagadero semestralmente del 7,250%, y presenta como principales garantías prenda sobre las acciones de las principales sociedades operativas del Grupo (Ence Energía y Celulosa, S.A., Celulosas de Asturias, S.A., Norte Forestal, S.A. y Silvasur Agroforestal, S.A.), así como prenda sobre las cuentas a cobrar, cuentas bancarias y préstamos del Grupo, excluidos los que dan cobertura a los Project finance. Los gastos de la transacción han sido de 10 millones de euros, aproximadamente.

Esta emisión contempla covenants de incumplimiento de cobertura de deuda e intereses, así como limitaciones a la ejecución de determinados pagos, habituales en este tipo de emisiones.

En el marco de la emisión dos agencias de calificación financiera han emitido su opinión sobre el Grupo en su conjunto y sobre la emisión de deuda; Standard&Poors ha calificado al Grupo y la emisión como BB y Moody's ha calificado al Grupo como Ba3 y a la emisión como B1.

Adicionalmente, y en el marco de la emisión, se ha suscrito un contrato de crédito (revolving credit facility) por importe de 90 millones de euros, con un sindicato de bancos nacionales e internacionales de primer nivel. Esta financiación devenga un tipo de interés referenciado al Euribor y vence en 2017.

Los fondos captados se han destinado a cancelar el importe pendiente de amortización del préstamo sindicado suscrito por el Grupo en 2010 por 229.410 miles de euros (véase Nota 16), de préstamos y líneas de crédito por importe de 2.913 miles de euros, y del IRS vinculado a la financiación corporativa por importe de 10.068 miles de euros (véase Nota 10).

Cambios regulatorios en el sector energético

Los cambios regulatorios aplicables al negocio energético (véase Nota 5) tienen un impacto negativo en la financiación disponible (Project finance) de los proyectos de Huelva 50 Mw y Mérida 20 Mw, debido a que la misma se calcula en base a determinados ratios que tienen en consideración los flujos de caja previstos en su operación.

El efecto estimado por las entidades financieras de la aplicación conjunta de la Ley 15/2012 de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética y del Real Decreto ley 2/2013 de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sector eléctrico y en el sistema financiero, es una reducción en la financiación disponible en los proyectos de Mérida 20 MW y Huelva 50 MW de 20 millones de euros y 29 millones de euros, respectivamente.

Actualmente la Dirección del Grupo está analizando la razonabilidad de las hipótesis utilizadas por las entidades financieras, principalmente la evolución de costes y del IPC Subyacente. Estimamos que dichos análisis derivarán en un proceso de negociación que permita adaptar la financiación disponible en ambos proyectos al impacto previsible de dichos cambios regulatorios, limitando la reducción en la financiación disponible antes mencionada.

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

Informe de Gestión Consolidado del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012

ENTORNO Y EXPECTATIVAS

El entorno macroeconómico en 2012 ha mostrado una positiva evolución durante el año. Si en el primer semestre del año se observaba un agravamiento de la crisis del euro tras las dudas sobre la capacidad de España e Italia para sacar adelante las necesarias reformas estructurales que permitan a sus economías recuperar la senda del crecimiento y creación de empleo en un escenario de política fiscal restrictiva, la segunda mitad del año ha mostrado una clara reducción en la incertidumbre sobre ambas economías.

Si bien el cumplimiento de los compromisos de déficit se está mostrando difícil de alcanzar, las medidas implementadas de reducción de gasto tanto a nivel nacional como regional, empezaban a mostrar una mejora en los ratios. El déficit del gobierno central estimado para 2012 mostraría una reducción del 8.9% de 2011 hacia niveles cercanos al 7%, mientras que el de las administraciones regionales y locales se habrían reducido a la mitad. En cuanto a las reformas estructurales, la reforma laboral está generando una reducción en los costes de las compañías (caída del coste laboral unitario cercano al 3% en 2012) y permitiendo recuperar parte de la competitividad perdida en los años previos a la crisis. Esta mejora está soportando una caída esperada en el déficit por cuenta corriente a niveles de 1,5% desde el 3,5% de 2011, siendo positivo en el segundo semestre del año. Asimismo, la limpieza de balances por parte de bancos y cajas tras las provisiones asumidas, el fondo de rescate acordado con los organismos europeos y la creación de un banco malo que absorberá los llamados "activos tóxicos", está mejorando la visibilidad sobre la salud de las instituciones financieras españolas. Como consecuencia la prima de riesgo de la deuda soberana española frente al bono alemán cerraba el año por debajo de los 400 puntos básicos tras haber alcanzado un máximo por encima de los 600 puntos básicos en el mes de julio.

Por su parte, el tipo de cambio del euro frente al dólar ha mostrado una evolución ligada en parte a la evolución de la crisis del euro durante el año. El agravamiento de dicha crisis provocaba un movimiento del tipo de cambio cercano al 1,22 USD/EUR a mediados del mes de julio que fue dando paso a una progresiva depreciación de la divisa americana hasta 1,32 a finales de año coincidiendo con una reducción de la incertidumbre en la zona euro y el estancamiento de los acuerdos sobre el presupuesto de la administración norteamericana (el llamado "fiscal cliff").

Durante el año el mercado de celulosa ha dado muestras de solidez y mayor estabilidad pese a la usual volatilidad mostrada por las materias primas. Tras cerrar el precio de la celulosa en Europa en niveles cercano a 650\$ por tonelada, los precios mostraron una tendencia de crecimiento hasta el mes de julio que situaron los precios en niveles superiores a los 780\$/t. Esta tendencia ha sido posible gracias al crecimiento de la demanda en el año (+2,4%), la ausencia de nuevas capacidades y los bajos niveles bajos de inventarios (los de consumidores se han mantenido en torno a niveles mínimos de 20 días y los de productores en niveles normalizados cercanos a los 33 días). Si bien los precios mostraron una ligera corrección en el tercer trimestre hasta niveles de 750\$/t coincidiendo con una menor demanda en los meses de verano vinculada al mayor volumen de paradas de los productores de papel, la mayor actividad en el cuarto trimestre permitía acabar el año de nuevo en niveles cercano a 780\$/t. En noviembre se inició la producción en la nueva planta de Eldorado en Brasil de 1,5 millones de toneladas, si bien el impacto dentro de la oferta total del sector ha sido marginal.

Las perspectivas para el año 2013 siguen siendo positivas en el negocio de celulosa. Si bien se esperan nuevas capacidades en Uruguay y Brasil en torno al último trimestre del año (Montes del Plata y Maranhao con 1,3 y 1,5 millones de toneladas respectivamente), la necesaria curva de aprendizaje limitará el volumen que llegará a los mercados el próximo año. Si bien la planta de Eldorado irá aumentando progresivamente sus niveles de utilización en los próximos meses, el cierre de la planta de Jari en Brasil de 0,4 millones de toneladas y un crecimiento de la demanda esperado por los distintos consultores entre 1 y 2 millones de toneladas, soportan

expectativas de precios por parte del mercado para 2013 en línea con los niveles actuales. Para 2014 se espera que la mayor actividad de las planta mencionadas (no se esperan nuevos aumentos significativos en dicho año) se vea absorbida por un mayor aumento de la demanda en mercados maduros derivada de una recuperación de sus economías.

La actividad eléctrica se verá en cambio penalizada por los cambios en materia fiscal por el nuevo impuesto del 7% sobre las ventas de electricidad y un mayor gravamen en el consumo de hidrocarburos, así como la eliminación de la opción variable en la tarifa aplicable dentro del régimen especial.

DESCRIPCIÓN DE RESULTADOS Y ACTIVIDAD

2012 ha sido un buen año para el Grupo Ence, tanto desde el punto de vista operativo como de entorno mercado de la celulosa, si bien con precios por debajo de los alcanzados en 2011, que se situaron en media en niveles cercanos a 800\$/t vs niveles ligeramente por encima de 750\$/t en 2012. Esta caída fue compensada por mayores ventas de celulosa y electricidad y una reducción en los costes de producción, situando el beneficio operativo del grupo en 2012 por encima del alcanzado en 2011.

En conjunto las ventas del grupo en 2012 se situaron en 828M€, ligeramente por encima de las del periodo anterior. Las ventas de celulosa alcanzaron los 597 M€ en 2012, en línea con las de 2011 al compensarse el crecimiento en volúmenes del 1% con una caída similar en el precio neto de venta. La caída en precio de la celulosa en dólares se vio compensada por la apreciación en media del dólar en el año (1,28 USD/EUR en 2012 vs 1,39 USD/EUR en 2011).

Las ventas de electricidad mostraron nuevos máximos, tanto en volúmenes como en precios. La electricidad vendida creció un 4% hasta 1.542.773MWh, gracias al aumento en la capacidad de evacuación eléctrica de Navia y las mejoras en las turbinas de Pontevedra, situándose en el 76% el porcentaje generados con biomasa. Los precios por MWh mostraron un aumento del 7% comparado con 2011 gracias a la actualización de las tarifas y al mayor peso del residuo forestal en el mix de generación. Contablemente, las ventas de electricidad mostraron un crecimiento del 13% hasta los 208 M€.

En cuanto a la actividad forestal y de consultoría, se produjo una caída del 50% hasta los 22 M€ comparado con 2011, debido a la reestructuración y paulatino abandono de esta actividad.

El beneficio de explotación (EBIT) fue de 82 M€, un 3% por encima de los alcanzados en 2011. La caída en precios fue compensada por las mejoras en eficiencia que permitieron no sólo aumentar la producción, sino también reducir los costes de producción por tonelada en un 6% de media en 2012. Esta mejora se logró pese a paradas no programadas por reparaciones en Huelva, el impacto de la huelga general en el último trimestre y una menor estabilidad de las plantas en la segunda mitad del año. Un importante esfuerzo se ha realizado en aumentar el porcentaje de suministro de madera a través de compras en pie mediante la formalización de acuerdos con asociaciones de propietarios forestales, que se situaron cerca de un 50% por encima de las de 2011. Estos acuerdos permiten reducir la dependencia de madera de importación para abastecer el creciente consumo de las plantas, así como reducir los costes de aprovechamiento y transporte a través de un mayor control y modernización de esta parte de la cadena de suministro. También ha permitido proceder a la venta de los activos que la compañía mantenía en Uruguay, cuyo acuerdo se cerró en diciembre de 2012.

Las inversiones en el año ascendieron a 130 M€, destinándose cerca del 18% a la inversión en activos biológicos, tanto para la reforestación y mejora del patrimonio forestal que acompañe el crecimiento en la producción de celulosa, como para el desarrollo de cultivos energéticos que alimentarán las nueva plantas de generación eléctrica. Las inversiones industriales en activos tangibles ascendieron a 87 M€, correspondiendo más del 65% a la expansión en proyectos de generación eléctrica con biomasa; principalmente en la construcción de la planta de 50MW en Huelva y en menor medida a la construcción de la planta de 20MW en Mérida, así como para los sistema de irrigación de las plantaciones de cultivos energéticos para el suministro en ambas instalaciones de generación.

El patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2012 asciende a 725 M€ (vs 720 M€ al cierre del ejercicio 2011), equivalente al 53% de los activos totales. El reducido crecimiento se debe principalmente al pago de dividendos de 16,5 M€ en el año 2012 con cargo a los resultados de 2011, con el objetivo de proporcionar una adecuada retribución a los accionistas del Grupo al tiempo que se mantiene un reducido nivel de apalancamiento

que permite afrontar las necesidades de inversión en nuevas plantas de generación en un entorno financiero de restricción del crédito, y a la adquisición de autocartera.

En el desarrollo de actividades de Investigación, Innovación y Tecnología se han seguido desarrollando los programas dirigidos a la mejora genética y silvícola del eucalipto, a la innovación y mejora de los procesos y productos de celulosa, transformación mecánica de la madera y a la ingeniería de los nuevos proyectos, debidamente especificada en la memoria consolidada dentro del Inmovilizado Intangible.

MEDIO AMBIENTE

Véase Nota 25 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO

Los factores de riesgo identificados que afectan al Grupo ENCE y su actividad se describen en la nota 5 de la memoria consolidada adjunta.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2012, la Sociedad Dominante ha llevado a cabo determinadas operaciones de compraventa de acciones propias. Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 31 de diciembre de 2012 representan el 7,5 % del capital social (7,8% al 31 de diciembre de 2011) con un valor nominal global de 16.869 miles de euros (18.190 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 1,8455 euros por acción.

HECHOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL CIERRE

No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio 2012 adicionales a los incluidos en la nota 26 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe anual de Gobierno Corporativo forma parte del informe de gestión consolidado y se encuentra publicado en la página web de la CNMV.

Las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados del ejercicio 2012 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 19 de febrero de 2013 y se identifican por ir extendidas en 76 hojas de papel ordinario las cuentas anuales (numeradas de la 1 a la 5 los estados financieros y de la 1 a la 71 la memoria consolidada explicativa), 3 hojas el informe de gestión (numeradas de la 72 a la 74). La totalidad de las hojas anteriormente descritas, han sido firmadas 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 2012 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 del ejercicio 2012 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 Clarsolo

D. Ignacio de Colmenares y Brunet

D. Javier Echenique Landiribar

D. José Carlos del Álamo Jiménez

D. José Guillermo Zubia Guinea

D. Gustavo Matías Clavero

D. Pascual Fernández Martínez

D. Pedro Barato Triguero

D. José Manuel Seira Peris

D. Fernando Abril-Martorell Hernández

RETOS OPERATIVOS XXI, S.A.,
representada por D. Javier Arregui
Abendivar

NORTEÑA PATRIMONIAL, S.L.,
representada por D. Jesús Ruano Mochales