

Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
al 31 de diciembre de 2019



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

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ence Energía y Celulosa, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2019, el estado de resultado, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

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

Tal y como se menciona en la nota 16 de la memoria consolidada adjunta, a 31 de diciembre de 2019 el Grupo mantiene registrado en el epígrafe "Activos biológicos" del estado de situación financiera consolidado activos biológicos, especies forestales, principalmente eucalipto, que utiliza como materia prima en su proceso de producción de celulosa y para su venta a terceros, por un importe neto de 79.076 miles de euros, incluyendo un deterioro de 7.273 miles de euros y un agotamiento de reserva forestal acumulado de 50.186 miles de euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

Litigios relativos a la concesión de dominio público en Pontevedra

Tal como se señala en la nota 25.3 Activos y pasivos contingentes de la memoria consolidada adjunta, la fábrica que el Grupo opera en la provincia de Pontevedra se encuentra en unos terrenos de dominio público cuya concesión fue prorrogada mediante Resolución del entonces Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente, a través de la Dirección de Costas y el Mar, de 20 de enero de 2016 y por un plazo total de 60 años, de los que 10 años estaban ligados a la ejecución de ciertas inversiones.

Hemos obtenido una adecuada comprensión de los hechos y de la situación procesal en la que se encuentran los diferentes litigios relativos a la concesión de dominio público en Pontevedra.

Asimismo, hemos obtenido el análisis realizado por la dirección y sus asesores, por escrito y mediante reuniones con los mismos, sobre la situación de los diferentes procedimientos y los argumentos que soportan sus conclusiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>Mediante tres procedimientos interpuestos por el Ayuntamiento de Pontevedra y dos asociaciones ecologistas, que actualmente se dirimen en la Audiencia Nacional, se impugna la referida Resolución. En los tres procedimientos la Dirección General de Costas y el Mar, con fecha 6 de marzo de 2019, se ha allanado a las pretensiones de las partes actoras. El procedimiento instado por el Ayuntamiento de Pontevedra se encuentra, a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, en la última fase de su tramitación y próximo a su sentencia; los dos restantes procedimientos quedaron pendientes de señalamiento para votación y fallo y, en consecuencia, pendientes de sentencia en fechas anteriores al cierre del ejercicio, situación que continúa a la fecha de formulación.</p> <p>Tal y como se indica en la citada nota 25.3 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo considera que su fundamentación jurídica sustenta la legalidad de la prórroga de la concesión y, en consecuencia, estima obtener un fallo favorable a dicha legalidad.</p> <p>Aun así, tal y como se recoge en la referida nota de la memoria consolidada adjunta, el Grupo ha estimado la valoración económica en el peor escenario que resultase de una eventual combinación de circunstancias, entre las que figura el cese de actividad de la planta.</p> <p>Atendiendo a la importancia de los juicios y las estimaciones realizadas por la dirección del Grupo en la valoración de la probabilidad del riesgo, así como a la magnitud del impacto asociado, en caso de que la resolución de los litigios fuese contraria a los intereses del Grupo, hemos considerado su evaluación una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Para la evaluación de los hechos y de la documentación mencionada hemos contado con el apoyo de nuestros expertos legales.</p> <p>En base a estos procedimientos, y en el contexto de nuestra auditoría, consideramos que los juicios de la dirección y la información revelada sobre estos litigios son coherentes con las evidencias obtenidas en nuestro trabajo.</p>

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 24 de febrero de 2020.

Periodo de contratación

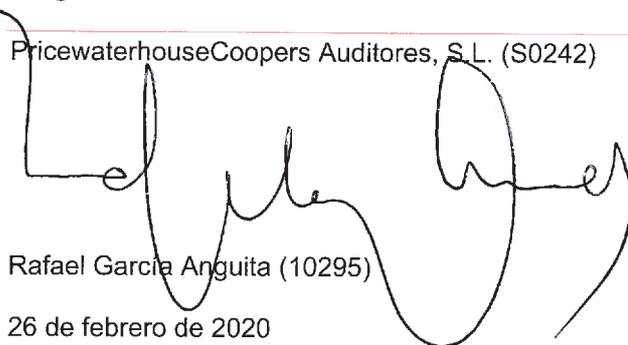
La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2019 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Rafael García Anguita (10295)

26 de febrero de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/01078

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



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

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio
2019 e Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría
independiente



Estados financieros consolidados del ejercicio 2019

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Miles de Euros	Notas	2019	2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Activo intangible-			
Fondo de comercio	14	6.066	5.675
Otros activos intangibles	14	55.835	54.438
Propiedad, planta y equipo	15	1.238.304	987.136
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activos biológicos	16	79.076	82.557
Activos financieros a largo plazo-			
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	26	49	-
Derivados de cobertura	26 y 29	1.419	268
Otras inversiones financieras	17 y 26	7.359	13.458
Activos por impuestos diferidos	30	54.042	56.477
		1.442.150	1.200.009
ACTIVO CORRIENTE:			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	16.3	-	4.000
Existencias	19	56.552	43.545
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20 y 26	39.053	106.922
Administraciones Públicas deudoras	30	3.190	15.485
Impuesto sobre beneficios, deudor	30	8.641	1.363
Activos financieros a corto plazo-			
Créditos a empresas del grupo y asociadas	26	36	-
Otras inversiones financieras	17 y 26	4.450	2.224
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17 y 26	222.214	348.623
Otros activos corrientes		1.830	2.056
		335.966	524.218
TOTAL ACTIVO		1.778.116	1.724.227
PATRIMONIO NETO:			
Capital social	22.1	221.645	221.645
Prima de emisión y reservas de la Sociedad Dominante		334.463	332.042
Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante		(43.668)	(71.196)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	22.4	115.670	83.208
Dividendo a cuenta		(12.493)	(51.309)
Diferencias de conversión		10	13
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	22.7	(11.783)	(4.352)
Ajustes en patrimonio por valoración	22.8	31.969	25.778
Otros instrumentos de patrimonio neto	22.9	11.661	14.065
Beneficio consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	22.5	9.209	129.130
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante		656.683	679.024
Intereses minoritarios	22.11	18.250	18.272
TOTAL PATRIMONIO NETO		674.933	697.296
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deuda financiera-			
Obligaciones y otros valores negociables	26 y 27	239.941	236.162
Deudas con entidades de crédito	26 y 27	357.903	218.164
Otros pasivos financieros	26 y 27	107.203	43.758
Instrumentos financieros derivados	26 y 29	6.414	4.673
Subvenciones	24	6.750	7.840
Pasivos por impuestos diferidos	30	37.575	40.017
Provisiones a largo plazo	25	12.810	12.287
Periodificaciones a largo plazo		3.376	1.470
Otros pasivos no corrientes	26 y 28	26.105	18.965
		798.077	583.336
PASIVO CORRIENTE:			
Deuda financiera-			
Deudas con entidades de crédito	26 y 27	26.281	152.651
Otros pasivos financieros	26 y 27	8.042	4.934
Instrumentos financieros derivados	26 y 29	9.947	18.976
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21, 26 y	226.869	235.024
Impuesto sobre beneficios, acreedor	30	438	1.828
Administraciones Públicas acreedoras	30	7.821	7.825
Provisiones a corto plazo	25	25.708	22.357
		305.106	443.595
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.778.116	1.724.227

Las Notas 1 a 34 y los Anexos de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019.

(*) El Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2018 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2019

Miles de Euros	Notas	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
Operaciones continuadas:			
Ingresos ordinarios	9	735.352	831.982
Resultado por operaciones de cobertura	29	(30.049)	3.734
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	19	3.024	7.386
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	15 y 16	12.936	6.423
Otros ingresos de explotación		1.929	2.743
Subvenciones de capital transferidas a resultados	24	4.294	2.287
Ingresos de Explotación		727.486	854.555
Aprovisionamientos	10	(307.530)	(300.297)
Gastos de personal	11	(92.254)	(77.672)
Dotación a la amortización del inmovilizado	14 y 15	(82.985)	(69.829)
Agotamiento de la reserva forestal	16	(9.337)	(5.821)
Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado	14, 15 y 16	1.836	10.040
Deterioro del valor sobre activos financieros	20	(2.313)	183
Otros gastos de explotación	12	(202.386)	(201.593)
Gastos de Explotación		(694.969)	(644.989)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		32.517	209.566
Ingresos financieros		961	985
Gastos financieros	13	(23.675)	(38.380)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	13 y 29	-	(1.682)
Diferencias de cambio		1.490	2.991
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.1	(188)	(249)
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO		(21.412)	(36.335)
Resultado de participaciones contabilizadas por el método de la participación		(2)	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		11.103	173.231
Impuesto sobre beneficios	30	395	(41.560)
BENEFICIO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		11.498	131.671
Beneficio atribuido a intereses minoritarios procedente de Operaciones continuadas	22.11	2.289	2.541
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (**)		9.209	129.130
Beneficio/ (Pérdida) por acción atribuido a la Sociedad Dominante:		Euros / acción	
Básico	22.6	0,04	0,53
Diluido	22.6	0,02	0,48

Las Notas explicativas 1 a 34 y los Anexos de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2019.

(*) El Estado de Resultado Consolidado del ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

(**) Integramente procedente de operaciones continuadas.

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

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2019

Miles de Euros	Notas	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (***)		11.498	131.671
Ganancias / (pérdidas) imputadas directamente al patrimonio neto consolidado			
- Por coberturas de flujos de efectivo (**)		(23.459)	(31.376)
- Diferencias de conversión (**)		(3)	(34)
- Efecto impositivo		5.866	7.844
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	22	(17.596)	(23.566)
Gastos / (ingresos) transferidos al Estado de Resultados Consolidado			
- Por coberturas de flujos de efectivo (**)		31.712	(3.126)
- Efecto impositivo		(7.928)	782
TOTAL TRANSFERENCIAS AL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	22	23.784	(2.344)
RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO TOTAL		17.686	105.761
Atribuible a:			
Sociedad Dominante		15.397	103.220
Intereses minoritarios		2.289	2.541

Las Notas explicativas 1 a 34 y los Anexos de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de resultado global consolidado del ejercicio 2019.

(*) El Estado de Resultado Global Consolidado del ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

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

(***) Corresponde al epígrafe Beneficio del ejercicio procedente de operaciones continuadas del Estado de Resultado Consolidado.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2019

Año 2019 - Miles de Euros	Saldo al 01/01/2019	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos (*)	Operaciones con Acciones Propias	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2019
Capital suscrito	221.645	-	-	-	-	-	221.645
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(4.352)	-	-	-	(7.431)	-	(11.783)
Reservas-							
Prima de Emisión	170.776	-	-	-	-	-	170.776
Reserva Legal	45.049	-	-	-	-	-	45.049
Reserva por capital amortizado	10.566	-	-	-	-	-	10.566
Reserva de capitalización	4.543	-	4.691	-	-	-	9.234
Reservas voluntarias	101.108	-	13.140	(13.112)	(647)	(1.651)	98.838
Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante	(71.196)	-	27.528	-	-	-	(43.668)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	83.208	-	32.462	-	-	-	115.670
Dividendo a cuenta	(51.309)	-	51.309	(12.493)	-	-	(12.493)
Beneficio consolidado del ejercicio	129.130	9.209	(129.130)	-	-	-	9.209
Diferencias de conversión	13	(3)	-	-	-	-	10
Ajustes en patrimonio por valoración	25.778	6.191	-	-	-	-	31.969
Otros instrumentos de patrimonio neto	14.065	-	-	-	-	(2.404)	11.661
Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	679.024	15.397	-	(25.605)	(8.078)	(4.055)	656.683
Intereses minoritarios	18.272	2.289	-	(1.986)	-	(325)	18.250
Total Patrimonio Neto	697.296	17.686	-	(27.591)	(8.078)	(4.380)	674.933

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

Las Notas explicativas 1 a 34 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al 31 de diciembre de 2019.

(*) El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado del ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

(**) Correspondiente a la distribución de dividendos del ejercicio.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2019

Miles de Euros	Notas	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:			
Beneficio consolidado antes de impuestos de actividades continuadas		11.103	173.231
Ajustes del resultado del ejercicio-			
Amortización de activos materiales e intangibles	14 y 15	82.985	69.829
Agotamiento de la reserva forestal	16	9.337	5.821
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)		19.873	22.869
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero		(1.868)	(9.728)
Gastos e ingresos financieros (neto)		21.296	36.786
Subvenciones transferidas a resultados		(1.370)	(1.362)
		130.253	124.215
Cambios en el capital circulante-			
Existencias	19	(16.312)	(6.502)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20	82.848	(4.064)
Inversiones financieras y otros activos corrientes	17	(2.226)	4.151
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	21	1.187	(3.730)
		65.497	(10.145)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-			
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	13, 18 y 27	(15.820)	(29.909)
Pagos por impuesto sobre beneficios	30	(9.648)	(28.807)
Plan de retribución a largo plazo y otros		(4.883)	(1.321)
		(30.351)	(60.037)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación		176.502	227.264
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Pagos por inversiones:			
Activos materiales	15	(285.603)	(163.759)
Activos intangibles	14	(6.754)	(24.234)
Combinaciones de negocios	2	(6.300)	(124.852)
Activos financieros		(333)	2.417
		(298.990)	(310.428)
Cobros por desinversiones:			
Activos materiales	15	838	1.355
Activos financieros	2	4.302	-
		5.140	1.355
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(293.850)	(309.073)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio:			
Emisión de obligaciones convertibles, neto de gastos de formalización		-	14.551
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	22	(76.443)	(63.864)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	22	64.419	63.368
		(12.024)	14.055
Cobros (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:			
Emisión de obligaciones, neto de gastos de formalización	27	(122)	184.290
Amortización de obligaciones y otros valores negociables	27	-	(250.000)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	27	10.974	255.462
Aumento (disminución) de otras deudas	27	22.640	25.878
Pagos por Derechos de uso sobre activos	18	(3.218)	-
Subvenciones recibidas netas	24	280	115
		30.554	215.745
Pagos por dividendos			
Dividendos pagados accionistas ENCE	23	(25.605)	(67.110)
Dividendos pagados a minoritarios	22	(1.986)	(2.786)
		(27.591)	(69.896)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación		(9.061)	159.904
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(126.409)	78.095
Efectivo y equivalentes al comienzo del periodo		348.623	270.528
Efectivo y equivalentes al final del periodo		222.214	348.623

Las Notas 1 a 34 y los Anexos de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2019.

(*) El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado del ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

**Memoria Consolidada del
Ejercicio 2019**

Índice

1. Actividad del Grupo	7
2. Perímetro de consolidación y principales adquisiciones y desinversiones	8
3. Bases de presentación y principios de consolidación	13
4. Políticas contables	18
5. Regulación del sector energético	36
6. Gestión de riesgos financieros	38
7. Estimaciones y juicios contables	42
8. Segmentos de operación	44
9. Ingresos ordinarios	48
10. Aprovisionamientos	49
11. Personal	49
12. Otros gastos de explotación	52
13. Gastos financieros	53
14. Fondo de comercio y otros activos intangibles	54
15. Propiedad, planta y equipo	56
16. Activos biológicos	60
17. Activos financieros	63
18. Arrendamientos	63
19. Existencias	65
20. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	66
21. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	67
22. Patrimonio neto	67
23. Retribución al accionista	73
24. Subvenciones	74
25. Provisiones, deterioros, garantías y pasivos contingentes	74
26. Instrumentos financieros por categoría	79
27. Deuda financiera	80
28. Otros pasivos corrientes y no corrientes	87
29. Instrumentos financieros derivados	88
30. Situación fiscal	90
31. Retribución y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección	95
32. Operaciones con partes vinculadas	98
33. Medio Ambiente	98
34. Hechos posteriores	111

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

Memoria consolidada del ejercicio 2019

1. Actividad del Grupo

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

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

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

ENCE y su Grupo de empresas (en adelante “Grupo”, ENCE o “Grupo Ence”) desarrolla su actividad en torno a dos negocios:

Negocio “Celulosa”-

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

Para llevar a cabo esta actividad, el Grupo dispone de 2 biofábricas ubicadas en España, en Asturias y Pontevedra, con una capacidad nominal conjunta de, aproximadamente, 1.200.000 toneladas anuales.

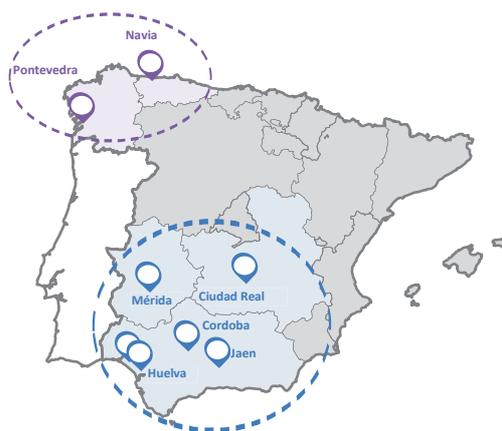
Ambas plantas tienen implantado el proceso Kraft para la producción de celulosa. Este proceso productivo incluye la cogeneración de energía eléctrica utilizando la parte de la madera que no puede transformarse en celulosa; lignina/biomasa. La capacidad nominal instalada de generación de energía eléctrica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

Asimismo, el Grupo gestiona en la Península Ibérica una superficie patrimonial productiva de 62.501 hectáreas, de las que 43.271 hectáreas son en propiedad.

Negocio “Energía renovable”-

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

Ubicación	Potencia MW	Vida Regulatoria
Huelva	50	2037
Huelva	41	2025
Mérida	20	2039
Jaén	16	2027
Ciudad Real	16	2027
Córdoba	14	2031
Córdoba	13	2030
Ciudad Real	50	2034



Adicionalmente, el Grupo está completando la construcción de dos nuevas plantas de generación de energía eléctrica con biomasa en Huelva con una potencia instalada de 46 MW y Puertollano (Ciudad Real) con una potencia instalada de 50 MW, y entrada en operación comercial en el primer trimestre de 2020, y cuya vida regulatoria se extendería hasta 2045.

Cotización de las acciones-

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

2. Perímetro de consolidación y principales adquisiciones y desinversiones

2.1 Principales adquisiciones y desinversiones

Año 2019 – Desinversión Iberflorestal

El 30 de mayo de 2019 Norte Forestal, S.A., entidad integrada en el Negocio Celulosa, ha vendido a un tercero independiente el 100% de las acciones que tenía de su filial Iberflorestal, S.A.U., filial cuya actividad en el momento de la venta era el cultivo de masas forestales de eucalipto con destino a la producción de celulosa, para lo que disponía de 1.743 hectáreas explotadas en régimen de arrendamiento y/o consorcio ubicadas en Portugal.

El precio de la transacción ha sido de 4.602 miles de euros (4.302 miles de euros ya cobrados y 300 miles de euros aplazados), en línea con su valor contable.

Los principales activos de Iberflorestal, S.A., se encontraban clasificados en el epígrafe “Activos no corrientes disponibles para la venta” del Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2018 (véase Nota 16).

Año 2018 – Adquisición Ence Energía Termollano, S.L.

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

El precio de adquisición ha sido de 145,8 millones de euros (72,6 millones de euros por las acciones de la sociedad adquirida y 67,2 millones de euros por el derecho de crédito que el Grupo Iberdrola ostentaba sobre dicha entidad).

Dicho precio de adquisición incluye un precio contingente (earn-out) por importe de hasta 6,3 millones de euros, que ha sido pagado en diciembre de 2019 una vez que el regulador ha confirmado la rentabilidad razonable establecida para la instalación Termollano 50 MW en el periodo regulatorio 2020-2025.

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

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

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

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

La contabilización de esta combinación de negocios no ha sufrido modificaciones significativas en los 12 meses posteriores a su adquisición.

El contrato de compraventa contempla que el vendedor podría indemnizar al comprador ante diversas situaciones con potencial impacto en la sociedad adquirida. En este sentido, El epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” del ejercicio 2018 recogía el derecho de crédito frente al vendedor (activo indemnizatorio), de determinadas obligaciones registradas por Ence Energía Termollano, S.A. Durante el mes de febrero de 2019 la sociedad participada ha liquidado, en su mayor parte, su obligación y ENCE ha recibido el activo indemnizatorio correspondiente.

Los costes asociados a esta transacción fueron de 0,5 millones de euros.

2.2 Otros cambios en el perímetro de consolidación

Año 2019

El 2 de abril de 2019 Norte Forestal, S.A.U. ha constituido Liptoflor, S.A., con domicilio social en Portugal, mediante la aportación por escisión del negocio de compra-venta de madera y prestación de servicios forestales que desarrollaba su filial Iberflorestal, S.A. El valor de la participación, 882 miles de euros, coincide con el valor contable de ese negocio en los estados financieros consolidados del Grupo ENCE en la fecha de la transacción. No han surgido costes significativos asociados a esta operación.

Adicionalmente durante el ejercicio 2019 se han constituido Oleoenergía de Puertollano, S.L. y Captación de Servicios Forestales, S.L. en las que el Grupo participa con un 30% y un 25%, respectivamente. Estas Sociedades, que en 2019 no han tenido actividad, se han incorporado al perímetro de consolidación por el método de participación.

Año 2018

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

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

2.3 Perímetro de consolidación

En estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 se han consolidado por el método de integración global y por el método de participación las siguientes sociedades dependientes y asociadas:

Año 2019

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	Método de consolidación (b)	Miles de euros		
					Patrimonio de la participada		
					Capital y Otras aportaciones de Socios	Prima de emisión Reservas	Beneficio / (Pérdida) del Ejercicio
Negocio de celulosa-							
Celulosas de Asturias, S.A.U. (a)	Celulosas de Asturias, S.A.U. (a)	Producción celulosa y energía eléctrica	100	I.G.	37.863	96.845	15.573
Silvasur Agroforestal, S.A.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Gestión patrimonio forestal	100	I.G.	19.800	20.749	(1.269)
Ibersilva, S.A.U. (a)	Ctra A-5000 Km 7,5 (Huelva)	Servicios forestales	100	I.G.	280	247	(28)
Norte Forestal, S.A.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Gestión patrimonio forestal	100	I.G.	44.964	4.636	(1.976)
Ence Investigación y Desarrollo, S.A.U. (a)	Marisma de Lourizán s/n (Pontevedra)	Investigación y desarrollo de nuevos materiales productos y procesos	100	I.G.	6.208	(3.376)	523
Liptoflor, S.A. (a)	Lisboa (Portugal)	Compraventa de madera	100	I.G.	50	1.048	(448)
Capacitación de Servicios Forestales, S.L.	Curtis (La Coruña)	Trabajos forestales	25	M.P.	50	150	(8)
Negocio de energía renovable-							
Ence Energía S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Holdering y gestión de biomasa	100	I.G.	245.494	48.970	(1.789)
Celulosa Energía, S.A.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	I.G.	3.756	901	593
Ence Energía Huelva, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	I.G.	25.757	22.996	1.932
Ence Energía Extremadura, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	I.G.	20.054	7.483	2.052
Ence Energía Huelva Dos, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	I.G.	37.003	(2)	1.067
Energía de la Loma, S.A. (a)	Villanueva del Arzobispo (Jaén)	Producción y venta de energía eléctrica	64,07	I.G.	4.167	7.934	345
Energías de la Mancha Eneman, S.A. (a)	Villarta de San Juan (Ciudad Real)	Producción y venta de energía eléctrica	68,42	I.G.	280	11.587	4.049
Ence Energía Puertollano, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	I.G.	43.003	(18)	5
Ence Energía Solar, S.L. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	I.G.	45.503	(636)	2.665
Fuerzas Energéticas Sur Europa XXIX, S.L.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Inactiva	100	I.G.	44	(23)	14.250
Ence Energía Termollano, S.A. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	90	I.G.	55.000	2.125	5.074
Bioenergía Santamaría, S.A (a)	Camino Viejo de Benamejí, s/n, Lucena (Córdoba)	Producción y venta de energía eléctrica	70	I.G.	11.992	(11.928)	1.269
Oleoenergía de Puertollano, S.L.	Arruzafa, 21 (Córdoba)	Producción y venta de energía eléctrica	30	M.P.	3	-	-

(a) Cuentas anuales auditadas

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

Año 2018

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Participación	Método de consolidación (b)	Miles de euros		
					Patrimonio de la participada		
					Capital y Otras aportaciones de Socios	Prima de emisión Reservas	Beneficio / (Pérdida) del Ejercicio
Negocio de celulosa-							
Celulosas de Asturias, S.A.U. (a)	Celulosas de Asturias, S.A.U. (a)	Producción celulosa y energía eléctrica	100	I.G.	37.863	96.845	66.548
Silvasur Agroforestal, S.A.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Gestión patrimonio forestal	100	I.G.	19.800	20.749	5.782
Ibersilva, S.A.U. (a)	Ctra A-5000 Km 7,5 (Huelva)	Servicios forestales	100	I.G.	280	(84)	331
Norte Forestal, S.A.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Gestión patrimonio forestal	100	I.G.	2.464	6.310	(1.674)
Ence Investigación y Desarrollo, S.A.U. (a)	Marisma de Lourizán s/n (Pontevedra)	Investigación y desarrollo de nuevos materiales productos y procesos	100	I.G.	6.208	(3.750)	374
Iberflorestal, S.A.U. (a)	Lisboa (Portugal)	Compraventa de madera	100	I.G.	6.055	(5.615)	1.745
Negocio de energía renovable-							
Ence Energía S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Holding y gestión de biomasa	100	I.G.	196.104	29.772	19.197
Celulosa Energía, S.A.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	I.G.	3.756	901	2.290
Ence Energía Huelva, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	I.G.	25.757	16.594	6.402
Ence Energía Extremadura, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	I.G.	20.054	4.883	2.599
Ence Energía Huelva Dos, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	I.G.	3	-	(2)
Energía de la Loma, S.A. (a)	Villanueva del Arzobispo (Jaén)	Producción y venta de energía eléctrica	64,07	I.G.	4.167	7.061	1.746
Energías de la Mancha Eneman, S.A. (a)	Villarta de San Juan (Ciudad Real)	Producción y venta de energía eléctrica	68,42	I.G.	280	9.420	4.334
Ence Energía Puertollano, S.L.U. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	I.G.	3	-	(18)
Ence Energía Solar, S.L. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	100	I.G.	45.503	-	(636)
Fuerzas Energéticas Sur Europa XXIX, S.L.	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Inactiva	100	I.G.	44	(12)	(11)
Ence Energía Termollano, S.A. (a)	Beatriz de Bobadilla, 14 (Madrid)	Producción y venta de energía eléctrica	90	I.G.	55.000	4.037	167
Bioenergía Santamaría, S.A (a)	Camino Viejo de Benamejé, s/n, Lucena (Cordoba)	Producción y venta de energía eléctrica	70	I.G.	11.992	(11.928)	1.771

(a) Cuentas anuales auditadas

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

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

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

3. Bases de presentación y principios de consolidación

3.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas de Ence Energía y Celulosa, S.A. del ejercicio 2019 se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de dicha sociedad, y las de las sociedades integrantes del Grupo y han sido preparadas de acuerdo al marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2019 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 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante el 28 de marzo de 2019.

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

3.2 Principios de consolidación

Sociedades dependientes

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene control. Dicho control se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas. Se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Estas sociedades son consideradas entidades dependientes (véase Nota 2), y se integran por el método de “Integración Global”.

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

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

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

Inversiones registradas por el método de la participación

Se incluyen en esta clasificación las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero que no se requiere el consentimiento del Grupo en la toma de las decisiones estratégicas operativas y financieras pero sobre las que ostenta poder para intervenir en ellas, y que generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto.

Bajo el método de la participación, la inversión se reconoce inicialmente a coste, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la participada después de la fecha de adquisición.

En las transacciones realizadas con estas entidades, los beneficios o pérdidas de la operación son eliminados en el porcentaje de participación en la sociedad. El resultado de valorar las participaciones por el método de participación se refleja en los epígrafes "Reservas de sociedades consolidadas por el método de la participación" y "Resultado de sociedades por el método de participación - neto de impuestos" del Estado de situación financiera y del Estado de Resultados, respectivamente.

Homogeneización

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

Conversión de estados financieros

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

3.3 Comparación de la información y estacionalidad de las transacciones

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2018 se presenta a efectos comparativos con la correspondiente a la del ejercicio 2019.

En la comparación de información hay que tener en consideración los siguientes aspectos:

- Se han producido las variaciones en el perímetro de consolidación que se indican en la Nota 2.
- Nuevas normas contables vigentes a partir del 1 de enero de 2019 (véase Nota 3.6).

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

3.4 Principales decisiones relativas a las NIIF

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

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

El efecto de cualquier cambio en las estimaciones contables se registra prospectivamente, en el mismo apartado del Estado 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 el Estado de Resultados del ejercicio. En estos casos se re-expresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han producido cambios significativos en estimaciones contables, ni en políticas contables (excepto por lo indicado en la nota 3.6 siguiente), ni ha sido necesario efectuar correcciones de errores.

3.6 Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas Cuentas anuales consolidadas coinciden con las utilizadas en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, excepto por la aplicación, con fecha 1 de enero de 2019 de las siguientes normas emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa a partir del 1 de enero de 2019:

Norma	Contenido
Modificaciones de normas- NIIF 16 Arrendamientos	Sustituye a NIC-17 e interpretaciones asociadas. Propone un modelo contable único para los arrendamientos (con excepciones limitadas), que se incluirán en el balance de forma similar al método aplicado para los contratos de arrendamiento financiero
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales	Clarifica criterios de registro y valoración de NIC-12 cuando hay incertidumbre sobre la aceptabilidad de un determinado tratamiento fiscal
Mejoras en las NIIF Ciclo 2015-2017	Modificaciones menores en una serie de normas
Modificación de la NIIF-9 Características de cancelación anticipada con compensación negativa	Esta modificación permite la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses.
Modificación de la NIC-28 Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Clarifica que debe aplicar NIIF-9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplica el método de puesta en equivalencia
Modificación de la NIC-19 Modificación, reducción o liquidación de un plan	Clarifica como calcular el coste del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto de un periodo anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida

Se detalla a continuación el impacto de la aplicación en 2019 de NIIF-16 – Arrendamientos. El resto de normas no han tenido un impacto significativo sobre estos estados financieros consolidados.

NIIF 16 - Arrendamientos

Las políticas contables aplicables a esta nueva normativa se recogen en la Nota 4.6.

ENCE ha realizado la transición a NIIF 16 – Arrendamientos, mediante la alternativa retroactiva modificada que supone no re-expresar el periodo comparativo y registrar el efecto de primera aplicación de la NIIF 16 el 1 de enero de 2019 (fecha de primera aplicación). En consecuencia, el pasivo por arrendamiento se ha determinado como al valor presente de los pagos por arrendamiento remanentes a dicha fecha descontados usando una tasa de descuento calculada de acuerdo con los requerimientos de la norma.

El impacto de la aplicación de esta norma el 1 de enero de 2019, fecha de primera aplicación, distinguiendo por los distintos tipos de activos arrendados por ENCE, y el impacto en resultados de 2019 se incluye en la Nota 18.

Las amortizaciones del derecho al uso de los activos y el reconocimiento de los intereses sobre la obligación de arrendamiento reemplazan una parte significativa del importe reconocido tradicionalmente en el Estado de Resultados como gasto del arrendamiento operativo. Igualmente, la clasificación de los pagos por arrendamientos en el estado de flujos de efectivo se ve afectada por la entrada en vigor de esta nueva normativa.

Se detalla asimismo una conciliación entre el importe de los compromisos por arrendamiento operativo desglosados en la nota 12 de las cuentas anuales consolidadas de ENCE del 2018 y el pasivo por obligaciones de arrendamiento reconocido el 1 de enero de 2019:

	Miles de Euros
Arrendamientos operativos 2018	27.680
Concesión Pontevedra 2018	70.376
Total 2018	98.056
Actualización financiera	(44.707)
Pasivos Arrendamiento 1/1/2019 (Nota 18)	53.349

3.7 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Norma	Contenido	Aplicación a Partir de
Normas-		
NIIF 17 Contratos de seguro	Reemplaza a NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguro	1 de enero de 2021 Pendiente adopción
Modificaciones de normas-		
Modificación de la NIIF-3 Definición de negocio	Clarificaciones a la definición de negocio	1 de enero de 2020 Pendiente adopción
Modificación de las NIIF-9, NIIF 7 y NIC 39 Reforma del tipo de interés de referencia	Ciertas exenciones en relación con la reforma del tipo de interés de referencia relacionadas con la contabilidad de cobertura	1 de enero de 2020 Pendiente adopción
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos	El inversor reconocerá la ganancia o pérdida completa cuando los activos no monetarios constituyan un “negocio”.	Sin definir
Modificación a las NIC-1 y NIC-8. Definición de materialidad	Alinear la definición de “materialidad con la contenida en el marco conceptual	1 de enero de 2020

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

4. Políticas contables

Las principales políticas contables utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales, de conformidad con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), se detallan a continuación:

4.1 Combinaciones de negocio

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

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

La diferencia positiva existente entre la contraprestación transferida, y el importe neto de los activos adquiridos y pasivos asumidos junto con el valor razonable de la participación que pudiera tenerse previamente en el negocio adquirido, se registra en el epígrafe "Fondo de comercio". Si dicha diferencia fuera negativa, se reconocería directamente como un mayor resultado del ejercicio.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición.

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

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

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

4.2 Otros activos intangibles

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

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

Gastos de I+D -

Los gastos de investigación se reconocen como gasto en el ejercicio en el que incurre en ellos.

Por su parte, los gastos de desarrollo se reconocen como activo cuando su coste es identificable por proyecto, y es probable que el proyecto vaya a tener éxito a nivel técnico y comercial. Los gastos que no reúnen estos requisitos se reconocen como un gasto en el ejercicio en que se incurren.

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

Aplicaciones informáticas-

El Grupo registra en esta cuenta los costes de adquisición de programas informáticos, así como el coste de licencias con vigencia plurianual. Asimismo, se reconocen como activos intangibles los costes directamente relacionados con el desarrollo interno de programas informáticos, siempre que su coste sea claramente

identificable por proyecto, y sea probable que vayan a generar beneficios económicos a futuro para el Grupo. El resto de costes internos y externos asociados al mantenimiento y desarrollo de software se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

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

Derechos de generación de energía eléctrica-

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

4.3 Propiedad, planta y equipo

Estos activos se valoran al precio de adquisición o coste de producción, deducidas las amortizaciones y los deterioros de valor, si las hubiera. Este valor incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los intereses devengados durante el periodo de construcción, siempre que este período sea superior a 1 año, y relativos a la financiación atribuible al activo productivo. La tasa de interés utilizada es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa media de financiación del Grupo (véase Nota 27).
- Los costes de personal y otros costes operativos atribuibles directamente a la construcción del bien.
- En caso de que el Grupo esté obligado a desmantelar sus instalaciones o a rehabilitar el lugar donde se asientan, el valor estimado de dichos costes se incorpora al valor en libros del activo por su valor presente, con abono al epígrafe “Provisiones” del estado consolidado de situación financiera. Los cambios posteriores en la evaluación de las obligaciones por desmantelamiento, se añaden o deducen del valor neto contable del activo correspondiente en el periodo en el que se producen.

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

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

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

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

Por su parte, los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan al Estado de Resultados.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la baja del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

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

Amortizaciones y deterioros

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el Grupo 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:

	Porcentaje Amortización	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	2%-3%	33-50
Instalaciones técnicas		
Plantas de generación con biomasa	4%	25
Planta Termosolar	4%	25
Otras instalaciones	7%	12-15
Maquinaria	6,6%-12,5%	8-15
Uillaje y mobiliario	8,3%-12,5%	8-12
Equipos procesos de información	20%	5
Elementos transporte	10%	10
Otro inmovilizado material	10%	10

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

Los deterioros de valor se reconocen, con cargo al epígrafe "Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado", en el periodo en el que se determina que los valores recuperables son inferiores al valor en libros (véase Nota 4.5).

4.4 Activos biológicos

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

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

La inversión en el patrimonio forestal se valora imputando todos los costes directamente incurridos en la adquisición y desarrollo del mismo; alquileres, limpieza y preparación de terrenos, plantaciones, fertilizaciones, cuidado y conservación. Asimismo, al tratarse de activos que necesitan más de 1 año para estar en condiciones de uso, se incorporan como mayor valor del activo los gastos financieros devengados hasta el momento de la corta, por la parte de la inversión que se considera financiada con recursos ajenos (actualmente poco representativa). La tasa de interés utilizada es la tasa media de financiación del Grupo (véase Nota 27).

El tiempo que transcurre desde que se lleva a cabo la plantación de un eucalipto en la península ibérica hasta que económicamente es recomendable su desbroce y posterior replantación es variable en función de la especie. Así, en la especie *Globulus*, mayoritaria en nuestro patrimonio forestal, este período es de aproximadamente 35-40 años ya que el árbol rebrota tras su corta de forma eficiente al menos 2 veces adicionales. En este sentido, los costes incurridos en el desarrollo de los activos biológicos se agrupan en dos categorías; costes de ciclo, categoría que incluye los costes incurridos, principalmente asociados al proceso de plantación y que contribuirán al desarrollo del activo biológico durante el ciclo completo de 35-40 años, y costes de turno que son aquellos que contribuyen al desarrollo de los activos biológicos en el turno en que se encuentran hasta el momento de la corta. Por su parte, en especie *Nitens* este período es de 11-15 años al no producirse rebrote eficiente por lo que todos los costes considerados en su desarrollo son costes de turno.

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

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

ENCE ha desarrollado un modelo de valoración de su patrimonio forestal a partir del descuento de los flujos futuros previstos (véase Nota 4.5), que no se ha considerado lo suficientemente fiable para ser utilizado en la valoración a valor razonable de los activos biológicos, si bien, su utilización consistente en el tiempo sí permite identificar rangos de valor y tendencias que se tienen en consideración al evaluar la existencia de posibles deterioros de valor en los activos biológicos.

El valor en libros de los activos biológicos recogido en las cuentas anuales consolidadas de ENCE correspondientes al ejercicio 2019 no difiere de forma significativa del valor razonable que resultaría del ejercicio de valoración realizado a partir del descuento de flujos futuros previstos, siguiendo la metodología descrita en la Nota 4.5, y considerando precios de venta de la madera alineados con los precios actuales de venta en el caso de madera que tiene como destino su venta a terceros, y con los precios de compra de las plantas de producción de celulosa en el caso de madera del patrimonio forestal con ese destino.

4.5 Deterioro de valor de activos no financieros

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

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

Los valores “en uso” se determinan para cada unidad generadora de efectivo (UGE). El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios, al igual que los activos por derechos de uso reconocidos bajo NIIF-16, se distribuyen entre cada una de las UGE que se benefician de las sinergias de la combinación de negocios. Las UGE’s del Grupo ENCE son cada una de las bio-fábricas de producción de celulosa (donde se incluye el patrimonio forestal que se destina a ser una de sus fuentes de suministro) y las plantas de generación de energía eléctrica que opera el Grupo, y los activos biológicos que tienen como destino su venta a terceros.

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

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

En el caso de las plantas de generación de energía renovable encuadradas en el Negocio Energía, en las que se puede prever con cierto grado de fiabilidad sus flujos tanto en la fase de construcción como de explotación, se realiza una proyección de los flujos de caja esperados hasta el final de la vida útil regulatoria de cada planta, y no se considera valor residual. Por su parte, las proyecciones de flujos de caja esperados en activos biológicos, abarcan un ciclo productivo que puede alcanzar hasta 40 años e igualmente no se considera valor residual.

Para calcular el valor en uso, los flujos de efectivo así estimados se actualizan aplicando una tasa de descuento específica para cada negocio, que tiene en consideración el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos asociados a cada unidad generadora de efectivo. Estas tasas de descuento en el Negocio Celulosa se sitúan en el rango 6% - 8%, y en el Negocio Energía consideran la rentabilidad establecida en la regulación energética, en el entorno del 7%.

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su valor en libros, éste último se reduce a su importe recuperable reconociendo la minoración de valor correspondiente a través del epígrafe “Deterioros de valor y resultados por enajenación de inmovilizado” del Estado de Resultados. Las pérdidas por deterioro son reversibles, excepto las correspondientes a los fondos de comercio.

4.6 Arrendamientos

ENCE actúa como arrendatario de determinados activos, principalmente suelo industrial y forestal, equipamiento industrial y vehículos.

Los arrendamientos se reconocen en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso, como un activo por el derecho de uso y el correspondiente pasivo por el valor presente de las cuotas pendientes de pago.

En la determinación del valor presente de las cuotas pendientes de pago, se considera la duración inicial del contrato de arrendamiento, así como las prórrogas cuyo ejercicio sea discrecional para ENCE y se considere razonablemente probable. Dichas cuotas son actualizadas considerando la tasa incremental de endeudamiento estimada, que es la que tendría que pagar un arrendatario al inicio del arrendamiento por un préstamo similar en cuanto a importe, plazo y garantías. Dicha tasa se ha estimado, considerando información de mercado disponible, en el rango 2,5%-2,7% para contratos con una vigencia de 1-5 años, 2,9%-3,2% para contratos con una vigencia entre 10-20 años y del 3,3%-4,2% para contratos con una vigencia superior.

En la determinación del activo por el derecho de uso se considera el valor presente de las cuotas de arrendamiento pendientes de pago, menos cualquier incentivos recibido por el arrendamiento.

Tras el reconocimiento inicial, el pasivo por arrendamiento se valora al coste amortizado mediante el uso del método de interés efectivo. El gasto financiero asociado a las cuotas pendientes se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento.

Por su parte, el activo por el derecho de uso se valora al coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor de acuerdo con NIC-16- Propiedad, planta y equipo (véanse Notas 4.1 y 4.2). En la determinación del gasto por amortización, los activos por derechos de uso se amortizarán linealmente en su vida útil estimada, o bien, en el plazo de arrendamiento, si este último es menor.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo (inferiores a 12 meses) y arrendamientos de activos de escaso valor se reconocen directamente como un gasto en resultados de acuerdo a su devengo. Asimismo, las rentas contingentes sujetas a la ocurrencia de un evento específico y las cuotas variables que dependen de los ingresos o del uso del activo subyacente se registran en el momento en el que se incurren, en el epígrafe “Servicios exteriores” del Estado de Resultado en lugar de formar parte del pasivo del arrendamiento.

ENCE clasifica los activo por derecho de uso atendiendo a la naturaleza del activo arrendado, en los epígrafes “Activo intangible” y “Propiedad, planta y equipo” del Estado de Situación Financiera, y clasifica el pasivo por arrendamiento en el epígrafe “Deuda financiera – Otros pasivos financieros” del pasivo a largo y corto plazo del Estado consolidado de situación financiera.

4.7 Activos y pasivos financieros

ENCE valora y clasifica sus instrumentos financieros de acuerdo con NIIF-9 Instrumentos Financieros. En este sentido:

Activos financieros

ENCE clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías, con posterioridad a su reconocimiento inicial; 1) a valor razonable con cambios en resultados, o bien, 2) a coste amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de ENCE para gestionar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Valoración inicial -

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

Valoración posterior -

ENCE clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

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

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

- ii. Valor razonable con cambios en resultados: los activos que no cumplen el criterio para ser clasificados en la categoría anterior, principalmente instrumentos financieros en el capital de sociedades y ocasionalmente instrumentos financieros derivados que no cumplen las condiciones necesarias para la contabilización de coberturas de acuerdo a lo establecido en NIIF-9, se reconocen a valor razonable con cambios en resultados. Una ganancia o una pérdida en una inversión en deuda que se valore a valor razonable con cambios en resultados, se presenta en el resultado de explotación. Los cambios que se produzcan en su valor razonable se imputan cuando se producen en los epígrafes “Gastos financieros” e “Ingresos financieros”, según corresponda, del Estado de Resultados.

En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, poco relevantes, dado que el valor razonable no siempre es posible determinarlo de forma fiable, se valoran por su coste de adquisición, corregido por las evidencias de deterioro que pudieran existir.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las categorías definidas en los párrafos previos.

Deterioros de valor-

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

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

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

Las dotaciones y reversiones de las correcciones valorativas por deterioro de valor de saldos comerciales a cobrar se registran en el epígrafe “Deterior de valor sobre activos financieros” del Estado de Resultados”.

Registro de bajas -

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

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

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

Pasivos financieros

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

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

Obligaciones, bonos y deudas con entidades de crédito-

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

Los gastos financieros así como los costes de estructuración, se registran según el criterio del devengo en del Estado de Resultados utilizando el método del interés efectivo.

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

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-

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

Se clasifican dentro de la partida de “acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” los saldos pendientes de pago a proveedores que se realizan a través de contratos de confirming con entidades financieras y, asimismo, se clasifican como flujos de operaciones los pagos relativos a los mismos.

Instrumentos de Patrimonio

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

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

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

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

4.8 Instrumentos financieros derivados

Las actividades del Grupo lo exponen principalmente a riesgos financieros y de mercado derivados de; 1) las variaciones de los tipos de cambio dólar/euro que afectan principalmente a sus ventas de celulosa al cotizar el precio de la pasta de papel en el mercado internacional en dólares, 2) las propias variaciones de tipo de

cambio por las ventas en divisa, 3) las variaciones en el precio de la celulosa, del fuel-oil, el gas y la energía eléctrica, y 4) la evolución de los tipos de interés. Para cubrir estas exposiciones el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados.

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

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

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

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

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

Los valores recogidos en “Estado de resultado Global” como consecuencia de la contabilización de instrumentos de cobertura, se traspasan a resultados del ejercicio en el mismo periodo en que la partida cubierta impacta a resultados.

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

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

Valor razonable

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

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

Las técnicas de valoración que se han empleado difieren en función de la tipología de instrumento; descuento de flujos de caja para coberturas de tipo de interés, puntos forward y descuento de flujos para seguros de tipo de cambio, Black&Scholes para opciones de tipo de cambio.

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

- 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. El valor razonable resultante se ajusta por el riesgo de crédito propio y de contraparte.
- Los contratos de seguros de cambio y túneles sobre divisa extranjera son valorados utilizando las cotizaciones futuras de los tipos de cambio de las respectivas divisas (puntos forward) y sus respectivas matrices de volatilidad. El valor razonable resultante se ajusta por el riesgo de crédito propio y de contraparte.

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

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

4.9 Clasificación entre corriente y no corriente

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

4.10 Existencias

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

determina incorporando el coste de los materiales, la mano de obra y los gastos directos y generales de fabricación.

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

El Grupo realiza deterioros de sus existencias, con cargo a resultados de explotación, para ajustar el valor de sus existencias al valor estimado de realización, cuando éste es inferior al valor de coste. Cuando las circunstancias que previamente causaron la corrección de valor dejan de existir se procede a revertir dichos deterioros.

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

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

Los derechos de emisión recibidos a título gratuito, conforme al régimen de comercio de derechos de emisión para el periodo 2013-2020, se reconocen a su valor venal, registrándose como contrapartida y por el mismo importe, una subvención de capital, que se imputa a resultados a medida que se emiten las toneladas de CO2 correspondientes.

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

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

4.11 Subvenciones

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

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

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

4.12 Provisiones y contingencias

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

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

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa, son reestimadas con ocasión de cada cierre contable. Estas provisiones se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones se extinguen o disminuyen.

Por otra parte, de acuerdo con la reglamentación laboral vigente, el Grupo ENCE está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. No hay provisiones constituidas por este concepto al cierre de 2019 y 2018.

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

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

4.13 Actividades con impacto en el Medio Ambiente

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

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

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

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, 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 el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

4.14 Prestaciones Post-empleo

Determinadas sociedades del Grupo tienen establecido un compromiso de aportación definida con el personal que permanece en activo al cierre del ejercicio y que tiene una antigüedad superior a 2 años en ENCE, consistente en la aportación por parte de la Sociedad y del trabajador de un porcentaje preestablecido del sueldo pensionable al “Plan de pensiones de Promoción Conjunta” de Grupo ENCE promovido al amparo del artículo 40 d) del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones (aportación definida). Este plan de pensiones se encuentra integrado en el fondo de Pensiones SERVIRENTA II F.P. y da cobertura tanto a las prestaciones de jubilación como los riesgos por invalidez y fallecimiento de los partícipes.

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

Las contribuciones a los planes de prestación post empleo de aportación definida se registran como gasto en el epígrafe “Gastos de personal” del Estado de Resultados de acuerdo a su devengo.

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

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

ENCE valora los compromisos con empleados relacionados con pagos basados en acciones de ENCE al valor estimado del compromiso en cada fecha de valoración.

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

Las estimaciones realizadas para valorar el compromiso asumido con el personal son revisadas en cada cierre contable, y el impacto de las variaciones se registra en el epígrafe “Gastos de personal” del Estado de Resultados.

4.16 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

En este sentido, los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se transfiere al cliente el control sobre los mismos, momento que en la venta de celulosa se determina en base al incoterm (términos internacionales de comercio) aplicado a cada transacción, y en la venta de madera coincide con

la entrega en las instalaciones del cliente. Las obligaciones de ENCE con sus clientes se completan en el momento de la entrega del bien, y no es habitual que se produzcan devoluciones de las entregas efectuadas.

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

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

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

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

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

Los gastos se reconocen en el Estado de Resultados de acuerdo a su devengo. Asimismo, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

4.17 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula aplicando el tipo de gravamen sobre el resultado contable ajustado, y se compone del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio después de aplicar deducciones y bonificaciones, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

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

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

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 el Estado de Resultados consolidado o en las cuentas de patrimonio neto del Estado de Situación Financiera 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 temporarias, 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 carácter general se reconocen pasivos por impuestos diferidos para reflejar todas las diferencias temporales imponibles, excepto cuando la Sociedad Dominante es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y al mismo tiempo no es probable que dicha diferencia temporal pueda revertir en un futuro previsible.

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

4.18 Transacciones con partes vinculadas

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

4.19 Saldos y transacciones en moneda diferente al Euro

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

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

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

4.20 Estado de flujos de efectivo

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

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

4.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones discontinuadas

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

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

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

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

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

4.22 Información financiera por segmentos

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

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

4.23 Beneficio por acción

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

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

5. Regulación del sector energético

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

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

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

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

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

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

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

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

Este sistema retributivo se basa en una rentabilidad razonable a las inversiones, que se define en base a la media del rendimiento de las Obligaciones del Estado a diez años en el mercado secundario de los 24 meses

previos al mes de mayo del año anterior al del inicio del periodo regulatorio incrementada en un diferencial, que se establece inicialmente en 300 puntos básicos para el primer período regulatorio que ha finalizado el 31 de diciembre de 2019, es decir, 7,389% antes de impuestos.

El Real Decreto-ley 17/2019, de 22 de noviembre, por el que se adoptan medidas urgentes para la necesaria adaptación de parámetros retributivos que afectan al sistema eléctrico y por el que se da respuesta al proceso de cese de actividad de centrales térmicas de generación, establece que el valor de la rentabilidad razonable aplicable para el cálculo de la retribución específica que corresponde percibir a estas instalaciones, durante el periodo regulatorio comprendido entre 2020-2025, será de 7,09%. Asimismo, y como excepción, esta norma prevé el mantenimiento opcional del actual valor de la rentabilidad razonable de 7,398% durante el periodo comprendido entre 2020-2031, en instalaciones que tuvieran reconocida retribución primada a la entrada en vigor del Real Decreto-ley 9/2013, de 12 de julio, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos.

La Orden IET/1045/2014, de 16 de junio 2014, desarrolló el Real Decreto 413/2014 estableciendo la clasificación de las instalaciones tipo en función de la tecnología y potencia instalada, aprobando los parámetros de remuneración para las instalaciones tipo en funcionamiento. La Orden ETU/130/2017 actualiza los parámetros de remuneración para el periodo 2017-2019.

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

Se detalla a continuación las retribuciones aplicables a las instalaciones que gestiona ENCE al 31 de diciembre de 2019 en base a la regulación vigente:

Instalación	Ro (€/Mwh) (**)					Ri (€/Mw)
	b.1.2	b.6	b.8	gas	c.2	
Negocio Energía-	-					
Huelva - 50 MW	-	61,58	43,18	-	-	270.576
Huelva - 41 MW	-	57,74	-	-	-	253.401
Mérida - 20 MW	-	59,91	41,92	-	-	296.811
Jaén - 16 MW	-	68,58	47,42	-	-	266.896
Ciudad Real - 16 MW	-	68,58	47,42	-	-	266.896
Córdoba - 14 MW - Biomasa	-	64,86	44,81	-	-	234.455
Córdoba - 13 MW - Gas	-	-	-	72,48	-	4.634
Puertollano Solar - 50 MW	50,35	-	-	-	-	452.513
Puertollano biomasa- 50 MW (**)	-	45,33	-	-	-	-
Huelva 46 MW (**)	-	45,33	-	-	-	-
Negocio Celulosa-						
Navia - 37 MW	-	63,35	44,11	-	-	234.672
Navia - 40 MW	-	-	-	-	37,28	10.671
Pontevedra - 35 MW (*)	-	63,23	43,86	-	37,28	64.475

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

(**) Plantas en construcción al 31/12/2019

(**) Datos recogidos en la Orden de Parámetros Retributivos "Orden TEC 427/2019" en la que se aprueban los parámetros aplicables al 2º semestre de 2018. Actualmente pendientes de aprobación los correspondientes a 2019.

Por otra parte, las instalaciones del Negocio Celulosa están adscritas al "Servicio de Interrumpibilidad", que consiste en la reducción en el consumo de energía en respuesta a una instrucción dada por el operador del

sistema. La asignación de este servicio se realiza a través de un procedimiento de subastas gestionado por el operador del sistema y regulado en la Orden IET/2013/2013.

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

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

6. Gestión de riesgos financieros

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

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

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

6.1 Riesgos de mercado

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

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

Precio de la celulosa

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

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

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

Tomando como base la cifra de negocios del Grupo de los años 2019 y 2018 y el precio medio de ésta como base, una variación del 5% en el precio internacional de pasta en euros, provocaría una variación en la cifra de negocios en aproximadamente un 3,2% y 3,6%, respectivamente.

La exposición de ENCE al riesgo derivado del denominado “Brexit” es baja; únicamente se llevan a cabo operaciones de venta de celulosa, representando este mercado el 4,5% y 3,3% de las ventas de celulosa en 2019 y 2018, respectivamente. En la ejecución de los contratos de venta se ha tenido en consideración la exposición potencial así como medidas de mitigación adecuadas.

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 entre la oferta y la demanda en las zonas donde se ubican las biofábricas de producción de celulosa.

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

Tomando como base las compras de madera del Grupo de los años 2019 y 2018, un incremento del 5% en el precio por metro cúbico de madera de eucalipto con destino al proceso productivo, provocaría una reducción en el margen de explotación en aproximadamente 9,7 millones de euros y 9,8 millones de euros, respectivamente.

Tipo de cambio

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

ENCE realiza un seguimiento permanente de su exposición a fluctuaciones del tipo de cambio y lleva a cabo una gestión activa de las posiciones de riesgo de tipo de cambio que afectan al resultado financiero en el Estado de Resultados. Para ello, contrata instrumentos financieros derivados que tienen por objeto la cobertura económica de este riesgo.

Tomando como base la cifra de negocios del Grupo de los años 2019 y 2018, una apreciación del dólar del 5% provocaría un incremento en la cifra de negocios antes de coberturas en aproximadamente un 3,2% y un 3,6%, respectivamente.

Por su parte, la sensibilidad del resultado neto y del patrimonio a las apreciaciones o depreciaciones del dólar frente al euro, como consecuencia del efecto en los instrumentos financieros derivados contratados por ENCE a 31 de diciembre de 2019, se detalla a continuación; una depreciación del dólar del 10% permitiría un incremento en los ingresos operativos, el resultado neto y el patrimonio neto por importe de 20.262 miles de euros, 15.197 miles de euros y 4.268 miles de euros, respectivamente. Por el contrario, una

apreciación del dólar del 10% supondría una disminución en los ingresos operativos, el resultado neto y el patrimonio neto por importe de 36.187 miles de euros, 27.141 miles de euros y 5.498 miles de euros, respectivamente.

Tipo de interés

Las variaciones en los tipos de interés pueden afectar al ingreso o gasto por intereses de los activos y pasivos financieros referenciados a un tipo de interés variable, pudiendo modificar también el valor razonable de los activos y pasivos financieros con un tipo de interés fijo. Adicionalmente, estas variaciones pueden afectar al valor en libros de activos y pasivos por variación de las tasas de descuento de flujos de caja aplicables, a la rentabilidad de las inversiones y al coste futuro de captación de recursos financieros.

El endeudamiento de ENCE proviene de aquellos instrumentos financieros más competitivos en cada momento, tanto de mercados de capitales como bancarios, y de acuerdo a las condiciones de mercado que sean más óptimas en cada uno de ellos. Así mismo, ENCE contrata derivados de tipo de interés para reducir el riesgo de variaciones en las cargas financieras o en el valor razonable de su deuda, siendo en general designados contablemente como instrumentos de cobertura.

En la financiación a tipo de interés variable, concentrada principalmente en el Negocio de Energía Renovable, ENCE dispone de coberturas, mediante contratos de permuta financiera, sobre el 81% del endeudamiento.

Asimismo, la deuda ligada al mercado de capitales está contratada a tipo de interés fijo, minimizando así el riesgo de tipo de interés (véanse Notas 27 y 29).

La sensibilidad del resultado neto y del patrimonio a las variaciones del tipo de interés, como consecuencia del efecto en los instrumentos financieros contratados por el Grupo a 31 de diciembre de 2019, se detalla a continuación; un aumento de los tipos de interés de 50 puntos básicos provocaría una reducción en el coste financiero de aproximadamente 710 miles de euros, una mejora del resultado neto de aproximadamente 533 miles de euros y un aumento del patrimonio neto de 5.108 miles de euros. Por su parte, una disminución de los tipos de interés de 50 puntos básicos provocaría un incremento en el coste financiero de aproximadamente 710 miles de euros, una disminución del resultado neto de aproximadamente 533 miles de euros y una disminución del patrimonio neto de 5.298 miles de euros.

Regulación

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

Tomando como base la cifra de negocios del Grupo del año 2019 y como precio de base el medio del año, una variación del 5% en las tarifas que determinan los ingresos procedentes de la actividad energética, provocaría una variación en la cifra de negocios del 1,6%, aproximadamente.

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

6.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un tercero no cumpla con sus obligaciones de pago, originando con ello pérdidas crediticias. Este riesgo se evalúa y controla de forma individualizada para cada cliente.

El Grupo evalúa de forma periódica la existencia de evidencias objetivas de deterioro de valor después del reconocimiento inicial de un activo financiero. Entre los criterios evaluados figuran los siguientes: coberturas de seguro de crédito disponibles, antigüedad de la deuda, la existencia de situaciones concursales, y el análisis de la capacidad del cliente para devolver el crédito concedido.

ENCE establece límites máximos a invertir o depositar por entidad, que son revisados periódicamente. Los activos financieros deteriorados y el efecto en la cuenta de resultados consolidada por deterioro se desglosan en las notas 17 y 20.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

El deterioro por insolvencias a 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha determinado del siguiente modo:

1. Negocio Celulosa. ENCE opera con clientes con un historial de crédito favorable. Asimismo este riesgo está cubierto por un programa de seguro de crédito que proporciona una cobertura de aproximadamente el 90% de los saldos pendientes de cobro, o bien, se mitiga instrumentando determinadas operaciones de venta a través de cartas de crédito irrevocables. Se estima que la pérdida esperada no superará las franquicias incluidas en el seguro de crédito.

Si atendemos a la calificación crediticia otorgada por nuestra aseguradora de crédito, el 43% de los saldos pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2019 en el Negocio Celulosa corresponden a clientes calificados como de riesgo bajo, el 51% a clientes de riesgo medio, el 3% a clientes de riesgo medio-alto y el 3% a clientes de riesgo alto.

2. Saldos a cobrar a clientes del negocio energía renovable. Al tratarse de saldos soportados en última instancia por el estado español, la pérdida esperada considerada es nula.
3. Otros saldos. De cuantía poco relevante y asociados principalmente a ventas de activos forestales. Se reconocen deterioros siempre que haya indicios de dudosa recuperabilidad, y en todo caso cuando su antigüedad es superior a 180 días.

A continuación se muestra el análisis de los saldos vencidos y no deteriorados recogidos en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” clasificados en función de su antigüedad al cierre del ejercicio 2019:

	Miles de Euros
Menos 90 días	2.606
90 – 180 días	-
Más 180 días	-
	2.606

6.3 Riesgos de liquidez y capital

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

La política de liquidez seguida por ENCE está orientada a garantizar la disponibilidad de fondos necesarios para asegurar el cumplimiento de las obligaciones adquiridas y el desarrollo de sus planes de negocio, manteniendo en todo momento el nivel óptimo de recursos líquidos y procurando la mayor eficiencia en la gestión de los recursos financieros.

Este es uno de los riesgos que se siguen con mayor atención por parte de ENCE, y para el que lleva a cabo un control y seguimiento de sus necesidades financieras que va desde la elaboración de previsiones diarias de tesorería a la planificación financiera que acompaña a los presupuestos anuales y al plan estratégico, y mantiene fuentes de financiación diversificadas y estables que permiten el acceso eficiente a los mercados financieros, todo ello en el marco de una estructura financiera que resulte compatible con el nivel de calificación crediticia actual.

En coherencia con esta política de prudencia financiera ENCE mantiene al 31/12/2019 recursos en efectivo y otros instrumentos financieros líquidos y líneas de crédito no dispuestas suficientes para cubrir todas sus obligaciones a corto plazo, o bien, para cubrir 7 veces los vencimientos de su deuda financiera a corto plazo.

Asimismo, se ha establecido un nivel de endeudamiento neto objetivo adaptado al perfil de potencial volatilidad de los ingresos de los distintos negocios del Grupo. En este sentido dicho nivel objetivo para el Negocio Celulosa se ha establecido en 2,5 veces el resultado bruto de explotación recurrente considerando un precio de la celulosa y del dólar medios del ciclo, y de 4 veces en el Negocio de Energía Renovable.

El nivel de endeudamiento sobre el resultado bruto en 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Negocio Celulosa	4,1	0,6
Negocio Energía	4	3,5

El incremento en el endeudamiento en el Negocio Celulosa en 2019 tiene su origen en el fuerte programa de inversiones efectuado y la corrección que ha tenido en el año el precio de venta de celulosa en los mercados internacionales. En este sentido, ya se están adoptando diversas medidas orientadas a optimizar los costes de producción y reducir el endeudamiento a niveles objetivo en el corto plazo.

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

Adicionalmente, se han establecido políticas que establecen el capital máximo a comprometer en proyectos en promoción con carácter previo a la obtención de la financiación a largo plazo asociada.

Por su parte, la información relativa al análisis de los vencimientos de los pasivos financieros a que hace referencia la NIIF 7 se encuentra recogida en la Nota 27 de esta memoria.

7. Estimaciones y juicios contables

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

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

Vidas útiles de activos materiales e intangibles

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

Valor recuperable de activos no financieros

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

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

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

Ingresos energía. Liquidación de actividades reguladas

Al cierre de cada ejercicio, ENCE realiza una estimación de la liquidación definitiva de los ingresos devengados correspondientes a la actividad de generación de energía, de acuerdo con los pronunciamientos de las autoridades al respecto. En las estimaciones se consideran las liquidaciones provisionales publicadas, así como toda la información sectorial disponible.

Provisiones para riesgos y gastos

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

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

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

8. Segmentos de operación

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

Negocio Celulosa-

Esta línea de negocio agrupa los siguientes segmentos de reporte:

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

Negocio Energía Renovable-

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

Al objeto de ampliar la información contenida en este apartado, se adjunta como Anexo a estas cuentas anuales el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 así como la cuenta de resultados consolidada y estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2019 y 2018 desglosados por los negocios "Celulosa" y "Energía Renovable".

8.1 Información por segmento de operación

A continuación se detalla la información por segmentos de actividad para los ejercicios 2019 y 2018, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

31 de diciembre de 2019	Miles de Euros							
	Negocio CELULOSA					Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal	Servicios forestales y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias								
Cifra negocio:								
De terceros	564.759	4.573	-	(101)	569.231	167.918	(1.798)	735.351
De otros segmentos	1.339	12.081	850	(11.120)	3.150	35	(3.184)	1
Total ingresos:	566.098	16.654	850	(11.221)	572.381	167.953	(4.982)	735.352
Resultados:								
EBITDA (*)	66.416	8.738	966	(964)	75.156	51.847	-	127.003
Beneficio de explotación	10.975	(1.260)	691	-	10.406	22.111	-	32.517
Ingresos financieros	11.339	45	-	(8.344)	3.040	495	(2.574)	961
Gastos financieros	(11.827)	(2.543)	(26)	2.562	(11.834)	(14.415)	2.574	(23.675)
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	1.513	(1)	-	-	1.512	(22)	-	1.490
Deterioro de instrumentos financieros	(3.491)	(247)	-	3.550	(188)	-	-	(188)
Resultado método de la participación	-	(2)	-	-	(2)	-	-	(2)
Impuesto sobre beneficios	(4.252)	1.680	(53)	-	(2.625)	(565)	3.585	395
Beneficio del ejercicio	4.257	(2.328)	612	(2.232)	309	7.604	3.585	11.498
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	-	-	2.289	-	2.289
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	4.257	(2.328)	612	(2.232)	309	5.315	3.585	9.209
Inversión (**)	170.608	4.470	-	-	175.078	112.219	(14.390)	272.907
Amortización y agotamiento forestal	(883.463)	(61.013)	(2.581)	-	(947.057)	(301.923)	-	(1.248.980)
Provisión y deterioro	(22.338)	(7.885)	(2.855)	-	(33.078)	(1.390)	-	(34.468)

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

(**) No incluye los saldos correspondientes a *Activos por derecho de uso* (ver Nota 18).

31 de diciembre de 2019	Miles de Euros							
	Negocio CELULOSA					Negocio y segmento de ENERGÍA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal	Servicios forestales y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
Activos								
No corrientes	1.064.488	182.425	3.320	(131.095)	1.119.138	656.597	(403.673)	1.372.062
Corrientes	195.467	5.650	1.394	(1.988)	200.523	152.424	(16.981)	335.966
Total activos (a)	1.259.955	188.075	4.714	(133.083)	1.319.661	809.021	(420.654)	1.708.028
Pasivos								
No corrientes	408.819	47.689	469	(40.682)	416.295	419.384	(75.177)	760.502
Corrientes	219.923	4.550	834	(2.170)	223.137	85.904	(16.981)	292.060
Total pasivos (a)	628.742	52.239	1.303	(42.852)	639.432	505.288	(92.158)	1.052.562

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

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

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

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

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

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

8.2 Información por Planta productiva

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

31 de diciembre de 2019	Miles de Euros						Total
	Biofábrica de Pontevedra	Biofábrica de Navia	Corporativo	Otros (a)	Subtotal	Elimina-ciones	
Magnitudes operativas:							
Producción de celulosa (Tad)	454.631	457.397	-	-	912.028	-	912.028
Venta de celulosa (Tad)	448.707	461.791	-	-	910.499	-	910.499
Venta de energía (MWh)	226.584	482.619	-	1.047.162	1.756.365	-	1.756.365
Operaciones continuadas:							
Ingresos ordinarios	230.462	288.870	-	234.008	753.339	(48.036)	705.303
Aprovisionamientos y otros	(119.280)	(136.268)	-	(94.730)	(350.278)	45.771	(304.506)
MARGEN BRUTO	111.182	152.602	-	139.278	403.062	(2.265)	400.797
Gastos de personal	(20.014)	(24.445)	(35.706)	(12.089)	(92.254)	0	(92.254)
Otros gastos de explotación	(52.795)	(56.846)	(8.233)	(65.930)	(183.804)	2.264	(181.540)
Repercusión estructura	(16.035)	(19.642)	43.939	(8.262)	-	-	-
EBITDA (*)	22.338	51.669	-	52.996	127.003	(0)	127.003
Amortizaciones y deterioros de activos	(10.473)	(32.669)	-	(47.344)	(90.486)	-	(90.486)
Otros gastos no ordinarios de las operaciones	(4.000)	-	-	-	(4.000)	-	(4.000)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	7.866	19.000	-	5.652	32.518	(0)	32.517
Resultado financiero negativo	(2.268)	(2.771)	-	(16.375)	(21.414)	-	(21.414)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	5.598	16.229	-	(10.724)	11.103	(0)	11.103
Impuesto sobre beneficios	(1.400)	(4.057)	-	5.852	395	-	395
BENEFICIO DEL EJERCICIO	4.199	12.171	-	(4.872)	11.498	(0)	11.498
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	2.289	2.289	-	2.289
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	4.199	12.171	-	(7.161)	9.209	(0)	9.209

(a) Incluye actividad forestal, Negocio Energía, y sociedades inactivas

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

31 de diciembre de 2018	Miles de Euros						Total
	Biofábrica de Pontevedra	Biofábrica de Navia	Corporativo	Otros (a)	Subtotal	Elimina-ciones	
Magnitudes operativas:							
Producción de celulosa (Tad)	437.505	530.463	-	-	967.968	-	967.968
Venta de celulosa (Tad)	429.633	517.833	-	-	947.466	-	947.466
Venta de energía (MWh)	230.660	519.328	-	923.935	1.673.923	-	1.673.923
Operaciones continuadas:							
Ingresos ordinarios	298.264	390.062	-	180.134	868.460	(32.744)	835.717
Aprovisionamientos y otros	(112.114)	(144.388)	-	(67.670)	(324.173)	31.262	(292.911)
MARGEN BRUTO	186.150	245.674	-	112.464	544.287	(1.482)	542.806
Gastos de personal	(18.058)	(23.274)	(28.357)	(7.983)	(77.672)	-	(77.672)
Otros gastos de explotación	(53.876)	(58.144)	(11.030)	(52.690)	(175.739)	1.482	(174.258)
Repercusión estructura	(15.620)	(18.974)	39.387	(4.792)	-	-	-
EBITDA (*)	98.596	145.282	-	46.999	290.876	-	290.876
Amortizaciones y deterioros de activos	(8.261)	(31.807)	-	(25.542)	(65.610)	-	(65.610)
Otros gastos no ordinarios de las operaciones	(5.000)	(10.700)	-	-	(15.700)	-	(15.700)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	85.335	102.775	-	21.457	209.566	-	209.566
Resultado financiero negativo	(15.248)	(3.080)	-	(18.007)	(36.335)	-	(36.335)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	70.087	99.695	-	3.450	173.232	-	173.232
Impuesto sobre beneficios	(16.815)	(23.918)	-	(828)	(41.560)	-	(41.560)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	53.273	75.777	-	2.622	131.672	-	131.672
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-	2.542	2.542	-	2.542
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	53.273	75.777	-	81	129.130	-	129.130

(a) Incluye actividad forestal, Negocio Energía, y sociedades inactivas.

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

9. Ingresos ordinarios

La distribución de los ingresos ordinarios correspondiente a las actividades del Grupo en los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

Miles de euros	31/12/2019			31/12/2018		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Magnitudes operativas-						
Ventas Celulosa (Toneladas)	910.499	-	910.499	947.466	-	947.466
Ventas de energía (Mwh)	710.191	1.047.162	1.757.353	749.988	923.935	1.673.923
Ingresos-						
Celulosa	476.029	-	476.029	601.744	-	601.744
Energía eléctrica	73.338	167.097	240.435	82.837	137.935	220.772
Madera y servicios forestales	18.067	821	18.888	8.633	833	9.466
Facturación intra-negocios	4.947	35	-	3.769	149	-
	572.381	167.953	735.352	696.983	138.917	831.982

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el ejercicio 2019 y 2018 por 4.982 miles de euros y 3.918 miles de euros, respectivamente.

Los ingresos asociados a la generación de energía eléctrica incluyen una estimación del “valor de ajuste por desviaciones”, concepto incluido en la regulación eléctrica para corregir el efecto de la desviación entre las previsiones consideradas por el regulador, principalmente del precio de mercado de la electricidad, en el establecimiento de las primas a la operación y la realidad posterior. Esta corrección se determina cada 3 años y su liquidación se distribuye, con carácter general, en los años de vida regulatoria restante de cada instalación. ENCE estima anualmente este valor de ajuste, y lo registra en sus estados financieros. El devengo de este ajuste ha supuesto una minoración de los ingresos en 2019 por importe de 8.552 miles de euros (minoración en 2018 por importe de 13.168 miles de euros).

Durante el ejercicio 2019 las sociedades del Grupo han efectuado ventas en moneda distinta del euro, principalmente dólar estadounidense, por importe de 221 millones de euros (309 millones de euros en 2018).

9.1 Distribución geográfica de los ingresos

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

Porcentaje/Ventas celulosa	2019	2018
Alemania	20,3	28,2
España	17,3	14,8
Francia	10,4	8,4
Polonia	9,3	10,3
Turquía	8,4	6,1
Italia	5,3	7,2
Reino Unido	4,5	3,3
Austria	4,3	4,0
Otros	20,2	17,7
	100,0	100,0

(*) Distribución realizada considerando el domicilio social del cliente

Un cliente concentra en el ejercicio 2019 un volumen de ventas de celulosa del 10%.

10. Aprovisionamientos

El consumo de materias primas y otras materias consumibles en 2019 y 2018 se desglosa en:

Miles de euros	31/12/2019			31/12/2018		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Compras	242.579	44.515	283.196	234.884	35.903	268.104
Variación de existencias de materias primas y auxiliares	(8.849)	(3.370)	(12.219)	248	3.325	3.573
Otros gastos externos	30.101	7.536	36.553	25.132	4.723	28.620
	263.831	48.681	307.530	260.264	43.951	300.297

(*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y la agregación de los negocios "Celulosa" y "Energía Renovable" se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en 2019 y 2018 por 4.982 miles de euros y 3.918 miles de euros, respectivamente.

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

11. Personal

Los gastos de personal incurridos en los ejercicios 2019 y 2018 en los distintos negocios desarrollados por ENCE son los siguientes:

Miles de euros	31/12/2019			31/12/2018		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Sueldos y salarios	59.926	9.354	69.280	53.160	6.383	59.543
Seguridad Social	14.039	2.371	16.410	12.103	1.687	13.790
Aportación planes pensiones (Nota 4.14)	1.983	195	2.178	1.887	122	2.009
Otros gastos sociales	1.610	125	1.735	1.358	52	1.410
	77.558	12.045	89.603	68.508	8.244	76.752
Planes retribución a largo plazo (Nota 4.15)	2.292	305	2.597	652	49	701
Indemnizaciones	47	7	54	214	5	219
	79.897	12.357	92.254	69.374	8.298	77.672

11.1 Datos de plantilla

La plantilla media del Grupo de los ejercicios 2019 y 2018 es la siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados del Ejercicio					
	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	8	2	10	6	2	8
Contrato individual	277	120	397	244	93	337
Convenio colectivo	470	82	552	448	68	516
Temporales	128	35	163	102	35	137
	883	239	1.122	800	198	998

Asimismo la distribución de la plantilla del Grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, detallada por categoría y sexo, es la siguiente:

Categoría Profesional	Número de Empleados al cierre del Ejercicio					
	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	9	2	11	8	2	10
Contrato individual	289	129	418	255	102	357
Convenio colectivo	476	84	560	460	77	537
Temporales	107	35	142	111	33	144
	881	250	1.131	834	214	1.048

Al 31 de diciembre de 2019 el número de empleados con una discapacidad superior al 33% es de 13 personas.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Consejo de Administración está formado por 14 consejeros. En 2019 hay 10 varones y 4 mujeres, y en 2018 hay 12 varones y 2 mujeres. En ambos ejercicios 3 actúan en representación de entidades jurídicas.

11.2 Plan de retribución a largo plazo

Plan de incentivo a largo plazo para el periodo 2016-2018

De acuerdo a lo previsto en el Plan, con fecha 4 de julio de 2019 se ha liquidado este plan de retribución. El grado de consecución medio ha sido del 84%, lo que ha determinado un coste de 7.211 miles de euros, 2.163 miles de euros liquidados en efectivo y 5.048 miles de euros liquidados en acciones (equivalente a 1.105 miles de acciones una vez aplicadas las correspondientes retenciones fiscales a los beneficiarios). La Alta Dirección al 31/12/2018 ha sido beneficiaria de aproximadamente el 52% del Plan de Retribución a Largo Plazo (véase Nota 31).

El gasto devengado por este plan en 2019 ha sido de 1.172 miles de euros (701 miles de euros en 2018).

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

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

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

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

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

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

El incentivo considerado en este Plan consiste en un % de la retribución fija media del periodo que abarca cada ciclo, que oscila entre el 85% y el 500%, en función de la categoría profesional, y su consecución está vinculada a los siguientes objetivos:

- i. **Objetivo EBITDA.** El 45% del importe del Incentivo está vinculado al grado de consecución de los objetivos de EBITDA sintético (determinado utilizando un precio de venta de la celulosa, un tipo de cambio y un nivel de descuentos sobre el precio de venta constantes) acumulado del Grupo y/o de los negocios Celulosa y Energía Renovable, recogidos en el Plan Estratégico 2019/2023, manteniendo determinados niveles de endeudamiento. La escala de pago se situará en el tramo 50%-130% y para alcanzar el pago mínimo es requisito necesario alcanzar al menos el 80% del objetivo.
- ii. **Objetivo Cotización de la Acción.** El 30% del importe del Incentivo está vinculado al grado de consecución del objetivo relacionado con el aumento de valor de la acción de ENCE en el último trimestre de cada ciclo, respecto a una cesta de acciones formada por siete empresas de los sectores Celulosa y Energía Renovable. La escala de pago se situará en el tramo 50%-130% y para alcanzar el pago mínimo es requisito necesario alcanzar al menos el 80% del objetivo. Las técnicas de valoración de este compromiso incorporan modelos de simulación de Montecarlo para planes de retribución basados en una cesta de acciones, y Barone-Adesi and Whaley para opciones americanas en planes de stock options.
- iii. **Objetivo Sostenibilidad.** El 15% del importe del Incentivo está vinculado al grado de consecución de 10 objetivos relacionados con la Sostenibilidad de ENCE y su actividad. La escala de pago se situará en el tramo 40%-130% y para alcanzar el pago mínimo es requisito necesario alcanzar al menos 4 de los objetivos en el año 2021 y 6 en el año 2023.
- iv. **Objetivo Clima Organizacional.** El 10% del importe del Incentivo está vinculado al grado de consecución del objetivo de mejora del Clima organizacional. La escala de pago se situará en el tramo 40%-130% y para alcanzar el pago mínimo es requisito obtener una puntuación en el índice de medición de este objetivo, medición que será llevada a cabo por un experto independiente, inferior a la media del sector en un máximo de 3 puntos (calculado en base 100).

La cuantía máxima del plan considerando los actuales beneficiarios, 118 personas, y asumiendo un grado de consecución de los objetivos del 100%, ascendería a 21.780 miles de euros. De este importe un 49,5% corresponde a la Alta Dirección (véase Nota 31).

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

En la determinación del importe devengado de este compromiso se realizan estimaciones que son revisadas en cada cierre contable, y el impacto de las variaciones se registra en el Estado de Resultados de forma prospectiva.

El gasto devengado por este concepto en 2019 ha sido de 1.425 miles de euros y se encuentra recogido en; i) el epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio neto” del Estado de Situación Financiera Consolidado por la parte liquidable en acciones por importe de 997 miles de euros antes de considerar el efecto fiscal; ii) en el epígrafe “provisiones a largo plazo” del Estado de Situación Financiera Consolidado (véase nota 25) por la parte correspondiente a la liquidación en metálico por importe de 427 miles de euros.

12. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe del Estado de Resultados consolidado de los ejercicios 2019 y 2018 en los distintos negocios desarrollados por ENCE es el siguiente:

Miles de euros	31/12/2019			31/12/2018		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Servicios exteriores	129.894	47.787	174.253	134.667	35.523	166.494
Consumo derechos de emisión (Nota 25)	3.014	1.683	4.697	2.342	718	3.060
Tributos	2.406	1.282	3.688	2.832	985	3.817
Impuesto a la generación de energía eléctrica	3.771	8.837	12.608	4.316	7.521	11.837
Variación de las provisiones de tráfico y otros	3.193	(53)	3.140	611	74	685
Otros gastos no ordinarios de las operaciones	4.000	-	4.000	15.700	-	15.700
	146.278	59.536	202.386	160.468	44.821	201.593

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en 2018 y 2017 por 3.428 miles de euros y 3.696 miles de euros, respectivamente.

La cuenta “Otros gastos no ordinarios de las operaciones” incluye los costes devengados en 2019 y 2018 relacionados con el Pacto Ambiental suscrito con la Consellería de Medio Ambiente de la Xunta de Galicia (véase Nota 33), y el impacto de “Otras provisiones” (véase Nota 25).

12.1 Servicios exteriores

El desglose por conceptos del gasto de servicios exteriores de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Miles de euros	31/12/2019			31/12/2018		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado
Transportes, fletes y costes comerciales	37.226	687	37.913	35.861	1.142	37.003
Suministros	35.886	2.286	38.172	42.069	1.417	43.485
Reparaciones y conservación	13.855	19.158	33.013	13.592	14.187	27.779
Arrendamientos y cánones	774	443	1.217	4.862	346	5.145
Primas de seguros	3.455	1.391	4.846	2.991	850	3.841
Servicios de profesionales independientes	8.565	1.718	10.253	10.339	1.657	11.099
Servicios bancarios y similares	847	294	1.141	785	159	945
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	2.047	9	2.056	3.741	13	3.755
Gastos de investigación y desarrollo	498	-	498	704	-	704
Otros servicios	26.741	21.801	45.144	19.723	15.752	32.738
	129.894	47.787	174.253	134.667	35.523	166.494

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en 2019 y 2018 por 3.428 miles de euros y 3.696 miles de euros, respectivamente.

La cuenta “Arrendamientos y cánones” recoge el coste incurrido en arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de importe variable.

ENCE tiene contratado un seguro de responsabilidad civil que cubre a sus administradores y directivos por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio de su cargo. Su coste en 2019 y 2018 ha sido de 46 miles de euros y 35 miles de euros, respectivamente.

12.2 Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2019 y 2018, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L., o por empresas vinculadas al auditor han sido los siguientes:

Miles de Euros	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Servicios de auditoría	183	166
Otros servicios (*)	6	6

(*) En 2019 este concepto incluye otros servicios relacionados con la auditoría, principalmente en concepto de; 1) procedimientos de revisión del Sistema de Control Interno de la Información Financiera, 2) informe de ratios financieros para atender a las obligaciones recogidas en los contratos de financiación.

Adicionalmente, la red de la que forma parte el auditor ha facturado 14 miles de euros por servicios de auditoría prestados en el extranjero.

13. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe del Estado de Resultado Consolidado de los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

Miles de euros	31/12/2019			31/12/2018		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total
Bono High Yield / Convertible	4.800	-	4.800	8.409	-	8.409
Obligación / Nota	-	3.253	3.253	-	1.893	1.893
Préstamos, líneas de crédito y otros	3.957	4.507	8.464	2.296	2.659	4.955
Comisiones y otros gastos	1.606	3.903	5.509	1.333	2.407	3.740
Capitalización de gastos financieros (Nota 15)	-	(3.000)	(3.000)	-	-	-
Gasto financiero intra-negocio	-	2.574	-	-	3.401	-
Derechos de uso sobre activos (Nota 18)	1.343	268	1.611	-	-	-
	11.706	11.505	20.637	12.038	10.360	18.997
Costes asociados a refinanciaciones-						
Intereses Bono High Yield € 250 Mn	-	-	-	6.741	-	6.741
Prima cancelación Bono High Yield € 250 Mn	-	-	-	6.982	-	6.982
Cancelación costes de estructuración	-	1.375	1.375	5.052	-	5.052
	-	1.375	1.375	18.775	-	18.775
Derivados de cobertura-						
Liquidación IRSwap (Nota 29)	128	1.535	1.663	66	542	608
Valor razonable IRSwap traspasado a resultados	-	-	-	1.682	-	1.682
	128	1.535	1.663	1.748	542	2.290
	11.834	14.415	23.675	32.561	10.902	40.062

(*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía Renovable” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en 2019 y 2018 por 2.574 miles de euros y 3.401 miles de euros, respectivamente.

Año 2019

En 2019 y una vez completada la financiación Project Finance de la adquisición, a finales de 2018, de la planta termosolar situada en Puertollano (Ciudad Real) con una potencia instalada de 50 MW, se ha cancelado el préstamo puente suscrito el 30 de noviembre de 2018 y destinado a financiar temporalmente su adquisición (véase Nota 27). Se han imputado a la cuenta de resultados los costes de estructuración pendientes vinculados al préstamo cancelado por importe de 1.375 miles de euros.

Año 2018

El Consejo de Administración de ENCE acordó con fecha 22 de febrero de 2018 llevar a cabo una emisión de bonos convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión o canjeables por acciones ya existentes por un valor nominal de 160 millones de euros (véase Nota 27), destinando los fondos obtenidos principalmente a la amortización anticipada voluntaria de los bonos high yield emitidos por ENCE en 2015 por un importe de 250 millones de euros.

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

14. Fondo de comercio y otros activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios 2019 y 2018 en las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros ha sido el siguiente:

31 de Diciembre de 2019	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2019	Adiciones o dotaciones	Trasposos (Nota 15)	Saldo al 31/12/2019
Fondo de comercio (*)	6.173	931	-	7.104
Aplicaciones informáticas	22.581	924	4.131	27.636
Gastos de desarrollo	18.452	-	-	18.452
Anticipos	1.881	5.867	(4.131)	3.617
Otros activos intangibles	44.595	46	-	44.641
Total coste	93.682	7.768	-	101.450
Aplicaciones informáticas	(16.728)	(3.017)	(6)	(19.751)
Gastos de desarrollo	(11.384)	(1.033)	-	(12.417)
Otros activos intangibles	(1.359)	(1.384)	-	(2.743)
Total amortizaciones	(29.471)	(5.434)	(6)	(34.911)
Fondo de comercio	(498)	(540)	-	(1.038)
Gastos de desarrollo	(2.854)	-	-	(2.854)
Otros activos intangibles	(746)	-	-	(746)
Total Deterioro	(4.098)	(540)	-	(4.638)
Total	60.113			61.901

(*) Las adiciones en la cuenta "Fondo de comercio" se corresponden con la adquisición de Ence Energía Termollano, S.A.

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

14.1 Adiciones y otros

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

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

Durante 2019 y 2018 no se han realizado trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado intangible.

Los elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2019 y 2018, principalmente gastos de desarrollo y aplicaciones informáticas, ascendían a 21.704 miles de euros y 17.143 miles de euros, respectivamente.

14.2 Fondo de comercio

El fondo de comercio neto al 31 de diciembre de 2019 desglosado por las unidades generadoras de efectivo a las que se ha asignado, es el siguiente:

UGE asignada	Tecnología	Miles de euros		
		Fondo de Comercio	Deterioro	Valor Neto Contable
Negocio Energía-				
Jaen 16 MW - Ciudad Real 16 MW	Biomasa	2.737	(747)	1.990
Puertollano 50 MW	Termosolar	4.367	(291)	4.076
		7.104	(1.038)	6.066

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

15. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido en las diferentes cuentas de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

Miles de euros						
31 de Diciembre de 2019	Saldo al 01/01/2019	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos (Nota 14)	Diferencias de conversión	Saldo al 31/12/2019
Terrenos forestales	83.794	-	-	-	-	83.794
Otros terrenos	10.580	2.724	44	-	4	13.352
Construcciones	112.291	998	(2.359)	13.679	-	124.609
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.684.500	4.070	(46.342)	149.393	1	1.791.622
Otro inmovilizado	54.065	5.968	(86)	2.561	-	62.508
Anticipos e inmovilizado en curso	205.256	258.626	(121)	(165.585)	-	298.176
Derecho de uso-Terrenos (Nota 18) (*)	-	45.082	(2.634)	-	-	42.448
Derecho de uso-Otros activos (Nota 18) (*)	-	13.143	(204)	-	-	12.939
Coste	2.150.486	330.611	(51.702)	48	5	2.429.448
Construcciones	(66.261)	(2.148)	2.202	-	-	(66.207)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.032.402)	(67.949)	43.038	(2.531)	(1)	(1.059.845)
Otro inmovilizado	(35.381)	(4.946)	6	2.489	-	(37.832)
Derecho de uso-Terrenos (Nota 18)	-	(2.002)	11	-	-	(1.991)
Derecho de uso-Otros activos (Nota 18)	-	(1.766)	92	-	-	(1.674)
Amortizaciones	(1.134.044)	(78.811)	45.349	(42)	(1)	(1.167.549)
Terrenos y construcciones	(1.985)	-	-	-	-	(1.985)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(26.170)	-	5.711	-	-	(20.459)
Otro inmovilizado	(1.151)	-	-	-	-	(1.151)
Deterioros de valor	(29.306)	-	5.711	-	-	(23.595)
Total Neto	987.136					1.238.304

(*) Las altas del ejercicio incluyen 53.349 miles de euros que se corresponden con la primera aplicación del IFRS-16 Arrendamientos (véase Nota 18)

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

En su mayor parte, los activos productivos del Grupo se ubican en España.

15.1 Adiciones

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

	Miles de Euros	
	2019	2018
Negocio Celulosa:		
Pontevedra	47.422	39.631
Navia	123.336	42.431
Otros	5.467	2.324
Negocio Energía Renovable:		
Huelva - 46 MW (*)	27.046	53.236
Huelva - 41 MW	13.135	7.642
Puertollano – 50 MW (*)	35.166	59.357
Otros	20.814	6.060
Total Adiciones	272.386	210.681
Total Adiciones Derechos de uso (ver Nota 18)	58.225	-
	330.611	210.681

(*) Planta en construcción

Negocio Energía

El 25 de abril de 2018 y 8 de noviembre de 2017, respectivamente, el Grupo suscribió sendos contratos de construcción “llave en mano” de dos plantas de generación de energía renovable a partir de biomasa, ubicadas en Puertollano (Ciudad Real) y Huelva, y con una potencia instalada de 50 MW y 46 MW, respectivamente. Ambas instalaciones con entrada en funcionamiento en el primer trimestre de 2020.

La inversión total prevista del proyecto Puertollano 50 MW asciende a 126 millones de euros (incluyendo la inversión por 19 millones de euros en derechos de generación de energía eléctrica), siendo la inversión incurrida al 31 de diciembre de 2019 de 95 millones de euros. Por su parte, la inversión total prevista del proyecto Huelva 46 MW asciende a 101 millones de euros habiéndose incurrido al 31 de diciembre de 2019 en un importe de 91 millones de euros. Dichas cuantías incluyen la capitalización en 2019 de gastos financieros por 3 millones de euros (véase Nota 13).

Negocio Celulosa

Durante 2019 se ha ejecutado, en su mayor parte, el proyecto de ampliación de la capacidad de producción de celulosa del complejo industrial de Navia en 80.000 toneladas. La inversión total prevista es de 121 millones de euros, habiéndose ejecutado al cierre de 2019 inversiones por 107,9 millones de euros.

Asimismo, en 2019 se ha ampliado en 20.000 toneladas la capacidad de producción de celulosa del complejo industrial de Pontevedra, proyecto con una inversión prevista de 19,1 millones de euros, y una inversión ejecutada al cierre de 2019 de 15,1 millones de euros. Este proyecto es complementario al desarrollado en 2018 para la ampliación de capacidad de esta planta en 30.000 toneladas adicionales. Adicionalmente se ha instalado una nueva turbina de condensación de máxima eficiencia.

Otros compromisos de inversión

Se han comprometido inversiones en el Negocio Celulosa, adicionales a las detalladas en la Nota 15.2 para ampliar el plazo de concesión de la planta de Pontevedra en 10 años, por importe de 20 millones de euros.

Por su parte, se han comprometido inversiones en el Negocio Energía, adicionales a las descritas en relación a los proyectos en construcción de dos plantas de generación de energía eléctrica con biomasa en Huelva y Puertollano, por 10,4 millones de euros.

15.2 Concesión de dominio público – biofábrica de Pontevedra

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

Dicha concesión le fue otorgada a ENCE por Orden Ministerial de 13 de junio de 1958. Con fecha 20 de enero de 2016 el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (hoy Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico), otorgó la prórroga de dicha concesión por un periodo de 60 años, esto es, hasta el 8 de noviembre de 2073.

Del total de 60 años de nueva concesión, 10 años están condicionados a la realización por parte de ENCE de ciertas inversiones en la biofábrica, asociadas al aumento de capacidad, eficiencia y la mejora medioambiental, así como su integración paisajística, por un valor conjunto de 61 millones de euros.

En relación a este compromiso ya se han efectuado inversiones por 58,8 millones de euros y se han comprometido inversiones por 4,7 millones de euros adicionales que se ejecutarán en 2020. Estos compromisos de inversión en Pontevedra se han considerado igualmente en el Pacto Ambiental suscrito con la Consellería de Medio Ambiente de la Xunta de Galicia junto a otros compromisos de inversión (véase Nota 33).

15.3 Bienes totalmente amortizados y activos fuera de uso

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso conforme al siguiente detalle:

Miles de Euros	2019	2018
Construcciones	34.348	34.815
Maquinaria	427.860	411.257
Ustillaje	1.794	1.694
Mobiliario	6.547	5.511
Otros	61.481	61.108
	532.030	514.385

La falta de competitividad del Complejo Industrial de Huelva motivada, entre otros por el impacto de la reforma regulatoria aplicable al sector energético español, obligó a ENCE a anunciar, el 4 de septiembre de 2014, la decisión de especializar dicho complejo en la generación de energía renovable y cesar la actividad

de producción de celulosa, lo que provocó que una parte de sus activos industriales dejaran de estar afectados a una actividad productiva. Su valor contable, que se estima no difiere del valor recuperable, al cierre de diciembre de 2019 es el siguiente; coste por importe de 105 millones de euros, amortización acumulada por importe de 89 millones de euros y deterioro por importe de 16 millones de euros.

15.4 Revalorizaciones

Al 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, se actualizaron los suelos forestales a su valor razonable. Dicho valor fue determinado por tasadores expertos e independientes y se considera como coste histórico de referencia de acuerdo a lo establecido por las Normas Internacionales de Contabilidad. La plusvalía por revalorización asciende a 54.102 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (54.132 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) y se incluye en el epígrafe “Ajustes en patrimonio por valoración” del patrimonio neto (véase Nota 22).

15.5 Política de seguros

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad Dominante, así como sus asesores en esta materia, estiman que la cobertura de estos riesgos al 31 de diciembre de 2019 es adecuada.

16. Activos biológicos

En el epígrafe “Activos biológicos” se incluyen exclusivamente los vuelos forestales del Grupo, ya que los terrenos propiedad del Grupo en los que se ubican los vuelos se presentan en el epígrafe “Propiedad, planta y equipo - terrenos forestales”. Su movimiento durante los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

31 de Diciembre de 2019	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2019	Adiciones o dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 31/12/2019
Negocio celulosa:				
Vuelos forestales	136.646	6.469	(9.303)	133.812
Agotamiento de la reserva forestal	(45.760)	(9.271)	6.839	(48.192)
Deterioro de valor	(8.478)	(384)	1.974	(6.888)
	82.408	(3.186)	(490)	78.732
Negocio energía renovable:				
Vuelos forestales	3.007	261	(545)	2.723
Agotamiento de la reserva forestal	(1.928)	(66)	-	(1.994)
Deterioro de valor	(930)	-	545	(385)
	149	195	-	344
	82.557			79.076

Año 2018	Miles de euros					
	Saldo al 01/01/2018	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Trasposos mantenidos para la venta	Trasposos (Nota 14)	Saldo al 31/12/2018
Negocio celulosa:						
Vuelos forestales	147.987	3.273	(9.532)	(5.072)	(10)	136.646
Agotamiento de la reserva forestal	(45.048)	(5.699)	4.987	-	-	(45.760)
Deterioro de valor	(21.442)	(1.655)	13.547	1.072	-	(8.478)
	81.497	(4.081)	9.002	(4.000)	(10)	82.408
Negocio energía:						
Vuelos forestales	1.452	141	1.414	-	-	3.007
Agotamiento de la reserva forestal	(232)	(122)	(1.574)	-	-	(1.928)
Deterioro de valor	(1.025)	-	95	-	-	(930)
	195	19	(65)			149
	81.692					82.557

En el ejercicio 2019 y 2018 el Grupo ha realizado labores de plantación en 784 hectáreas y 223 hectáreas, respectivamente, y ha ejecutado labores de conservación y selvicultura sobre 10.041 hectáreas y 3.263 hectáreas, respectivamente, lo que ha supuesto una inversión por importe de 6.730 miles de euros.

El Grupo ha vendido en 2019 la sociedad tenedora de los activos biológicos que mantenía en Portugal; 1.743 hectáreas destinadas al cultivo de masas forestales con destino a la producción de celulosa (véase Nota 2). Estos activos estaban clasificados al cierre de 2018 como "Activos no corrientes mantenidos para la venta.

Asimismo, el Grupo ha capitalizado gastos financieros en sus vuelos forestales por 29 miles de euros en el ejercicio 2019 (35 miles de euros en el ejercicio 2018).

16.1 Detalle de vuelos forestales

El detalle de los vuelos forestales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Ejercicio 2019	Península Ibérica			
	Celulosa		Cultivos Energéticos	
	Edad en Años	Hectáreas	Valor Neto Contable en Miles €	Hectáreas
> 17	1.043	2.606	-	-
14 – 16	3.553	10.478	-	-
11 – 13	8.927	27.800	-	-
8 – 10	10.508	22.629	-	-
4 – 7	10.204	11.525	318	541
0 – 3	12.972	10.582	608	188
Deterioro activos biológicos	-	(6.888)	-	(385)
	47.207	78.732	926	344

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

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

16.2 Retiros y deterioros de valor

ENCE suscribió en 2018 diversos acuerdos a largo plazo de venta de madera procedente del patrimonio forestal ubicado en el Sur de España. Los precios acordados, permitieron revertir deterioros registrados en ejercicios anteriores por importe de 9.252 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2019 el importe de los deterioros de valor reconocidos asciende a 7.273 miles euros. Un incremento en el precio de mercado de la madera del 3% permitiría anular íntegramente el deterioro registrado. Por su parte una reducción en el precio de venta de la madera del 3% implicaría el registro de un deterioro adicional por 7,2 millones de euros.

16.3 Activos no corrientes mantenidos para la venta

El detalle de los “Activos no corrientes mantenidos para la venta” al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 01/01/2019	Retiros (Nota 2.1)	Saldo al 31/12/2019
Activos biológicos	4.000	(4.000)	-
Total	4.000	(4.000)	-

ENCE inició en el último trimestre de 2018 un proceso de venta de sus activos forestales en Portugal. Estos activos se valoraban a su valor razonable, determinado considerando las ofertas no vinculantes disponibles. Con la venta el 30 de mayo de 2019 de Iberflorestal, S.A.U., estos activos han dejado de pertenecer al Grupo (ver Nota 2.1).

17. Activos financieros

17.1 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

El Grupo mantiene efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2019 por importe de 222.214 miles de euros (101.312 miles de euros correspondientes al negocio Celulosa y 120.902 miles de euros al negocio Energía).

En la evaluación de la disponibilidad de la tesorería del Grupo deberá tenerse en cuenta que la financiación del Negocio Energía Renovable establece la obligación de mantener un efectivo mínimo disponible de 10 millones de euros, cuantía que puede verse incrementada hasta 30 millones de euros en función del grado de utilización de la línea de crédito contemplada en el tramo 4º de la financiación, así como 4.8 millones de euros para atender el servicio de la deuda del Project Finance de Termollano en los próximos 6 meses.

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2019 y 2018 saldos en tesorería en dólares americanos por 5.800 miles de Euros y 3.459 miles de Euros, respectivamente.

17.2 Otros activos financieros

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Miles de Euros	31/12/2019		31/12/2018	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Contrato de liquidez acción Ence (Nota 22.7)	2.571	-	295	-
Cuenta a cobrar Iberdrola - Reclamación CNMC	-	1.288	-	11.787
Depósitos, fianzas y otras cuentas por cobrar	1.879	6.071	1.929	1.671
	4.450	7.359	2.224	13.458

18. Arrendamientos

La aplicación con efectos 1 de enero de 2019 de NIIF 16-Arrendamientos ha supuesto el reconocimiento de las siguientes magnitudes en el Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2019 y en el Estado de Resultado Consolidado del ejercicio 2019:

18.1 Activos por derechos de uso

El movimiento habido en las diferentes cuentas que recogen los “Derechos de uso sobre activos” y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas en 2019 ha sido el siguiente:

	Notas	Miles de euros			31/12/2019
		Reconocimien to inicial	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	
Coste -					
Terrenos biofábrica Pontevedra	15	33.351	-	-	33.351
Arriendos forestales	15	11.088	643	(2.634)	9.097
Resto (*)	15	8.910	4.233	(204)	12.939
Coste		53.349	4.876	(2.838)	55.387
Amortización -					
Terrenos biofábrica Pontevedra	15	-	744	-	744
Arriendos forestales	15	-	1.258	(11)	1.247
Resto (*)	15	-	1.766	(92)	1.674
Amortización		-	3.767	(102)	3.665
Total Neto		53.349	1.109	(2.735)	51.723

(*) Incluye principalmente el arrendamiento del suelo en el que se ubica la planta Termosolar Puertollano-50 MW, así como arrendamientos de oficinas centrales, maquinaria y vehículos.

El Grupo ha capitalizado en el año 2019 un importe de 1.510 miles de euros correspondiente a cuotas por derecho de uso de terrenos destinados al desarrollo de activos biológicos.

18.2 Pasivos por arrendamiento

El movimiento habido en las diferentes cuentas que recogen las obligaciones derivadas de los contratos de arrendamiento registrados bajo NIIF 16-Arrendamientos en 2019 ha sido el siguiente:

	Notas	Miles de euros						31/12/2019
		Reconocimien to inicial	Adiciones	Cuotas pagadas	Retiros	Traspasos	Intereses	
Deuda corto plazo	27.2	4.333	-	(5.080)	(201)	1.556	1.862	2.471
Deuda largo plazo	27.2	49.015	4.817	-	(2.485)	(1.556)	-	49.792
		53.349	4.817	(5.080)	(2.685)	-	1.862	52.263

18.3 Importes reconocidos en el Estado de Resultados

Se detalla a continuación el impacto en las cuentas "Amortización" y "Gastos Financieros" del Estado de Resultado Consolidado del ejercicio 2019 por arrendamientos:

	Notas	Miles de Euros		
		Amortización	Gasto Financiero	Cuota Arrendamiento
Gasto por amortización de activos por derecho de uso sobre activos -				
Terrenos biofábrica Pontevedra	15	744	1.288	1.570
Otros Terrenos	15	1.258	253	1.450
Otros activos	15	1.766	321	2.060
		3.767	1.862	5.080

Considerando los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2019, el gasto por amortización y el gasto financiero medio en los próximos 5 años, vinculados a los activos por derechos de uso será de 2,5 millones de euros y 1,7 millones de euros, respectivamente.

19. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Miles de Euros	31/12/2019	31/12/2018
Madera y biomasa	19.388	9.703
Otras materias primas	3.110	2.758
Repuestos (*)	9.854	8.830
Derechos de emisión CO2	4.639	2.692
Productos terminados y en curso	21.745	18.720
Anticipos a proveedores	78	842
Deterioros - Valor de realización	(2.262)	-
	56.552	43.545

(*) Se presentan valores netos de deterioro por 14.460 miles de euros y 13.897 miles de euros al cierre de 2019 y 2018, respectivamente.

No existe ninguna limitación en la disponibilidad de las existencias.

El Grupo mantenía suscritos al 31 de diciembre de 2019 contratos con suministradores para la adquisición, en los próximos tres años, de biomasa destinada a las plantas de generación de energía que conforman el negocio ENERGIA RENOVABLE por 2,1 millones de toneladas, así como compromisos de compra de gas equivalentes a 604 GWhPCS.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias, estimándose que la cobertura de estos riesgos a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es adecuada.

19.1 Derechos de emisión

Los movimientos habidos en relación a los derechos de emisión de CO2 titularidad del Grupo durante los ejercicios 2019 y 2018 han sido los siguientes:

	Año 2019		Año 2018	
	Número de Derechos	Miles de Euros	Número de Derechos	Miles de Euros
Saldo inicial	190.642	2.692	143.136	1.713
Asignaciones	117.073	2.925	119.444	924
Devoluciones (*)	(211.526)	(3.089)	(221.938)	(2.323)
Adquisición	130.000	2.111	150.000	2.378
Saldo final	226.189	4.639	190.642	2.692

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

En noviembre de 2013, el Consejo de Ministros aprobó el Nuevo Plan de Asignación gratuita de derechos de emisión para el periodo 2013-2020 de acuerdo a los criterios adoptados por la Decisión 2011/278/UE de

la Comisión Europea. En el marco de dicho Plan, el Grupo ha recibido en 2019 derechos correspondientes a 117.073 toneladas de CO₂ valorados en 2.925 miles de euros (en 2018 se recibieron derechos correspondientes a 119.444 toneladas de CO₂ valorados en 924 miles de euros).

El epígrafe “Provisiones” del pasivo a corto plazo del Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge 4.696 miles de euros y 3.089 miles de euros, respectivamente, correspondientes al pasivo derivado del consumo en dichos ejercicios de 231.014 toneladas de CO₂ y 211.526 toneladas de CO₂, respectivamente (véase Nota 25).

Por otra parte, el Grupo mantiene contratos de compra a plazo de derechos de emisión por un total de 190.000 toneladas de CO₂ a un precio de 16,24 euros por tonelada y ejercicio en 2020. Se estima que una parte de los derechos sobre los que se ha suscrito un compromiso de compra, aproximadamente 69 miles de derechos, no serán consumidos en el periodo de vigencia del actual Plan 2013-2020. El valor de mercado de los derechos al 31 de diciembre de 2019 es superior al precio previsto de adquisición.

20. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del activo del estado de situación financiera consolidado al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es la siguiente:

Miles de Euros	31/12/2019	31/12/2018
Cientes por ventas-		
Celulosa	19.653	74.121
Energía	15.669	33.663
Otros conceptos	3.963	893
Deudores varios	4.050	1.380
Deterioro de valor	(4.282)	(3.135)
	39.053	106.922

El saldo pendiente de cobro asociado a la financiación del déficit del sistema eléctrico español al 31 de diciembre de 2019 asciende a 30.163 miles de euros (14.906 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). Una parte de dicho importe ha sido vendida a través de líneas de factoring.

El período de crédito para la venta de pasta de celulosa se sitúa en media entre 58 y 63 días y su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor en libros.

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2019 y 2018 saldos a cobrar en dólares americanos por 2,8 millones de euros y 31 millones de euros, respectivamente.

20.1 Factoring

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de factoring considerados sin recurso, dado que se transfieren al factor todos los riesgos inherentes a la realización del activo, con un límite disponible y un saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2019 de 132.407 miles de euros y 100.654 miles de euros, respectivamente (95.000 miles de euros y 49.278 miles de euros dispuestos al 31 de diciembre de 2018). El coste financiero asociado a los créditos cedidos se establece en el Euribor a 3 meses más un diferencial que se sitúa en el tramo 0,80%-0,95%.

21. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición del epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del pasivo del estado de situación financiera consolidado al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es la siguiente:

Miles de Euros	31/12/2019	31/12/2018
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	154.578	161.258
Proveedores de inmovilizado	61.630	65.195
Remuneraciones pendientes de pago	9.271	8.571
Valor de ajuste por desviaciones (Nota 28)	1.390	-
	226.869	235.024

El período medio de pago de las compras de bienes y servicios oscila entre 60 y 65 días, y su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor en libros.

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de confirming sin recurso, con un límite disponible y un importe dispuesto al 31 de diciembre de 2019 de 151.000 miles de euros y 92.596 miles de euros, respectivamente (147.000 miles de euros y 79.097 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). Los saldos derivados de la utilización de las líneas de confirming se clasifican como deuda comercial. Las líneas de confirming contratadas por ENCE no contemplan el establecimiento de garantías.

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2019 y 2018 saldos a pagar en dólares americanos por 60 miles de euros y 29 miles de euros, respectivamente.

La Ley 15/2010, de 5 de julio, contra la morosidad en las operaciones comerciales establece determinadas obligaciones de desglose de información en cuentas anuales sobre parte de las operaciones efectuadas por las compañías. En este sentido, el detalle de los pagos por operaciones comerciales efectuados en los ejercicios 2019 y 2018 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:

	2019	2018
Periodo Medio de pago a proveedores (Días)	62	63
Ratio de operaciones pagadas (Días)	63	64
Ratio de operaciones pendientes de pago (Días)	47	42
	Miles de Euros	
Total pagos realizados	633.670	628.296
Total pagos pendientes excedidos	37.028	34.482

22. Patrimonio neto

22.1 Capital social

El capital social de ENCE Energía y Celulosa, S.A., al 31 de diciembre de 2019 está representado por 246.272.500 acciones al portador de 0,9 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al estar representadas las acciones de ENCE por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. El cuadro que figura a continuación recoge las participaciones significativas, directas e indirectas, en el capital social de ENCE a 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como, en su caso, los instrumentos financieros comunicados por los titulares de dichas participaciones a los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV) o a la propia sociedad de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre:

Accionista	%	
	31/12/2019	31/12/2018
D. Juan Luis Arregui / Retos Operativos XXI, S.L.	29,44	29,28
D. Víctor Urrutia / Asúa Inversiones, S.L.	6,34	6,34
D. Jose Ignacio Comenge / La Fuente Salada S.L.	6,38	6,01
Systematica Investments Limited	-	1,02
Bestinver Gestión S.G.I.I.C. S.A.	3,12	-
Invesco Limited	1,10	-
Autocartera	1,34	0,64
Miembros del Consejo con participación < 3%	0,55	0,43
Free Float	51,73	56,28
Total	100,00	100,00

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

22.2 Reserva legal

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

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

22.3 Prima de emisión

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

22.4 Reservas en sociedades consolidadas por integración global

A continuación se presenta el desglose por las distintas sociedades integrantes del Grupo ENCE del epígrafe "Patrimonio neto – Reservas en sociedades consolidadas por integración global" al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Miles de Euros	31/12/2019	31/12/2018
Negocio CELULOSA-		
Celulosas de Asturias, S.A.U.	125.232	125.232
Norte Forestal, S.A.U.	(2.649)	770
Silvasur Agroforestal, S.A.U.	6.257	6.802
Iberflorestal, S.A.U.	0	(6.348)
Ibersilva, S.A.U.	(17.835)	(18.166)
Ence Investigación y Desarrollo, S.A.U.	(4.713)	(5.087)
Maderas Aserradas del Litoral, S.A.	(5.311)	(5.311)
Sierras Calmas, S.A.	5.472	5.776
Negocio ENERGÍA RENOVABLE-		
Celulosa Energía, S.A.U.	25.852	30.377
ENCE Energía, S.L.U.	(28.773)	(32.798)
ENCE Energía Huelva, S.L.U.	(4.131)	(10.533)
ENCE Energía Extremadura, S.L.U.	(9.566)	(12.165)
Energía de la Loma, S.A.	559	-
Energías de la Mancha Eneman, S.A.	1.485	-
Bioenergía Santamaría, S.A.	(2.118)	(2.118)
Ence Energía Solar, S.L.	3.472	-
Ence Energía Termollano, S.A.	(3.958)	-
Ajustes de consolidación y otros	26.395	6.777
	115.670	83.208

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

El importe de las reservas en sociedades consolidadas de uso restringido al 31 de diciembre de 2019 asciende a 21.492 miles de Euros (19.334 miles de Euros al 31 de diciembre de 2018), y se corresponde, principalmente, con la reserva legal de las distintas sociedades del Grupo.

22.5 Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante

Si bien, el resultado del Grupo consolidado asciende a 9.209 miles de euros, la propuesta de distribución del resultado del ejercicio de la Sociedad Dominante, por importe de 56.014 miles de Euros, efectuada por los Administradores de la Sociedad Dominante y que se someterá a aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
Base del reparto:	
Beneficio del ejercicio	56.014
Aplicación:	
A dividendo a cuenta - desembolsado en septiembre de 2019 (Nota 23)	12.493
A reserva de capitalización	5.426
A compensar Resultados negativos de ejercicios anteriores	38.095

22.6 Beneficio por acción

El cálculo del beneficio consolidado por acción básico y diluido de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Beneficio Neto por Acción	2019	2018
Beneficio neto consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias (miles Euros)	9.209	129.130
Nº medio ponderado de acciones ordinarias disponibles (*)	242.974.647	244.706.211
Nº medio ponderado de acciones diluidas (**)	265.868.377	263.097.948
Beneficio básico por acción (Euros)	0,04	0,53
Beneficio diluido por acción (Euros)	0,018	0,478

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

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

El cálculo del beneficio consolidado por acción diluido considera el beneficio consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante, excluido el gasto devengado, netos de su efecto fiscal, por los instrumentos financieros convertibles en acciones, que asciende al 31 de diciembre de 2019 y 2018 a 4.324 miles de euros y 3.382 miles de euros, respectivamente.

22.7 Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" del estado de situación financiera consolidado adjunto durante los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	31/12/2019		31/12/2018	
	Número de acciones	Miles de euros	Número de acciones	Miles de euros
Al inicio del ejercicio	1.566.289	4.352	1.496.062	4.016
Compras	16.240.986	76.443	9.462.282	63.864
ILP 2016-2018 (Nota 11.2)	(1.105.436)	(3.944)	-	-
Ventas	(13.403.986)	(65.068)	(9.392.055)	(63.528)
Al cierre del ejercicio	3.297.853	11.783	1.566.289	4.352

Con fecha 30 de abril de 2019 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó la ejecución de un Programa de Recompra de Acciones de ENCE destinado a permitir el cumplimiento de las obligaciones derivadas el Plan de Retribución a Largo Plazo de ENCE 2019-2023 (véase Nota 11.2). En el marco de dicho Programa, que se completó el 17 de mayo de 2019, se han adquirido 2.439.000 acciones por un importe de € 10.410 miles de euros, y un precio medio de compra de 4,27 €/acc.

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 31 de diciembre de 2019 representan el 1,34% del capital social (0,64% al 31 de diciembre de 2018) y un valor nominal global de 2.968 miles de euros (1.410 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 3,57 euros por acción. Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder tienen por objeto su negociación en el mercado así como dar respuesta al “Plan de Retribución a Largo Plazo 2016-2018” y al “Plan de Retribución a Largo Plazo 2019-2023” (véase Nota 11.2).

ENCE mantiene un contrato de liquidez con un intermediario financiero con el objetivo de favorecer la liquidez y regularidad en la cotización de las acciones de ENCE, dentro de los límites establecidos por la Junta General de Accionistas y por la normativa vigente, en particular, la Circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre contratos de liquidez.

22.8 Ajustes en patrimonio por valoración

La composición del epígrafe “Ajustes en patrimonio por valoración” al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es la siguiente:

Miles de Euros	31/12/2019			31/12/2018		
	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio	Valor razonable	Efecto impositivo	Ajuste en patrimonio
Reserva por revalorización de terrenos (Nota 15.4)	54.102	13.509	40.593	54.102	13.509	40.593
Operaciones de cobertura (Nota 29)						
IRSwap	(6.822)	(1.706)	(5.116)	(2.853)	(713)	(2.139)
Tipo de cambio	(4.679)	(1.171)	(3.508)	(16.901)	(4.225)	(12.676)
	42.601	10.632	31.969	34.348	8.571	25.778

La reserva por revalorización de terrenos no ha tenido movimientos significativos durante el ejercicio 2019. Por su parte, las variaciones de valor razonable de las operaciones de cobertura imputados directamente contra patrimonio se recogen en el Estado de Resultado Global Consolidado de los ejercicios 2019 y 2018.

22.9 Otros instrumentos de patrimonio neto

El movimiento del epígrafe “Otros instrumentos de patrimonio neto” durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 31/12/2018	Liquidación	Imputación a resultados	Efecto impositivo	Saldo 31/12/2019
Bono convertible (Nota 27)	10.913	-	-	-	10.913
Plan de Incentivos a Largo Plazo (Nota 11)	3.152	(3.767)	1.817	(454)	748
	14.065	(3.767)	1.817	(454)	11.661

Miles de euros	Saldo al 31/12/2017	Adiciones	Imputación a resultados	Efecto impositivo	Saldo 31/12/2018
Bono convertible (Nota 26)	-	14.551	-	(3.638)	10.913
Plan de Incentivos a Largo Plazo (Nota 11)	2.783	-	491	(122)	3.152
	2.783	14.551	491	(3.760)	14.065

22.10 Rating corporativo

Con fecha 12 de noviembre de 2019 la agencia de calificación Moody's ha mantenido su calificación crediticia a largo plazo sobre ENCE en Ba2 y rebajado su perspectiva de estable a negativa. Asimismo, con fecha 18 de noviembre de 2019 la agencia de calificación Standard & Poor's ha confirmado su calificación crediticia a largo plazo sobre ENCE en BB y rebajado su perspectiva de estable a negativa. En ambos casos la rebaja en la perspectiva es consecuencia, principalmente, del descenso en el precio de mercado de la celulosa.

22.11 Intereses minoritarios

El movimiento de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2019 y 2018, en miles de euros, es el siguiente:

Año 2019	Miles de Euros					
	Sociedad	Resultado				Saldo al 31/12/2019
		Saldo al 01/01/2019	atribuido a minoritarios	Reparto dividendos	Otros movimientos	
Energía de la Loma, S.A.	4.661	126	(314)	-	4.473	
Energías de la Mancha Eneman, S.A.	4.429	1.287	(683)	-	5.033	
Bioenergía Santamaría, S.A.	550	379	(531)	-	398	
Ence Energía Termollano, S.A.	8.632	497	(458)	(325)	8.346	
Total	18.272	2.289	(1.986)	(325)	18.250	

Año 2018	Miles de Euros					
	Sociedad	Resultado			Variaciones en el	Saldo al 31/12/2018
		Saldo al 01/01/2018	atribuido a minoritarios	Reparto dividendos	perímetro (Nota 2)	
Energía de la Loma, S.A.	4.600	627	(566)	-	4.661	
Energías de la Mancha Eneman, S.A.	4.070	1.366	(1.007)	-	4.429	
Bioenergía Santamaría, S.A.	1.233	531	(1.214)	-	550	
Ence Energía Termollano, S.A.	-	17	-	8.615	8.632	
Total	9.903	2.541	(2.787)	8.615	18.272	

23. Retribución al accionista

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

Se detallan a continuación los dividendos acordados durante el año 2019:

	Dividendo Acción	Miles de Euros
Complementario Resultado 2018	0,054	13.112
A cuenta Resultado 2019 –julio	0,051	12.493
		25.605

Con fecha 28 de marzo de 2019, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Ence Energía y Celulosa, S.A. acordó el reparto a los accionistas de un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2018 de 0,054 euros brutos por acción de Ence Energía y Celulosa, S.A. El reparto por un importe de 13.215 miles de euros se ha hecho efectivo el 11 de abril de 2019.

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en su reunión celebrada el 30 de julio de 2019, acordó la distribución en efectivo de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019 de 0,051 euros brutos por acción. El pago de dicho dividendo por un importe de 12,4 millones de euros se hizo efectivo el día 19 de septiembre de 2019.

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

	Euros
Liquidez disponible al 30 de junio de 2019-	
Tesorería	104.607.750
	104.607.750
Pago Dividendo a cuenta (importe máximo)	(12.493.277)
Flujos netos previstos hasta la fecha de aprobación del dividendo a cuenta	-
Previsión de liquidez en la fecha de aprobación del dividendo a cuenta	92.114.474
Previsión de cobros hasta el 30 de junio de 2020-	
Operaciones de explotación (neto entre cobros y pagos)	36.514.576
Cobro de dividendos	66.500.000
Previsiones de pagos hasta el 30 de junio de 2020	
Pagos por inversiones más impuesto sobre sociedades	(57.136.980)
Operaciones Financieras (pagos por devolución de deuda, intereses y diviendos)	(4.000.000)
Previsión de liquidez al 30 de junio de 2020	133.992.070

24. Subvenciones

El movimiento de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Miles de Euros	Préstamos Subvencionados (Nota 27)	Subvenciones de Capital	Derechos de Emisión (Nota 19.1)	Otros	Total
Saldo a 1/1/2018	360	8.750	-	86	9.196
Altas por nuevas subvenciones (*)	-	92	-	-	92
Derechos de emisión concedidos	-	-	924	-	924
Imputación a resultados consolidados	(147)	(1.215)	(924)	-	(2.286)
Otros	-	-	-	(86)	(86)
Saldo a 31/12/2018	213	7.627	-	-	7.840
Altas por nuevas subvenciones (*)	-	299	-	-	299
Derechos de emisión concedidos	-	-	2.924	-	2.924
Imputación a resultados consolidados	(108)	(1.262)	(2.924)	-	(4.294)
Otros	-	(19)	-	-	(19)
Saldo a 31/12/2019	105	6.645	-	-	6.750

(*) Neto de gastos incurridos en su obtención

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

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

La diferencia entre el tipo de interés de mercado y el tipo inferior recogido en el contrato, se considera una subvención que se imputa a la cuenta de resultados consolidada siguiendo un criterio financiero a lo largo de la vida del préstamo (véase Nota 27).

Adicionalmente, el Grupo ha resultado adjudicatario de ayudas del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE) por importe de 2.249 miles de euros, destinadas a apoyar proyectos desarrollados con un elevado componente de ahorro energético. Estas ayudas se reconocerán y percibirán una vez ejecutados los proyectos de inversión.

25. Provisiones, deterioros, garantías y pasivos contingentes

25.1 Provisiones y deterioros

El detalle del movimiento de las cuentas "Provisiones" del pasivo a largo y corto plazo del estado de situación financiera consolidado en los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

31 de diciembre de 2019	Miles de euros			
	Saldo al 01/01/2019	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Saldo al 31/12/2019
Largo plazo:				
Compromisos con el personal (Nota 11.2)	-	427	-	427
Provisión desmantelamiento	9.155	190	-	9.345
Otros	3.132	626	(720)	3.038
	12.287	1.243	(720)	12.810
Corto plazo				
Compromisos con el personal (Nota 11.2)	1.801	352	(2.153)	-
Derechos de Emisión (Notas 12 y 19.1)	3.089	4.696	(3.089)	4.696
Cese actividad Huelva (Nota 15)	1.767	356	(811)	1.312
Pacto ambiental Pontevedra (Notas 12 y 33)	5.000	4.000	-	9.000
Otras provisiones	10.700	-	-	10.700
	22.357	9.404	(6.053)	25.708

31 de diciembre de 2018	Miles de euros					
	Saldo al 01/01/2018	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Traspasos	Variaciones del perímetro (Nota 2)	Saldo al 31/12/2018
Largo plazo:						
Compromisos con el personal (Nota 11.2)	1.590	277	-	(1.867)	-	-
Contratos onerosos (Nota 18)	491	-	(491)	-	-	-
Cese actividad Huelva	453	-	(394)	-	-	59
Provisión desmantelamiento	-	14	-	-	9.141	9.155
Otros	1.633	2.367	(927)	-	-	3.073
	4.167	2.658	(1.812)	(1.867)	9.141	12.287
Corto plazo						
Compromisos con el personal (Nota 11.2)	-	(66)	-	1.867	-	1.801
Derechos de Emisión (Nota 18)	2.351	3.089	(2.351)	-	-	3.089
Cese actividad Huelva	4.735	-	(2.968)	-	-	1.767
Pacto Ambiental Pontevedra (Nota 30)	-	5.000	-	-	-	5.000
Otras provisiones (Nota 12)	-	10.700	-	-	-	10.700
	7.086	18.723	(5.319)	1.867	-	22.357

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

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

25.2 Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2019 diversas entidades financieras han otorgado avales a las distintas sociedades del Grupo, de acuerdo con el siguiente detalle (67.199 miles de Euros al 31 de diciembre de 2018):

	Miles de Euros
Trámites administrativos - plantas generación energía eléctrica renovable	105.921
Prestamos Subvencionados (Nota 27)	11.632
Líneas de Factoring (Nota 20)	8.000
Reclamaciones Tributarias (Nota 25.3)	4.836
Ejecución de proyectos forestales	4.139
Concesión de Pontevedra (Nota 15)	3.050
Garantía de pago - mercado eléctrico	3.051
Participación obras comunidad de regantes	2.533
Medio ambiente	1.603
Pagos a proveedores	1.286
Ejecución obra Puertollano	1.241
Otros	2.106
	149.398

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

25.3 Activos y pasivos contingentes

Al cierre del ejercicio 2019, el Grupo mantiene reclamaciones y controversias legales como consecuencia natural de su negocio. A continuación se resumen las reclamaciones más significativas:

Regulación energética en España – Cultivos Energéticos

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

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

Por ello, el 14 de julio de 2014, por la antijurídica lesión o perjuicio económico directamente causado a ENCE y a las sociedades del Grupo Ence Energía y Celulosa, S.A.; Ence Energía, S.L. Unipersonal; Ence Energía Huelva, S.L. Unipersonal; Ence Energía Extremadura, S.L. Unipersonal; Silvasur Agroforestal, S.A. Unipersonal; Ence Investigación y Desarrollo S.A. Unipersonal (en adelante, “empresas del Grupo ENCE”) por la indebida aplicación retroactiva, referida a periodos anteriores al 14/07/2013, del nuevo régimen retributivo de las instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de biomasa procedente de cultivos energéticos establecido, las empresas del Grupo ENCE presentaron ante el Ministerio de Industria Energía y Turismo (en adelante, “MINETUR”) una reclamación de Responsabilidad Patrimonial de la Administración General del Estado (en adelante, “RPA”), cuya cuantificación se supeditó a la presentación de un informe elaborado por un experto independiente.

Así, el 31 de julio de 2014, las empresas de Grupo ENCE aportaron un primer informe elaborado por un experto independiente en el que se cuantificaba el daño continuado ya producido por el concepto de “costes

incurridos” en 51.190 miles de euros, pero se dejaba señalado que los efectos lesivos adicionales derivados del actuar de la Administración se irían manifestando y haciendo efectivos en el futuro inmediato.

Tras la aportación con fecha 28 de enero y 27 de febrero de la documentación requerida por el MINETUR como complemento/subsanación de la RPA, el 11 de diciembre de 2017 se aportó otro informe también elaborado por el mismo experto independiente en que se fijaba el daño causado por la aplicación con efectos retroactivos del citado bloque normativo a la producción de energía con biomasa procedente de cultivos energéticos, en la cuantía de 63.300 miles de euros.

La resolución del expediente está pendiente de decisión por parte de la Administración

Concesión de dominio público Pontevedra

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

El expediente de caducidad fue resuelto mediante resolución del entonces Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA; hoy Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico) de 24 de julio de 2015. Dicha resolución declara la caducidad parcial de la concesión respecto de los terrenos afectados por la EDAR de Placeres, por el emisario submarino existente y por las instalaciones deportivas, lo que permite la continuidad de las actividades de ENCE en el centro de operaciones de Pontevedra.

Dicha resolución fue impugnada por el Ayuntamiento de Pontevedra y por la Asociación Pola Defensa Da Ría de Pontevedra ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional, dando lugar a 2 procesos judiciales.

En ambos procedimientos está personada ENCE como codemandada, manteniendo que la actuación del MAGRAMA fue conforme a legalidad.

Por lo que se refiere al procedimiento instado por el Ayuntamiento de Pontevedra (Procedimiento Ordinario 85/2016), con fecha 7 de diciembre de 2018, la sección 4ª de la Audiencia Nacional desestimó el recurso contencioso-administrativo interpuesto por el Ayuntamiento de Pontevedra, con condena en costas, no habiendo, por tanto, lugar a la pretensión formulada de que se declarase la caducidad total de la concesión. La referida sentencia no ha sido recurrida en casación, por lo que ha devenido firme.

En el procedimiento instado por la Asociación Pola Defensa Da Ría de Pontevedra (en adelante, “APDR”), (el Procedimiento Ordinario 373/2016), por providencia de 27/11/2019 se fijó el día 10 de diciembre de 2019 para votación y fallo del recurso. Se está a la espera de que se notifique la sentencia.

Por otra parte, el MAGRAMA, a través de la Dirección General de Costas y el Mar, dictó Resolución el 20 de enero 2016 otorgando la prórroga de la concesión de dominio público sobre el que se asienta la planta de ENCE en Pontevedra por un plazo total de 60 años (ligando 10 años de ese plazo a la ejecución de ciertas inversiones en materia de eficiencia energética, ahorro de agua y calidad ambiental). Dicha Resolución ha sido igualmente impugnada primero en vía administrativa y posteriormente en vía contenciosa por el Ayuntamiento de Pontevedra y dos Asociaciones ecologistas: Greenpeace España y la APDR.

Dichas impugnaciones dieron lugar a cuatro procedimientos judiciales seguidos ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional y que, en la actualidad, son tres al haberse acordado la acumulación de autos en dos de ellos. ENCE ha comparecido en todos los procesos como codemandada,

manteniendo que la actuación de la Dirección General de Costas y el Mar al conceder la prórroga ha sido conforme a la legalidad.

En los tres procedimientos judiciales la Dirección General de Costas y el Mar se ha allanado a las pretensiones de la parte actora mediante escritos presentados el 6 de marzo de 2019, a pesar de haber mantenido contundentemente y sin fisuras a lo largo de todos los procesos que la Orden Ministerial de 20 de enero de 2016 es perfectamente ajustada a Derecho. ENCE se ha opuesto frontalmente al allanamiento. El allanamiento de la Dirección General se ha producido estando ya concluidas para sentencia las actuaciones de los dos procedimientos incoados a instancia de la APDR y de Greenpeace España (en fecha 3/9/2019 y 26/04/2019 respectivamente) quedando pendientes de señalamiento para votación y fallo y, en consecuencia, pendientes de sentencia.

Como consecuencia del allanamiento del Estado, el Comité de Empresa del Centro de Trabajo Oficinas Centrales de ENCE y el Comité de Empresa del Centro de Trabajo de la biofábrica de ENCE en Pontevedra, se han personado en los tres procedimientos.

Con relación al procedimiento judicial iniciado por el Ayuntamiento de Pontevedra, éste se haya en la última fase de su tramitación y próximo a ser considerado concluso para sentencia.

La Sociedad, en un ejercicio de transparencia, publicó con fecha 15 de marzo de 2019 un hecho relevante en el que facilitaba la valoración económica en el peor escenario que resultase de una eventual situación en la que: (i) las acciones judiciales ejercitadas por la Sociedad para defender la validez de la prórroga concedida por la Administración General del Estado en 2016, incluyendo los recursos ordinarios y extraordinarios que se formulen ante las más altas instancias judiciales, se hubieran agotado sin éxito, (ii) no se encontrara una alternativa aceptable para la Sociedad que permitiera la continuidad de la actividad de la biofábrica de Pontevedra y (iii) lo anterior llevara aparejado el cese de actividad de la biofábrica. En dicho escenario se estimó un impacto único y extraordinario de 185 millones de euros de los que 74 millones de euros tendrían un impacto en caja (en conceptos de desmantelamiento, cancelación de contratos y expedientes de empleo).

A lo anterior hay que añadir, que el 19 de marzo, el Ministerio de Transición Ecológica comenzó a tramitar un proyecto de Real Decreto que pretende modificar el Real Decreto 876/2014, de 10 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento General de Costas. Con fecha 29 de marzo de 2019 la Compañía presentó alegaciones en el plazo concedido al efecto.

La Compañía considera que la fundamentación jurídica en la que sustenta la legalidad de la Orden Ministerial de 20 de enero de 2016 por la que se otorga la prórroga sobre la concesión de dominio público marítimo terrestre, es sólida y permite considerar la posibilidad de obtener un fallo favorable a dicha legalidad. En caso de no ser así, y con fundamento en la solidez de los argumentos esgrimidos en la defensa de la validez de la resolución ministerial impugnada, la Compañía agotará las acciones que el ordenamiento jurídico pone a su disposición, incluidos los recursos ordinarios y extraordinarios antes las más altas instancias judiciales.

Contingencias fiscales

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

ENCE interpuso reclamación económica administrativa ante el Tribunal Económico Administrativo Central que fue desestimada el 16 de junio de 2016. Contra dicha resolución, ENCE interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, que ha sido igualmente desestimado.

Considerando la solidez de los argumentos defendidos por ENCE y la alta probabilidad de que exista un interés casacional, se está llevando a cabo el recurso ante el Tribunal Supremo de estas resoluciones. Asimismo, en opinión de ENCE y sus asesores fiscales, existen argumentos sólidos para estimar un resultado favorable en esta instancia a los recursos presentados, razón por la que no se ha dotado provisión alguna para cubrir esta situación.

Impuesto al Valor de la Producción de Energía Eléctrica

Distintas sociedades del Grupo ENCE han liquidado y posteriormente reclamado a la Administración Tributaria y posteriormente al Tribunal Económico Administrativo Central la devolución de ingresos indebidos en relación a las declaraciones del Impuesto sobre el Valor de la Producción de Energía Eléctrica de los años 2013-2017 al considerar que dicho impuesto carece de finalidad medioambiental, y que la normativa reguladora del citado impuesto es contraria al ordenamiento comunitario y a los principios de seguridad jurídica, igualdad, capacidad económica y no confiscatoriedad recogidos en la Constitución española. La cuantía reclamada asciende al 31 de diciembre de 2019 a 83,6 millones de euros.

26. Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros por categoría reconciliados con las partidas en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

2019		Coste amortizado	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Valor razonable con cambios en resultados	Total a 31/12/2019
Miles de Euros	Notas				
Inversiones contabilizadas por el método de participación		-	-	49	49
Instrumentos financieros derivados	29	-	1.419	-	1.419
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20	39.053	-	-	39.053
Otras inversiones financieras	17.2	11.845	-	-	11.845
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17.1	222.214	-	-	222.214
Total Activos financieros		273.112	1.419	49	274.580
Instrumentos financieros derivados	29	-	16.361	-	16.361
Acreedores comerciales	21	226.869	-	-	226.869
Otras cuentas a pagar	28	26.105	-	-	26.105
Obligaciones y otros valores negociables	27.1	239.941	-	-	239.941
Deudas con entidades de crédito	27.1	384.184	-	-	384.184
Otros pasivos financieros	27.2	115.245	-	-	115.245
Total Pasivos financieros		992.344	16.361	-	1.008.705

2018			Valor razonable con cambios en otro resultado global	Valor razonable con cambios en resultados	Total a 31/12/2018
Miles de Euros	Notas	Coste amortizado			
Instrumentos financieros derivados	29	-	268	-	268
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20	106.922	-	-	106.922
Otras inversiones financieras	17.2	15.682	-	-	15.682
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17.1	348.623	-	-	348.623
Total Activos financieros		471.227	268	-	471.495
Instrumentos financieros derivados	29	-	23.649	-	23.649
Acreedores comerciales	21	235.024	-	-	235.024
Otras cuentas a pagar	28	12.665	-	6.300	18.965
Obligaciones y otros valores negociables	27.1	236.162	-	-	236.162
Deudas con entidades de crédito	27.1	370.815	-	-	370.815
Otros pasivos financieros	27.2	48.692	-	-	48.692
Total Pasivos financieros		903.358	23.649	6.300	933.307

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

El bono convertible emitido por ENCE cotiza al 31 de diciembre de 2019 al 94,26% de su valor nominal. El valor razonable del resto de los activos y pasivos financieros no difiere de forma significativa del importe al que se encuentran registrados.

27. Deuda financiera

27.1 Deudas con entidades de crédito y mercado de capitales

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2019 y 2018, correspondientes a préstamos y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Ejercicio 2019 - Miles de Euros	Límite	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año					Total Largo Plazo
			Corto plazo		2022	2023	Siguintes	
			2020	2021				
Deuda financiera Negocio CELULOSA -								
Obligaciones emitidas	150.494	150.494	-	-	-	-	150.494	150.494
Línea de crédito – revolving	70.000	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	155.000	155.000	-	14.543	46.904	68.286	25.267	155.000
Costes de estructuración	-	(1.802)	-	(561)	(570)	(579)	(92)	(1.802)
Deudas por intereses, cupón y otros	-	1.131	1.131	-	-	-	-	-
	375.494	304.823	1.131	13.982	46.334	67.707	175.669	303.692
Deuda financiera Negocio ENERGIA RENOVABLE -								
Obligaciones emitidas	93.000	93.000	-	-	-	-	93.000	93.000
Línea de crédito – revolving	20.000	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	146.000	131.000	17.000	25.900	26.400	24.067	37.633	114.000
Project Finance Termollano	101.208	101.208	7.990	7.897	7.117	8.206	70.000	93.220
Costes de estructuración	-	(6.068)	-	(1.316)	(1.069)	(816)	(2.868)	(6.068)
Deudas por intereses, cupón y otros	-	160	160	-	-	-	-	-
	360.208	319.300	25.150	32.481	32.448	31.457	197.765	294.152
	735.702	624.123	26.281	46.463	78.782	99.164	373.434	597.844

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

Los pagos futuros de intereses de la deuda en el Negocio Celulosa considerando el endeudamiento actual serán de aproximadamente 3,3 - 5,8 millones de euros, anuales. Por su parte, los pagos futuros en el Negocio Energía Renovable serán de aproximadamente 6,1 – 8,4 millones de euros.

Adicionalmente el Grupo dispone de líneas de factoring con un límite disponible de 132.407 miles de Euros (véase Nota 20) y líneas de confirming con un límite de 151.000 miles de Euros (véase Nota 21).

A fecha de formulación de estos Estados financieros, ENCE y las empresas del Grupo cumplen íntegramente con sus obligaciones financieras o de cualquier otro tipo, que pudieran dar lugar al vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Endeudamiento Negocio Celulosa

Bono convertible y línea de crédito revolving

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

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

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

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

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

La emisión no cuenta con garantías reales sobre bienes y derechos de ENCE, ni contempla restricciones al uso de los recursos de capital. Los bonos están a la par ("pari passu") con el resto de los préstamos no garantizados y no subordinados.

ENCE tras analizar los términos y condiciones de la emisión ha concluido que se trata de un instrumento compuesto de pasivo y patrimonio, valorándose el componente de patrimonio en el momento de la emisión en 14.551 miles de euros, equivalente a un cupón estimado para un instrumento de similares características y sin opción de convertibilidad del 3,25%, y el componente de pasivo en 145.449 miles de euros. El tenedor del bono únicamente puede recuperar en efectivo el nominal de la emisión junto a los intereses devengados pendientes de pago. El resto de opciones de cancelación se liquidan en acciones y en todo caso cumpliéndose la regla "fijo por fijo". Esta financiación cumple los requisitos para su reconocimiento como nueva financiación, y no como una modificación de la existente.

Asimismo y en el marco de esta emisión, se suscribió con un sindicato de bancos nacionales e internaciones un contrato de crédito (revolving credit facility) por importe de 70 millones de euros. Esta financiación devenga un tipo de interés referenciado al Euribor, vence en 2023, y está en su totalidad disponible al 31 de diciembre de 2019. El tipo de interés establecido podrá verse modificado anualmente en función del rating de sostenibilidad medioambiental Sustainalytics obtenido por ENCE, que evalúa dicha deuda como "financiación verde".

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

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

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

Préstamos

Al 31 de diciembre de 2019 ENCE mantiene suscritos varios préstamos para financiar determinadas inversiones contempladas en el “Plan Estratégico 2019-2023”, por un importe conjunto de 155 millones de euros y vencimientos en 2023 y 2024.

Una parte de los préstamos con un nominal pendiente de desembolso de 110 millones de euros devenga un tipo de interés fijo en el rango 1,75%-1,90%. El importe restante devenga intereses, principalmente referenciados al Euribor más un diferencial del 1,35%-1,45%. Actúan como garantes de estos préstamos varias sociedades del Grupo integrantes del negocio Celulosa, y ninguna del Negocio Energía.

Financiación Negocio Energía Renovable

Financiación corporativa

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

Con fecha 8 de noviembre de 2018 Ence Energía, S.L., holding del negocio energético suscribió una ampliación de este contrato de préstamo senior por un importe disponible de 17 millones de euros y llevó a cabo una colocación privada de obligaciones por un importe de 43 millones de euros con dos fondos de deuda.

El detalle de estas financiaciones se describe a continuación:

	Miles de Euros		Vencimiento	Tipo de Interés (i)
	Disponible	Dispuesto		
Obligación/Nota (iv)	50.000	50.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 1º	63.000	63.000	dic-2024	1,75%-3,25%
Tramo 2º	6.000	6.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 3º (iii)	60.000	52.000	dic-2024	1,75%-3,25%
Tramo 4º	20.000	-	dic-2024	1,25%-2,75%
Obligación/Nota (iv) y (v)	43.000	43.000	dic-2025 (ii)	3,45%
Tramo 5º (v)	17.000	10.000	dic-2025	1,75%-3,25%
	259.000	224.000		

- (i) Euribor 6 meses más diferencial descrito, variable en función del ratio de endeudamiento (Deuda Neta / EBITDA) del negocio ENERGÍA Renovable.
- (ii) Vencimiento íntegro (bullet) en la fecha indicada.
- (iii) Financia la construcción de una nueva planta de generación de energía con biomasa actualmente en construcción en Huelva 46 MW (véase nota 15).
- (iv) Estas obligaciones están admitidas a cotización en la bolsa de valores de Frankfurt (Freiverkehr).
- (v) Financia la construcción de una nueva planta de generación de energía con biomasa actualmente en construcción en Puertollano (Ciudad Real) con una potencia de 50 MW (véase nota 15).

Esta financiación incluye como principales garantías prenda sobre las acciones de las sociedades del Grupo que desarrollan su actividad en el negocio ENERGÍA Renovable (excepto las vinculadas a la planta termosolar adquirida en 2018, véase Nota 2), sobre sus activos y derechos de cobro, actuales y futuros.

Asimismo, esta financiación incluye determinadas obligaciones, habituales de este tipo de financiación; el suministro de determinada información de carácter operativo y financiera, el cumplimiento de determinados ratios económicos de solvencia y rentabilidad, y el mantenimiento de un volumen de stock de biomasa (almacenes y contratos de suministro) equivalente al consumo de 3 meses.

Asimismo se establece una cuantía de tesorería mínima disponible en el Negocio Energía Renovable en al menos 30 millones de euros, considerándose como tal el disponible del tramo 4º, y el cumplimiento de determinados ratios ligados al endeudamiento, la situación patrimonial y la capacidad de generación de caja del negocio, para permitir el reparto de dividendos y a la obtención de nueva financiación.

El importe de las comisiones de estructuración y otros gastos incurridos en la obtención de esta financiación ha sido de 5.813 miles de euros.

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, ENCE reestructuró los contratos de cobertura que tenía suscritos en el marco de financiación previa. Los nuevos IRS cubren el 83% de la financiación dispuesta a un tipo fijo medio de 1,35% (véase Nota 29).

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

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

Project Finance Planta Termosolar Puertollano

Con fecha 29 de marzo de 2019, Ence Energía Solar, S.L.U., 100% participada por ENCE Energía, S.L.U. y Ence Energía Termollano, S.A., 90% participada por Ence Energía Solar, S.L.U., han suscrito con un sindicato formado por cuatro entidades financieras un contrato de préstamo bajo la modalidad de “Project finance” para financiar la adquisición de una planta termosolar situada en Puertollano (Ciudad Real) con una potencia instalada de 50 MW, operación que se llevó a cabo a finales de 2018.

El importe total de dicha financiación inicialmente dispuesto fue de 109.570 miles de euros y su vencimiento se producirá el 31 de diciembre de 2031. El detalle de esta financiación al 31 de diciembre de 2019 se describe a continuación:

Miles €	Dispuesto	Vencimiento	Tipo de Interés
Tramo 1º	23.203	dic-2026	Euribor 6 meses + 1,95%-2,3%
Tramo 2º	78.005	dic-2031	Euribor 6 meses + 1,95%-2,3%
	101.208		

Esta financiación se ha destinado a cancelar el Préstamo Puente suscrito el 30 de noviembre de 2018 por Ence Energía Solar, S.L.U. para financiar la adquisición indicada de (véase Nota 2), así como para cancelar 7.002 miles de euros aportados por el Instituto para la Diversificación y Ahorro Energético (IDAE), accionista minoritario de la instalación.

Los costes de estructuración y otros gastos incurridos en la obtención de la financiación han ascendido a 2.178 miles de euros.

Esta financiación incluye garantías vinculadas exclusivamente al activo financiado (sin recurso al resto de sociedades del Negocio Celulosa), entre otras, prenda sobre el 90% de las acciones de ENCE Energía Termollano, S.A. (titular del activo), sobre el 100% de las acciones de ENCE Energía Solar, S.L.U., sobre sus activos, y sobre sus derechos de cobro, actuales y futuros. Asimismo, esta financiación incluye obligaciones de suministro de determinada información de carácter operativo y financiero, habituales de este tipo de financiación, así como el cumplimiento de determinados ratios económicos de solvencia y rentabilidad asociados a información financiera consolidada de Ence Energía Solar, S.L.U. También incluye determinadas restricciones, principalmente al reparto de dividendos y a la obtención de nueva financiación, y la disposición de una tesorería mínima equivalente a 6 meses de cobertura del servicio de la deuda.

De acuerdo con los análisis realizados esta financiación cumple con los requisitos para su reconocimiento como una nueva financiación, y no como una modificación de la financiación puente.

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, ENCE ha suscrito con las entidades financiadoras del proyecto contratos de cobertura de tipos de interés con un notional equivalente al 70% de las cantidades dispuestas estimadas durante la vigencia de la financiación (véase Nota 29).

En el marco de esta financiación Standard & Poor’s ha otorgado la evaluación E1, máxima calificación en su escala de evaluación de criterios medioambientales, considerándose dicha financiación como “financiación verde”.

Financiación Puente – Planta Termosolar Puertollano

Con fecha 30 de noviembre de 2018, Ence Energía Solar, S.L.U., 100% participada por ENCE Energía, S.L.U., suscribió con una entidad financiera un contrato de préstamo por un importe de 139 millones y vencimiento

máximo el 30 de noviembre de 2019, destinado a financiar temporalmente la adquisición de la planta Termosolar situada en Puertollano (véase nota 2).

Este préstamo devengaba un tipo de interés variable referenciado al Euribor con un margen en el rango 1%-2,5%. El importe de las comisiones de estructuración pagadas en el ejercicio 2018 derivadas de esta financiación fueron 2.240 miles de euros.

Esta financiación ha sido sustituida en 2019 por una nueva financiación adaptada en cuantías y plazos de vencimiento a la capacidad de generación de tesorería de la planta.

27.2 Otros pasivos financieros

Su detalle al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Ejercicio 2019 - Miles de Euros	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año					
		Corto plazo		Largo plazo			
		2020	2021	2022	2023	Siguientes	Total Largo Plazo
Otros pasivos financieros Negocio CELULOSA -							
Financiación organismos públicos	62.029	4.618	3.391	5.848	8.242	39.930	57.411
Pasivos por derechos de uso (Nota 18)	43.657	2.124	1.575	1.343	1.119	37.496	41.533
Otros	953	953	-	-	-	-	-
	106.639	7.695	4.966	7.191	9.361	77.426	98.944
Otros pasivos financieros Negocio ENERGIA RENOVABLE -							
Pasivos por derechos de uso (Nota 18)	8.606	347	333	333	328	7.265	8.259
	8.606	347	333	333	328	7.265	8.259
	115.245	8.042	5.299	7.524	9.689	84.691	107.203

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

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

En su mayor parte se trata de préstamos otorgados en el marco del programa de Reindustrialización y Fomento de la Competitividad Industrial, destinados a financiar determinadas inversiones en las biofábricas de producción de celulosa de Pontevedra y Navia. Su plazo de amortización es de 10 años, con un periodo de carencia de 3 años, y devengan un tipo de interés fijo que se sitúa en el rango 1,65%-2,29%.

La cuenta “Financiación minoritarios” en el ejercicio 2018 incluía préstamos concedidos por “Instituto para la diversificación y ahorro energético”, accionista minoritario de Ence Energía Termollano, S.A, y que se han cancelado en el proceso de la financiación Project Finance de la planta Termosolar en 2019 (véase Nota 27.1).

27.3 Estado de flujos de efectivo

Se muestra a continuación la conciliación entre las variaciones en el endeudamiento financiero del Grupo (deudas con entidades de crédito y mercado de capitales y otros pasivos financieros) y los flujos de financiación recogidos en el epígrafe “Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero” Estado de Flujos de Efectivo en 2019:

Miles de Euros	Saldo 1/1/2019	Primera aplicación IFRS 16	Flujos de efectivo			Movimientos que no son flujos de efectivo				
			Emisiones y disposiciones (Netas de gastos)	Reembolsos / Cuotas pagadas	Pago de intereses	Devengo de intereses	Devengo de costes de estructuración	Variaciones por derechos de uso sobre activos	Actualización financiera y otros	Saldo 31/12/2019
Deuda financiera Negocio CELULOSA -										
Obligaciones y bonos (Nota 27.1)	145.443	-	(122)	-	-	-	570	-	2.800	148.692
Préstamos bancarios	110.000	-	70.000	(25.000)	-	-	-	-	-	155.000
Otros pasivos financieros	41.257	-	23.698	(2.599)	-	-	-	-	80	62.437
Otros pasivos no corrientes	2.608	-	1.798	-	-	-	-	-	267	4.673
Deudas por intereses, cupón y otros	1.323	-	-	-	(3.666)	4.023	-	-	-	1.680
Pasivos por derecho de uso sobre activos	-	46.049	-	(2.689)	(1.573)	1.573	-	297	-	43.657
	300.631	46.049	95.374	(30.288)	(5.239)	5.596	570	297	3.147	416.137
Instrumentos financieros derivados asociados a la financiación	263	-	-	-	(126)	-	-	-	164	301
	300.893	46.049	95.374	(30.288)	(5.365)	5.596	570	297	3.311	416.438
Deuda financiera Negocio ENERGIA RENOVABLE -										
Obligaciones y bonos	90.719	-	-	-	-	-	530	-	-	91.249
Préstamos bancarios	259.789	-	19.943	(153.000)	-	-	1.951	-	-	128.683
Project Finance Termollano	-	-	107.392	(8.362)	-	-	178	-	-	99.208
Otros pasivos financieros	7.000	-	-	(7.000)	-	-	-	-	-	0
Otros pasivos no corrientes	16.357	-	6.743	-	-	-	-	-	(1.667)	21.432
Deudas por intereses, cupón y otros	134	-	-	-	(7.572)	7.599	-	-	-	161
Pasivos por derecho de uso sobre activos	-	7.300	-	(529)	(289)	289	-	1.835	-	8.606
	374.000	7.300	134.078	(168.891)	(7.861)	7.888	2.659	1.835	(1.667)	349.341
Instrumentos financieros derivados asociados a la financiación	7.536	-	-	-	(3.569)	-	-	-	5.993	9.960
	381.536	7.300	134.078	(168.891)	(11.430)	7.888	2.659	1.835	4.326	359.301
	682.429	53.349	229.451	(199.178)	(16.795)	13.484	3.229	2.132	7.638	775.739

En 2018 las principales partidas conciliatorias se corresponden con comisiones de apertura imputadas a la cuenta de resultados e intereses devengados pendientes de liquidación.

28. Otros pasivos corrientes y no corrientes

Su detalle al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Ejercicio 2019 - Miles de Euros	Vencimiento en el año							
	Total	Corto plazo		2021	2022	2023	Siguintes	Total Largo Plazo
		2020	2020					
Otros pasivos no corrientes Negocio CELULOSA -								
Valor de ajuste por desviaciones	4.866	193		208	223	239	4.003	4.673
	4.866	193		208	223	239	4.003	4.673
Otros pasivos no corrientes Negocio ENERGIA RENOVABLE -								
Valor de ajuste por desviaciones	18.314	1.197		1.285	1.381	1.483	12.968	17.117
Otros	4.315	-		4.315	-	-	-	4.315
	22.629	1.197		5.600	1.381	1.483	12.968	21.432
	27.495	1.390		5.808	1.604	1.722	16.971	26.105

Ejercicio 2018 - Miles de Euros	Vencimiento en el año							
	Total	Corto plazo		2020	2021	2022	Siguietes	Total Largo Plazo
		2019						
Otros pasivos no corrientes Negocio CELULOSA -								
Valor de ajuste por desviaciones	2.608	-	104	111	119	2.274	2.608	
	2.608	-	104	111	119	2.274	2.608	
Otros pasivos no corrientes Negocio ENERGÍA RENOVABLE -								
Valor de ajuste por desviaciones	10.057	-	665	714	767	7.911	10.057	
Otros (Nota 2)	6.300	-	6.300	-	-	-	6.300	
	16.357	-	6.965	714	767	7.911	16.357	
	18.965	-	7.069	825	886	10.185	18.965	

La cuenta “Valor de ajuste por desviaciones” incluye la obligación de pago a largo plazo ante la CNMC derivada de la aplicación del Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, en lo relativo al “Valor de ajuste por desviaciones” (véanse Notas 5 y 9). El importe con vencimiento en 2020 por este concepto asciende a 1.390 miles de euros y se encuentra recogido en el epígrafe y “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” del estado de situación financiera consolidado adjunto.

29. Instrumentos financieros derivados

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

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 que se corresponde con el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en esas fechas, es el siguiente:

Miles de Euros	Activo no corriente		Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Cobertura de flujos de efectivo-						
IRSwap	-	-	7.435	6.221	3.850	3.129
Comisión estructuración IRSwap	-	-	(1.021)	(1.548)	-	-
Coberturas de divisa	1.419	268	-	-	6.097	15.847
Total	1.419	268	6.414	4.673	9.947	18.976

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

El importe del valor razonable traspasado al resultado del ejercicio de los instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura en 2019 y 2018 es el siguiente:

Miles de Euros - Ingreso/(Gasto)	31/12/2019	31/12/2018
Impacto en resultados de explotación-		
Coberturas de divisa	(30.049)	3.734
Impacto en resultados financieros-		
IRSwap (Nota 13)	(1.663)	(608)
Total	(31.712)	3.126

Los instrumentos financieros derivados contratados por ENCE cumplen los requisitos establecidos en la normativa vigente para calificar como cobertura contable.

29.1 Coberturas de divisa

ENCE cubre las fluctuaciones del tipo de cambio Dólar/Euro, que afectan significativamente al precio de venta de celulosa, con túneles en la modalidad asiática. Su detalle al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Subyacente	Vencimiento	Strike	Strike	Nocional (Mn. USD)
		Call	Put	
EUR/USD	1º Trimestre 2020	1,157	1,233	107,0
EUR/USD	2º Trimestre 2020	1,158	1,202	111,0
EUR/USD	3º Trimestre 2020	1,141	1,196	103,0
EUR/USD	4º Trimestre 2020	1,129	1,189	82,0
				403,0
EUR/USD	1º Trimestre 2021	1,103	1,177	67,0
EUR/USD	2º Trimestre 2021	1,103	1,178	10,0
				77,0

Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2019 cubren aproximadamente un 74% y un 28% de las ventas de celulosa previstas en 2020 y en el primer semestre de 2021, respectivamente.

El valor de mercado negativo de dichos instrumentos a 31 de diciembre de 2019 asciende a 4.678 miles de euros (valor de mercado negativo de 15.579 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

29.2 Interest Rate Swap-

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Miles de Euros	Valor	Nocional al cierre del:						
	Razonable	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
2019								
Negocio celulosa	300	20.000	20.000	12.000	4.000	-	-	-
Negocio de energía	10.985	264.621	247.953	218.413	188.781	160.371	46.314	37.422
2018								
Negocio celulosa	262	20.000	20.000	12.000	4.000	-	-	-
Negocio de energía	9.088	184.400	169.950	147.850	125.750	105.633	-	-

Al objeto de cubrir el riesgo de tipo de interés asociado a la financiación contratada a tipo variable en el Project Finace-Termollano, ENCE ha contratado en el ejercicio 2019 coberturas sobre el 70% de la financiación a un tipo fijo medio del 0,49% (véase Nota 27).

Asimismo, ENCE contrató en 2018 coberturas de tipos de interés sobre préstamos suscritos a tipo variable en el Negocio Celulosa con un nocional de 20 millones de euros y un tipo fijo del 0,375%, y sobre el 81% de la financiación suscrita a tipo variable en el Negocio Energía a un tipo fijo medio del 1,35% (véase Nota 27).

30. Situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	31/12/2019		31/12/2018	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Partidas no corrientes-				
Activo por impuestos diferidos	54.042	-	56.477	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	37.575	-	40.017
Total	54.042	37.575	56.477	40.017
Partidas corrientes-				
Hacienda Pública por IVA (Nota 20.1)	1.493	548	14.669	2.789
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	8.641	438	1.363	1.828
Impuesto a la electricidad	978	4.238	357	16
Hacienda Pública por diversos conceptos	719	3.035	459	5.020
Total	11.831	8.259	16.848	9.653

30.1 Aplicación de regímenes y grupos fiscales

Sociedades del Grupo con residencia fiscal en España-

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

La aplicación de este régimen especial, de duración indefinida salvo renuncia expresa, implica la ausencia de tributación en el régimen individual del Impuesto sobre Sociedades de las entidades incluidas en el

mismo, que son todas las sociedades españolas detalladas en la Nota 2 en las que ENCE tiene una participación superior al 75%.

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

Sociedades del Grupo con residencia fiscal en Uruguay y Portugal

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

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

Grupo de consolidación fiscal

La base imponible del Impuesto sobre Beneficios no se determina a partir del resultado contable consolidado del Grupo, sino a partir del agregado de las bases imponibles individuales de las sociedades que lo integran, determinadas según su respectivo régimen individual de tributación, a la cual se le aplicarán las correspondientes eliminaciones e incorporaciones.

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

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2018	2019
Beneficio antes de impuestos (*)	173.231	11.103
Diferencias permanentes-		
Con origen en resultados	1.660	15.234
Con origen en patrimonio	(85)	(130)
Reserva de capitalización	(4.691)	(182)
Diferencias temporales-		
Con origen en el ejercicio	14.363	8.858
Con origen en ejercicio anteriores	(15.397)	(9.671)
Ajustes de consolidación	(2.147)	(16.800)
Compensación de bases imponibles negativas	(40.264)	(2.000)
Base Imponible	126.670	6.412

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

Las diferencias temporales tienen su origen en divergencias en la imputación temporal de ingresos y gastos entre la normativa contable y fiscal. Su detalle por naturaleza se describe en el apartado 30.4.

30.3 Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre beneficios

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Beneficios a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de Euros	
	2018	2019
Beneficio antes de impuestos (*)	173.231	11.103
Diferencias permanentes con origen en resultados	1.660	15.234
Reserva de capitalización	(4.691)	(182)
Créditos fiscales reconocidos	-	(2.077)
Eliminación del resultado de las entidades no residentes en España	847	349
Eliminaciones / incorporaciones de consolidación	(3.812)	(15.210)
Base Imponible	167.235	9.217
Cuota	41.809	2.304
Deducciones y ajustes impositivos del ejercicio anterior	(292)	(2.706)
Imposición sociedades no residentes en España	43	7
Gasto / (Ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	41.560	(395)

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

Por su parte, la distribución del Gasto por impuesto sobre Sociedades por los distintos conceptos que lo conforman en 2019 y 2018 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2019
Impuesto corriente y otros	41.302	(598)
Por impuesto diferido	258	203
Gasto / (Ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	41.560	(395)

30.4 Activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos

El movimiento habido durante los ejercicios 2019 y 2018 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado ha sido el siguiente:

Activos por Impuesto Diferido

Año 2019	Miles de Euros				
	Saldo al 31/12/2018	Aumentos	Disminuciones	Trasposos y otros	Saldo al 31/12/2019
Impuestos diferidos de activo reconocidos en resultados-					
Amortización de activos no corrientes	5.556	-	(1.042)	-	4.514
Deterioro en activos no corrientes	7.161	144	(1.073)	-	6.232
Provisiones	2.924	1.130	(95)	-	3.959
Compromisos con el personal	2.063	356	(1.499)	76	996
Deterioro activos corrientes	1.168	328	-	-	1.496
Otros	268	118	(42)	-	344
Sociedades no residentes y ajustes de consolidación	1.182	143	(378)	-	947
Bases Imponibles Negativas	25.853	682	(750)	(438)	25.347
Deducciones	4.723	1.901	(204)	158	6.578
	50.898	4.802	(5.083)	(204)	50.413
Impuestos diferidos de activo reconocidos en patrimonio-					
Instrumentos financieros de cobertura (Nota 29)	5.579	992	(2.943)	-	3.629
	5.579	992	(2.943)	-	3.629
Total	56.477				54.042

Año 2018	Miles de Euros					Saldo al 31/12/2018
	Saldo al 31/12/2017	Aumentos	Disminuciones	Trasposos y otros	Incorporaciones al perímetro (Nota 2)	
Impuestos diferidos de activo reconocidos en resultados-						
Amortización de activos no corrientes	6.912	-	(940)	(1.032)	616	5.556
Deterioro en activos no corrientes	11.304	934	(2.242)	(2.835)	-	7.161
Provisiones	1.137	2.677	(561)	(337)	8	2.924
Compromisos con el personal	2.022	175	-	(134)	-	2.063
Deterioro activos corrientes	123	226	(149)	968	-	1.168
Otros	-	-	(42)	310	-	268
Sociedades no residentes y ajustes de consolidación	1.073	90	(1.545)	1.564	-	1.182
Bases Imponibles Negativas	35.768	-	(10.066)	151	-	25.853
Deducciones	1.547	-	(327)	138	3.365	4.723
	59.886	4.102	(15.872)	(1.207)	3.989	50.898
Impuestos diferidos de activo reconocidos en patrimonio-						
Instrumentos financieros de cobertura (Nota 29)	(103)	5.682	-	-	-	5.579
	(103)	5.682	-	-	-	5.579
Total	59.783					56.477

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades eliminó con efectos 1 de enero del 2015 el plazo establecido para la compensación de las bases imponibles negativas, por lo que pasó a ser ilimitado, y amplió al menos en 15 años el plazo general de compensación de todas las deducciones.

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el estado de situación financiera al considerarse que es probable su recuperabilidad en un plazo aproximado de 10 años. En la evaluación de dicha recuperabilidad se ha considerado la evolución prevista de los resultados del Negocio Celulosa tras las últimas ampliaciones de capacidad efectuadas, y la estabilidad en los ingresos y resultados que aporta el Negocio Energía.

Los Impuestos diferidos de activo corresponden principalmente a deterioros sobre activos y provisiones de responsabilidades, riesgos, insolvencias y otros conceptos no deducibles en el momento de su constitución, así como a la limitación temporal a la deducibilidad de la amortización contable introducida con carácter temporal para los ejercicios 2013 y 2014 y que empezó a revertir en el ejercicio 2015.

Pasivos por Impuesto Diferido

Año 2019	Miles de Euros				
	Saldo al 31/12/2018	Aumentos	Disminuciones	Trasposos y otros	Saldo al 31/12/2019
Reconocidos en resultados-					
Libertad de amortización (RDL 4/2004)	13.173	-	(956)	-	12.217
Gastos financieros	100	-	(16)	-	84
Ajustes de consolidación y otros	9.092	-	(739)	-	8.353
	22.365	-	(1.711)	-	20.654
Reconocidos en patrimonio-					
Revalorización suelos forestales (Nota 15)	13.510	-	-	-	13.510
Bono convertible (Nota 27)	3.941	-	(1.261)	(303)	2.377
Ajustes de consolidación y otros	201	1.604	(1.073)	303	1.035
	17.652	1.604	(2.333)	-	16.922
Total	40.017				37.575

Año 2018	Miles de Euros					Saldo al 31/12/2018
	Saldo al 31/12/2017	Aumentos	Disminuciones	Trasposos y otros	Incorporaciones al perímetro (Nota 2)	
Reconocidos en resultados-						
Libertad de amortización (RDL 4/2004)	1.462	-	(186)	-	11.897	13.173
Gastos financieros	-	-	(16)	116	-	100
Ajustes de consolidación y otros	5.587	510	(1.808)	(304)	5.107	9.092
	7.049	510	(2.010)	(188)	17.004	22.365
Reconocidos en patrimonio-						
Revalorización suelos forestales (Nota 15)	13.518	-	(8)	-	-	13.510
Bono convertible (Nota 27)	3.271	3.638	(2.968)	-	-	3.941
Ajustes de consolidación y otros	(15)	340	(312)	188	-	201
	16.774	3.978	(3.288)	188	-	17.652
Total	23.823					40.017

30.5 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras.

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

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

31.1 Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

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

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

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración en relación con las funciones propias de su condición de consejeros en 2019 y 2018 han sido:

Año 2019 – Administrador	Tipología	Miles de Euros			
		Año 2019			Total 2018
		Retribución Fija	Dietas y Otros	Total	
D. Juan Luis Arregui Ciarsolo	Dominical	75	74	149	242
Retos Operativos XXI, S.L.	Dominical	44	53	97	85
D. Pedro Barato Triguero	Otros externos	11	20	31	121
D. Fernando Abril-Martorell Hernández	Otros externos	44	61	105	114
D. José Guillermo Zubía Guinea	Otros externos	44	91	135	141
D. José Carlos del Álamo Jiménez	Independiente	44	69	113	105
D ^a . Isabel Tocino Biscarolasaga	Independiente	44	73	117	111
D. Javier Echenique Landiribar	Otros externos	44	46	90	115
D. Víctor de Urrutia Vallejo	Dominical	44	32	76	85
D. Luis Lada Díaz	Independiente	11	17	28	97
D ^a . Rosa María García Piñeiro	Independiente	44	59	103	64
La Fuente Salada, S.L.	Dominical	44	39	83	70
Turina 2000, S.L.	Dominical	44	63	107	107
D ^a . Irene Hernández Álvarez	Independiente	33	32	65	-
D ^a Miren Amaia Gorostiza Tellería	Independiente	33	29	62	-
Mendibea 2002,S.L.	Dominical	-	-	-	23
D. Ignacio de Colmenares Brunet	Ejecutivo	105	-	105	44
		708	758	1.466	1.524

Los Consejeros no ejecutivos únicamente perciben la retribución fija y dietas indicadas, estando en todo caso excluidos de los planes de incentivos ligados al desempeño de la compañía, a corto o largo plazo.

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

Los Administradores de ENCE no tienen concedidos anticipos ni créditos por la misma. Asimismo, en 2019 y 2018, los Administradores no han realizado con ENCE o con sus filiales operaciones fuera del giro o tráfico ordinario, o en condiciones distintas de las estándar de mercado.

ENCE no tiene contraída ninguna obligación con sus Administradores, en su concepto de tales, en materia de pensiones ni sistemas alternativos de seguros, excepto en el caso del Presidente y Consejero Delegado por sus funciones ejecutivas.

31.2 Retribución de la Alta Dirección

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

Nombre	Cargo
Ignacio de Colmenares y Brunet	Presidente y Consejero Delegado
Alfredo Avello de la Peña	D.G. Finanzas y Desarrollo Corporativo y Patrimonio Forestal
Jordi Aguiló Jubierre	D.G. de Celulosa
Felipe Torroba Maestroni	D.G. Operaciones Plantas Independientes de Energía
Alvaro Eza Bernaola	D.G. Cadena de Suministro
Reyes Cerezo Rodríguez-Sedano (**)	Secretaria General/D.G. de Sostenibilidad
Modesto Saiz Suárez	Director Comercial y Logística Celulosa
María José Zueras Saludas	D.G. Capital Humano
Faustino Martínez Rodríguez (*)	D.G. Seguridad, Salud y Medio Ambiente
Luis Carlos Martínez Martín	D.G. Comunicación y Relaciones Institucionales
Fernando González-Palacios Carbajo (***)	Director de Planificación y Control
Ángel J. Mosquera López-Leyton	Director de Auditoría Interna

(*) Se incorpora a ENCE el 1 de Abril de 2019

(**) Es nombrada D.G. de Sostenibilidad el 19 de diciembre de 2019

(***) Es nombrado miembro del Comité de Dirección el 24 de septiembre de 2019

(****) D. Joaquín Bohórquez Crespi de Valldaura se integra en la D. G. de Finanzas y Desarrollo Corporativo en el primer semestre 2019 dejando de integrar la Alta Dirección.

Se desglosan a continuación las retribuciones y otras prestaciones a la alta dirección, incluida la correspondiente al Presidente y Consejero Delegado en concepto de arrendamiento de servicios, durante los ejercicios 2019 y 2018:

	Miles de Euros	
	2019	2018
Retribución fija	2.801	2.700
Retribución variable	909	1.790
ILP 2016 -2018 (Nota 11.2)	4.855	-
Otros	478	449
	9.043	4.939

El Presidente y Consejero Delegado, y los miembros del Comité de Dirección participan de determinados beneficios sociales, entre los que se incluye un seguro mixto de ahorro y de vida y accidente. En relación con

el componente de ahorro, el beneficiario aporta el 1% de su retribución fija y la Sociedad aporta el 5,25% de ésta, el componente de riesgo lo asume al 50% cada parte, siendo las contingencias cubiertas por el seguro las siguientes: jubilación, invalidez permanente total, incapacidad permanente absoluta, gran invalidez y fallecimiento. El capital asegurado asciende al equivalente a 35 mensualidades de la retribución fija, o el doble en caso de que las contingencias sean derivadas de accidente. Asimismo ENCE ofrece a los miembros del Comité de Dirección distintas retribuciones en especie; vehículo de empresa, seguro médico, y la posibilidad de realizar anualmente un reconocimiento médico.

Por otra parte, el Presidente y Consejero Delegado, y la Alta Dirección han sido beneficiarios del “Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2016-2018 y asimismo son beneficiarios del “Plan de Incentivos a largo plazo ENCE Energía y Celulosa, S.A. para el periodo 2019-2023 (véase Nota 11).

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

El detalle de la remuneración del Presidente y Consejero Delegado por funciones ejecutivas figura en el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros. Por su parte, el Informe Anual de Gobierno Corporativo incluye en su apartado C.1.39 las cláusulas de indemnización de los consejeros y miembros de la Alta Dirección. Asimismo, los contratos suscritos con el D.G Operaciones Celulosa, el D.G. Plantas Independientes de Energía, y el D.G. Cadena de suministro incorporan cláusulas de no concurrencia en relación con empresas y actividades de análoga naturaleza a las de ENCE por un periodo que oscila entre uno y dos años.

31.3 Otros aspectos

Con fecha 23 de abril de 2019, el Consejo de Administración de ENCE nombró Presidente de la compañía a D. Ignacio de Colmenares Brunet y Presidente de Honor a D. Juan Luis Arregui.

Adicionalmente, en el ejercicio 2019 se han producido las siguientes modificaciones en el Consejo de Administración de ENCE Energía y Celulosa, S.A.; se han incorporado al Consejo de Administración D^a. Irene Hernández Álvarez y D^a Miren Amaia Gorostiza Tellería, y han dejado de formar parte del Consejo de Administración D. Pedro Barato Triguero y D. Luis Lada Díaz.

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

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

32. Operaciones con partes vinculadas

Durante los ejercicios 2019 y 2018 se han efectuado las siguientes transacciones entre la Sociedad y partes vinculadas:

Parte Vinculada	Concepto	Miles de Euros	
		2019	2018
D. Pedro Barato Triguero (*)	Prestación de servicios	33	167

Estas transacciones se han efectuado a precios de mercado. La operación correspondiente a D. Pedro Barato es el contrato de prestación de servicios suscrito el 1 de marzo de 2018 y finalizado el 1 de marzo de 2019.

32.1 Operaciones con sociedades que consolidan por el método de la participación

Los saldos mantenidos con Sociedades que consolidan por el método de la participación a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes

Sociedad	Concepto	Miles de Euros	
		2019	2018
Oleoenergía de Puertollano, S.L.	Créditos a corto plazo	36	-

La operación correspondiente a D. Pedro Barato se corresponde con un contrato de prestación de servicios suscrito el 1 de marzo de 2018 y finalizado el 1 de marzo de 2019.

No ha habido transacciones en el ejercicio 2019 con las sociedades integradas por el método de la participación.

33. Medio Ambiente

El compromiso con el medioambiente forma parte de la visión de Ence y es uno de los principios de actuación recogidos en su Política de Sostenibilidad. De hecho, el propio modelo de negocio de Ence contribuye a la protección del medioambiente, ya que:

- ✓ Como líder europeo en fabricación de celulosa de eucalipto, pone en el mercado productos renovables y reciclables que pueden sustituir otros materiales con alto impacto ambiental, como son los plásticos
- ✓ Con la generación de energía renovable contribuye a descarbonizar el mix eléctrico y evitar emisiones contaminantes

Además, Ence muestra el máximo respeto por el cuidado del entorno en sus operaciones, minimizando el uso de recursos e implantando todas las medidas a su alcance para reducir el impacto ambiental de sus actividades, en términos de generación de residuos, emisiones, efluentes, ruidos, afecciones a la biodiversidad.

Este compromiso de Ence con el medioambiente se traduce en importantes inversiones para aplicar las mejores técnicas disponibles y mejorar la eficiencia de los procesos. Así, ENCE busca la mejora continua en el desempeño ambiental impulsada por la alta dirección y compartida por toda la organización.

Ence extiende también su compromiso con el respeto y la mejora del medioambiente a lo largo de todas las fases de su cadena de valor, tanto en su actividad forestal y de producción de celulosa como en la

generación de energía renovable, haciendo especial foco en los potenciales impactos ambientales de su actividad y de la de su cadena de suministro y trasladando a sus proveedores el máximo nivel de exigencia ambiental en las operaciones.

Ence además es consciente de los retos ambientales globales, como el cambio climático, la protección de la biodiversidad o la transición hacia una economía circular y los tiene en cuenta a la hora de diseñar su estrategia y sus objetivos ambientales.

Cumplimiento normativo y mejores técnicas disponibles

El compromiso medioambiental de Ence está basado en el cumplimiento riguroso y exhaustivo de la normativa vigente, que establece los requisitos que deben cumplir todas las actividades relacionadas con la producción de celulosa y la generación de energía renovable, así como la adaptación a las Mejores Técnicas Disponibles (MTD) propuestas por los documentos BREF de la industria de pasta y papel así como de grandes instalaciones de combustión aprobados por la Comisión del Medio Ambiente del Parlamento Europeo.

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

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

Sistemas de gestión ambiental

En su aspiración de contribuir a la protección y mejora del medioambiente, Ence realiza una gestión ambiental que va más allá del cumplimiento de la normativa vigente. Desde 2011, Ence tiene implantado el modelo TQM (Total Quality Management) como modelo de transformación cultural y de las prácticas de gestión, que aborda de forma integrada los aspectos de calidad, seguridad y salud de las personas, respeto al medio ambiente y prevención de la contaminación. En el marco de este modelo se define una Política de Medio Ambiente en la que se fijan los objetivos generales de ENCE en la materia y se establecen una serie de Objetivos de Mejora Fundamental (OMF) con una clara orientación ambiental dirigidos a la:

- Reducción del impacto oloroso
- Reducción del impacto acústico
- Reducción del impacto en la calidad del aire
- Mejora de la calidad de vertido
- Mejora de la eficiencia energética
- Reducción del consumo de agua
- Reducción del consumo de materias primas
- Reducción en la generación de residuos
- Mejora de los Sistemas de Gestión

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

Adicionalmente, en las biofábricas de Pontevedra y Navia y en los centros de operaciones de energía de Huelva y Termollano, Ence ha desarrollado un Sistema Integrado de Gestión con el propósito de asegurar

que todas las actividades de ENCE se realicen de acuerdo a la política de gestión establecida por la alta dirección y a los objetivos y las metas definidos. Este sistema integrado de gestión está certificado por un organismo acreditado que realiza anualmente la auditorías correspondientes. La gestión se organiza por procesos identificados y evaluados con el fin de facilitar su control y la mejora continua. El sistema integrado de gestión está implantado de acuerdo a las siguientes normas internacionales:

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

Además, ambas biofábricas y el centro de operaciones de energía de Huelva, están adheridas al Reglamento 1221/2009 de la Unión Europea de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS). La validación de la Declaración Medioambiental permite mantenerlas en este registro, habiendo sido cada una de ellas en sus respectivas comunidades autónomas la primera en acceder a este exigente compromiso voluntario, que aún hoy en día mantiene un reducido número de empresas adheridas.

El excelente desempeño ambiental de las biofábricas de Ence, permite que la celulosa producida en Pontevedra y Navia, cuente desde el 2014 con la etiqueta ecológica Nordic Swan (ecoetiqueta oficial de los países nórdicos establecida en 1989 por el Consejo de Ministros Nórdico, compuesto por Suecia, Dinamarca, Finlandia, Islandia y Noruega) por cumplir con los estándares más exigentes de respeto ambiental, y que permite a los consumidores adoptar decisiones de compra que respeten el medio ambiente.

Tras un riguroso proceso de evaluación del impacto en el medio ambiente de los productos a lo largo de todo su ciclo de vida, esta ecoetiqueta garantiza el cumplimiento de sus exigentes requisitos en materia de mitigación de cambio climático, eficiencia energética y uso de recursos (agua, productos químicos y materias primas).

También en el año 2019 la celulosa fabricada en las biofábricas de Navia y Pontevedra ha sido validada como materia prima de acuerdo a la Decisión (EU) 2019/70 de la Unión Europea por la que se establecen los criterios de la etiqueta ecológica de la UE para el papel gráfico, para el papel tisú y los productos de papel tisú.

Mitigación del cambio climático y huella de carbono

Ence contribuye a mitigar el cambio climático a través de su propio modelo de negocio. Por una parte, gracias a su actividad en generación de energía renovable, Ence está ayudando a cambiar el modelo energético español, aportando un tipo de energía como es la generada con biomasa que no solo es renovable sino que además, aporta gestionabilidad, un factor con el que otras tecnologías de generación renovable no cuentan.

El aprovechamiento de la biomasa excedentaria representa una alternativa energética sostenible con grandes ventajas medioambientales, de reducción de emisiones y de contribución a la transición hacia un modelo energético bajo en carbono, en línea con las directrices de la Unión Europea y con la política energética española. En este sentido, Ence además traslada su compromiso con la mitigación del cambio climático a su Decálogo para la sostenibilidad de la biomasa, en el que se ha incluido como principio minimizar la emisión de carbono a lo largo de todo el ciclo de vida de la biomasa.

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

Además de su contribución a través del propio modelo de negocio de la compañía, Ence también trabaja para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero de sus operaciones. En este sentido, en 2019

Ence ha llevado a cabo un exhaustivo análisis de la huella de carbono de la organización y de sus productos, tomando 2018 como año base de referencia.

Este ejercicio se ha planteado siguiendo las directrices del Estándar Corporativo de Contabilidad y Reporte del Protocolo de Gases de Efecto Invernadero (GHG Protocol) y sus herramientas de cálculo para la industria de la pasta y el papel y la norma ISO 14064-1:2019 para el cálculo de la huella de organización y la PAS 2050 y la especificación ISO 14067:2018 para el cálculo de la huella de carbono de producto, todos ellos documentos de referencia en Europa y en España en lo que a cuantificación de emisiones se refiere. Los resultados para el año base fueron sometidos a una verificación externa independiente con alcance razonable, para asegurar tanto la exactitud de los resultados como la idoneidad del protocolo y las herramientas de cálculo.

33.1. Negocio Celulosa

Biofábrica de Navia

La Biofábrica de Navia ha desarrollado en el mes de octubre de 2019 el proyecto de mejora y optimización tecnológica de las instalaciones que incluye la implantación de las mejoras técnicas disponibles en una parte importante de los procesos productivos con el que se alcanzará asimismo un incremento de producción de 80.000 tAD así como la mejora del actual comportamiento ambiental de las instalaciones, basada en la optimización tecnológica directa de equipos y sistemas a lo largo de todo el proceso, enfocada a la mejora del comportamiento ambiental asociado a las mejores técnicas disponibles.

Para la implementación de las mejoras ambientales del proyecto que incorpora mejoras en la calidad del efluente líquido y en la reducción de emisiones de parámetros significativos como Partículas Totales y SO₂, se ha realizado con anterioridad una evaluación de impacto ambiental, con adaptación de cambios que han sido incorporados a la Autorización Ambiental. Las principales mejoras ambientales implantadas son las siguientes:

- Mejoras en la etapa de cocción y en el digestor continuo de las instalaciones: que permitirán ampliar la capacidad de producción del mismo de 1.800 ADt/día a 2.100 ADt/día y aumentando la calidad de la pasta, reduciendo el consumo energético y eliminando las emisiones difusas asociadas
- Mejoras en la etapa de lavado de la pasta: derivada de la mejora en la calidad de los licores y de la sustitución de los filtros de vacío existentes por un nuevo equipo DD-washer, lo cual repercutirá igualmente en la reducción de las emisiones fugitivas de gases olorosos generadas en la misma, así como una significativa reducción del consumo de productos químicos.
- Implantación de una segunda línea de secado de pasta que permitirá ampliar la producción de pasta de la instalación desde las actuales 605.000 t/año hasta las 685.000 t/año, dado el incremento en la producción obtenido a raíz de la mejora en la etapa de cocción y de la eliminación de otros cuellos de botella existentes en las actuales instalaciones.
- Optimización de la caldera de recuperación de la instalación que permitirá, incrementar la producción de vapor y la capacidad de abatimiento de partículas de los actuales precipitadores electrostáticos, añadiendo un nuevo campo a los mismos.
- Optimización de la línea de evaporación, aumentando el aprovechamiento de condensados (térmico y directo) de la propia línea de cara a alcanzar concentraciones del 80% de materia seca. Adicionalmente, mejoras en hornos de cal y hornos para optimizar la preparación del licor blanco, mejorándose la capacidad del electrofiltro existente para la reducción de partículas y el control de los óxidos de nitrógeno generados en el mismo.

- Mejoras en la Planta de tratamiento de efluentes para mejorar la depuración de las aguas mediante la optimización del sistema biológico y del sistema de refrigeración existentes, además de sustituirse el actual clarificador primario (que pasará a convertirse en un clarificador secundario) por una nueva unidad de flotación con aire (DAF).
- Saturación de la capacidad de la actual turbina de contrapresión de la instalación: que permitirá incrementar el aprovechamiento energética de la misma (pasando de los actuales 40 MWe a 44 MWe), mediante un mayor turbinado del vapor procedente de la caldera de cortezas y aprovechamiento de las extracciones de baja y media presión de la turbina.
- Mejoras en los sistemas de tratamiento de agua bruta, agua desmineralizada y suministro de aire comprimido de la instalación: para su adaptación a las nuevas condiciones operativas y capacidades de producción.

El incremento del nivel de exigencia conllevará a la excelencia operacional, la cual será una premisa para alcanzar los objetivos de mejora del impacto de la Biofábrica de Navia. El importe total de las inversiones ejecutadas en proyectos ambientales en 2019 asciende a un total de 25,5 millones de euros.

En el año 2019, también se ha obtenido unas mejoras significativas en la reducción de olor específico del sector de pasta y papel, con una reducción de un 65% en minutos de olor de la biofábrica de Navia con respecto al año anterior, siendo este un aspecto clave de la mejora ambiental de las instalación resultado de las mejoras en el control operacional.

Fruto de las mejoras y cambios implantados en la instalación, también se ha obtenido una autorización de emisión de Gases de Efecto Invernadero revisada, siendo la biomasa el combustible principal que genera la energía eléctrica producida.

Contribución con el entorno en Navia

En el entorno de su Biofábrica de Navia, Ence persigue mejorar la reputación de sus instalaciones en el lugar, hacer visible el esfuerzo realizado en materia de cuidado del medio ambiente, y destacar su importancia como motor económico de la comarca, siendo fuente de riqueza y empleo en el Occidente de Asturias. Es por ello que, a lo largo de 2019, se ha planificado y ejecutado un Plan de Relaciones con el Entorno, que recoge todas las acciones relativas a relaciones con entidades locales y regionales, asociaciones vecinales, deportivas, culturales y de carácter social, así como colectivos conservacionistas. También centraliza y canaliza toda la información que genera la Biofábrica hacia su entorno, e impulsa las acciones de patrocinio y mecenazgo en la comarca.

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

En el marco de este Convenio, en 2019 ENCE ha impulsado el patrocinio y mecenazgo de multitud de actos de carácter social, cultural y deportivo, así como la colaboración en la dotación de equipamientos para los vecinos del entorno. En este último apartado, lo más destacado del año 2019 ha sido la finalización y puesta en marcha de las pistas deportivas ubicadas en la zona de El Pardo, en Navia. Estas instalaciones se han visto mejoradas de una forma sustancial gracias, en buena parte, a los fondos aportados por la compañía.

Biofábrica de Pontevedra

El proceso de producción de celulosa por el método Kraft genera compuestos olorosos en alguna de sus fases que, de no gestionarse correctamente, pueden liberarse a la atmósfera generando olor en el entorno de la biofábrica. Consciente de ello, Ence Pontevedra lleva años trabajando para mejorar los procesos, instalaciones y operaciones para prevenir y, en su caso, tratar los gases olorosos con el propósito de llegar

a “Cero Olores”. El trabajo se articula a través del Plan Olor Cero que se inició en el año 2010 y que desde entonces ha conseguido reducir el 98% de las emisiones olorosas a través de focos canalizados.

En lo que respeta al vertido líquido, la biofábrica de Ence Energía y Celulosa en Pontevedra ha vuelto a mejorar en 2019, un año más, sus resultados medioambientales con respecto a los límites fijados en su Autorización Ambiental Integrada (AAI). Todos los parámetros del efluente de la planta están muy por debajo de los límites fijados en la AAI, entre los que cabe destacar la DQO (Demanda Química de Oxígeno) –principal medida de la calidad del efluente–, que mejoró en un 65% el límite marcado, situándose en 2,46 kg/tAD, frente al límite establecido de 7 kg/tAD.

La evolución de este dato revela los avances que la biofábrica ha logrado en la calidad de su efluente final. Además, hay que resaltar que la DQO de Ence Pontevedra mejora en un 88 % el rango superior de referencia que marca la normativa europea BREF de mejores prácticas ambientales del sector de la celulosa para este parámetro.

La gestión eficiente de los recursos hídricos y especialmente la reducción del consumo de agua es una de las prioridades en materia ambiental para la biofábrica, por ello se han implantado medidas para fomentar la eficiencia en el consumo y la reutilización de agua. Gracias a ellos, en 2019 se consiguió reducir un 11% el consumo de agua por tonelada de celulosa producida respecto a 2018, consolidando de esta manera una reducción del 20% en el consumo de los últimos cuatro años.

Ence también aplica los principios de la economía circular en sus propios procesos productivos, apostando por la prevención, la minimización y la valorización de los residuos mediante un estricto control operacional de sus procesos. En este sentido, en 2019 la biofábrica de Pontevedra se certificó de acuerdo a los requerimientos establecidos en el Reglamento de Residuo Cero de AENOR, siendo una de las primeras empresas de España en obtener este certificado y la primera de su sector industrial. Esto pone en valor el excelente modelo de gestión de residuos, habiendo conseguido una reducción de la generación de residuos de un 25% desde 2014 y unos ratios de valorización de más del 99%.

Por otro lado se continúan con los trámites administrativos ante la Consejería de Medioambiente de la Comunidad de Madrid para la autorización de gestor de residuos para la empresa filial “*Sostenibilidad y Economía Circular S.L.*” con el objeto de elaborar con una planta móvil, tecnosoles para aplicar en proyectos de recuperación de áreas degradadas (canteras, rellenos, etc).

Al igual que en Navia, en la biofábrica de Pontevedra se ha ejecutado un proyecto que ha supuesto el incremento de capacidad hasta 515.000 toneladas/año, así como medidas de mejora de eficiencia de los procesos y comportamiento ambiental. El importe total de las inversiones en proyectos ambientales ejecutadas 2019 asciende a un total de 7,4 millones de euros.

Finalmente, fiel al compromiso de transparencia los resultados ambientales de la biofábrica de Pontevedra pueden consultarse a través de la página web www.encepontevedra.com.

Pacto ambiental Pontevedra

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

Se trata de una figura jurídica contemplada en la legislación gallega ya utilizada en el pasado por ENCE y la Xunta de Galicia, por la que una empresa se compromete a llevar su gestión ambiental más allá de lo estrictamente estipulado por la legislación ambiental y de acuerdo con las mejores técnicas disponibles en el área de medioambiente.

En dicho pacto ENCE se compromete a:

- La realización de mejoras medioambientales en el complejo industrial de Pontevedra, destinadas a aumentar el ahorro de agua y la eficiencia energética, la integración paisajística de la biofábrica, la reducción de emisiones, y la mejora en la calidad del vertido.
- El fomento de la creación de empleo basado en el aprovechamiento de los recursos forestales.
- La creación de un centro de investigación y desarrollo enfocado a la dinamización del empleo especializado, así como la colaboración en la rehabilitación de un edificio que sea su sede.
- La instalación de un centro de cogeneración de energía con biomasa así como de tres centros de bioenergía, con una inversión prevista de 94 millones de euros.
- La negociación de un convenio de colaboración que finalmente quedó suscrito el 28 de julio de 2016, y que tiene como objetivo el mejorar la calidad de vida de todos los gallegos y en especial de los que habitan en el entorno de la Ría de Pontevedra, su seguridad y desarrollo; el medio ambiente; el entorno natural, social y económico y su sostenibilidad. Para su desarrollo se contemplan las siguientes medidas;
 - I. Compromiso de contribuir con hasta 15 millones € en las inversiones que en su caso contrate la “Consellería de Medio Ambiente e Ordenación do Territorio” y la entidad pública “Augas de Galicia” en la ampliación y modernización del EDAR de residuos urbanos de la ciudad de Pontevedra,
 - II. Compromiso de contribuir con hasta 5 millones € en la rehabilitación del Pazo de Lourizán, edificio equivalente o construcción de un edificio de nueva planta que servirá de sede al Centro de Investigación en fase de creación, así como de hasta 1 millón € para la construcción de un campo de fútbol en el entorno de Lourizán,
 - III. Crear un programa marco para la aplicación en el entorno de la Política de Responsabilidad Social Corporativa de ENCE con una dotación de hasta 3 millones € anuales y las siguientes líneas de acción; sostenibilidad forestal, eficiencia energética y energía renovable, fiabilidad ambiental, calidad ambiental, seguridad, desarrollo sostenible, progreso social, igual de oportunidades, educación y formación, formación para el empleo, talento y emprendimiento, deporte de base e instalaciones deportivas, investigación y ciencia, y relaciones de buena vecindad.

La entrada en vigor de dichos compromisos y proyectos está condicionada a la vigencia y subsistencia del título concesional de ENCE en Pontevedra y de la concesión de licencias y autorizaciones administrativas necesarias, que fueron solicitadas a los órganos competentes de la Xunta de Galicia, hallándose aún algunas de ellas en tramitación.

En este sentido, con fechas 16 de enero de 2017 y 5 de marzo de 2018 se suscribieron sendas adendas al Pacto Ambiental por la que de forma excepcional y con efectos sólo en 2017 y 2018, respectivamente, ENCE asumió los compromisos establecidos en el “Programa marco para la especial plasmación en el entorno de Lourizán de la política de Responsabilidad Social Corporativa de ENCE” que contempla una dotación anual de hasta 3 millones de euros. Asimismo, la adenda 2018 incluía el compromiso de contribuir con hasta 5 millones de euros en la ampliación y modernización del EDAR de residuos urbanos de la ciudad de Pontevedra, y con hasta 3 millones de euros a la construcción de un edificio de nueva planta que servirá de sede al Centro de Investigación, en el caso de que Xunta de Galicia hubiese contratado y ejecutado esas obras en el ejercicio.

Con fecha 16 de septiembre de 2019 se ha suscrito una adenda al Pacto Ambiental por la que de forma excepcional y con efectos sólo en 2019, ENCE asume nuevamente los compromisos establecidos en el “Programa marco para la especial plasmación en el entorno de Lourizán de la política de Responsabilidad Social Corporativa de ENCE” con una dotación de hasta 3 millones de euros. Asimismo se incluye el acuerdo de negociar una nueva adenda con vigencia en 2020. La adenda actualmente en negociación contempla la asunción de diversos compromisos por un importe máximo de 9 millones de euros (véase Nota 25).

Actividad Forestal

ENCE ha mantenido en 2019 su posición como primer gestor forestal privado y actor de referencia en el mercado de productos basados en la madera en España. Asimismo, ha reforzado su posición como comprador de referencia de biomasa para uso energético.

Ence realiza una actividad forestal directa y completa (desde la plantación a la corta), en sus montes patrimoniales, que incluyen propiedades y superficies consorciadas y arrendadas a terceros a través de sus empresas patrimoniales Silvasur y Norte Forestal. La actividad de compra de madera en pie (donde Ence es responsable de la compra, aprovechamiento y transporte de madera) y suministro (en la que Ence compra directamente a rematantes), se desarrolla a través de la D.G. de Cadena de Suministro.

En ambos casos, gestión patrimonial y compras a terceros, los requisitos internos de gestión se desarrollan en el marco del Sistema Integrado de Gestión Forestal (SIGF), que tiene como bases normativas el cumplimiento legal y los estándares de Gestión Forestal Sostenible y de Cadena de Custodia de los referentes FSC®, con número de licencia FSC-C099970 y FSC-C081854 (Forest Stewardship Council®) y PEFC® (Programme for the Endorsement of Forest Certification Schemes).

En relación a la biomasa agrícola primaria (subproductos directos), el decálogo que Ence presentó en 2017, se ha llevado a proceso operativo, y se cuenta ya con una sistemática de seguimiento y evaluación de indicadores, y un plan de implantación de los mismos, fruto del diálogo con ONG de referencia. Estos requisitos, como en el caso de la madera se adaptan a las modalidades de producción (patrimonial, compras en pie y/o suministros)

La Dirección de Sostenibilidad de Cadena de Suministro es la encargada de realizar el seguimiento del cumplimiento legal y normativo de todas las fuentes de materias primas para producción de madera y energía, ya se produzca en superficies propias, como en las de terceros (compras en pie y suministros)

Toda la actividad de suministro de madera y biomasa es generadora de rentas y empleo en el mundo rural, contribuyendo a la vertebración del territorio en áreas donde las actividades productoras de materia prima constituyen una de las principales fuentes de ingreso social. Este aporte económico de Ence a la economía rural, se enfoca no solo a través del desarrollo de su negocio directo, sino mediante el necesario aporte a la mejora funcional de su entorno: financiación de grupos de certificación, bonificación de planta, transmisión de know-how a propietarios y empresas forestales, desarrollos técnicos en sistemas de recogida de biomasa, apoyo al cumplimiento normativo de propietarios y empresas de servicios, etc con el objeto de lograr un auténtico desarrollo sectorial a partir de las bases en que se fijan las políticas ambientales y sociales del grupo.

Como se ha indicado, el marco de gestión y seguimiento de estas actividades se circunscribe al ámbito normativo y legislativo vigente. ENCE es el referente sectorial forestal en el cumplimiento de los requisitos laborales, técnicos, y normativos, pudiendo asegurar que toda su actividad, y la de sus colaboradores, se desarrollan en el marco del Reglamento EUTR de Diligencia Debida de la madera. El principal reto lo supone el desarrollo de las políticas en el entorno (propietarios, suministradores, vendedores en pie, asociaciones, etc...) Para lograr este objetivo, hay un contacto continuo entre Ence y sus colaboradores, con objeto de transmitir los requisitos de gestión deseables y esperados, enfocando los mismos en el cumplimiento de los estándares sociales y, por supuesto, requisitos de tipo ambiental, como son la perdurabilidad en el tiempo de las masas, la minimización de los impactos, el mantenimiento de la diversidad estructural y específica, el fomento de la multifuncionalidad en bienes y servicios, la innovación continua, los principios

de extensión forestal al mundo rural, la participación activa con los Grupos de Interés, y la certificación forestal.

Las mejoras de esta política se han podido verificar en el incremento progresivo de los porcentajes de madera certificada entrante, que han pasado del 42% y 6 % en Navia y Pontevedra respectivamente, en el año 2011, a los actuales porcentajes del 92% y 71%, respectivamente. La doble certificación de la madera (PEFC+FSC), impulsada por iniciativa de Ence en el mercado, se mantiene en niveles altos y de referencia (Un 89% y un 63% del total de entradas de Navia y Pontevedra, respectivamente)

La puesta en valor de las superficies gestionadas por ENCE ha permitido la producción de cerca de 216.832 metros cúbicos, estando certificados el 97 % de los mismos. Por su parte, se han llevado a cabo inversiones de más de 6,6 millones de euros en el conjunto del patrimonio, principalmente por trabajos silvícolas, de repoblación, mejora de infraestructuras y defensa contra incendios.

Toda la actividad patrimonial de ENCE ha sido auditada durante el primer semestre del año de acuerdo a los referentes de mercado en Gestión Forestal Sostenible, con resultados satisfactorios. Esta situación permite seguir considerando al patrimonio Forestal de ENCE, no sólo como un referente de buena gestión técnica a nivel nacional, sino como fuente generadora de madera, en gran medida doblemente certificada.

Dentro del ámbito técnico de gestión, se pueden referir los siguientes proyectos considerados como referentes:

- Proyecto de recuperación de plantaciones de eucalipto afectadas por incendios, con déficit de gestión, o con afecciones de plagas y enfermedades.
- Continuación del proyecto GONIPTERO de tratamiento biológico contra plagas en plantaciones de eucalipto por cuarto año consecutivo. Desde que el Grupo adoptara esta estrategia de control en 2016, ya son más de 155.000 ha tratadas entre montes patrimoniales, particulares y asociaciones en Galicia y Asturias.
- Puesta en marcha de un programa de selección de árboles plus resistentes a la enfermedad causada por el hongo *Teratosphaeria nubilosa*.
- Puesta en práctica del proyecto “RENOVA”, que busca alcanzar la máxima eficiencia en el aprovechamiento integral del árbol.
- Ampliación de la red experimental en el área de I+D Forestal, con la instalación y puesta en marcha de 34 nuevas parcelas de ensayos experimentales genéticos y silvícolas en montes patrimoniales, de particulares y asociaciones.
- Mejora en el suministro de planta de *Eucalyptus Globulus* y *E. nitens* mejorada al sector. Dentro de la estrategia de transferencia tecnológica al sector que incluye el asesoramiento técnico a los propietarios para la elección de los mejores materiales vegetales para realizar la plantación y la asistencia para recomendar las mejores técnicas silvícolas disponibles en cada situación.
- Proyecto de “Mejora en acreditación de la propiedad”, destinado a localizar la ubicación de las masas de eucalipto maduras y extra-maduras en Galicia y Asturias, para poder informar al propietario del valor de las mismas, movilizar un recurso existente desaprovechado, y hacer ofertas para posibles compras, propiciando así su movilización.
- Proyecto de afloramiento de madera sobredimensionada con objeto de llevar al mercado masas maduras, de alto tonelaje por hectárea,

- Proyecto de abastecimiento de biomasa agrícola en las plantas energéticas del sur, por el cual se promueve la valorización de los subproductos no solo forestales sino, sobre todo, agrícolas, evitando su quema y propiciando su puesta en valor

La actividad patrimonial sirve de soporte técnico y de conocimiento para una importante labor de difusión de know-how (formación y apoyo a productores y asociaciones) a través de foros, charlas, y financiación en aspectos tales como la silvicultura, la selección de plantas, la lucha contra plagas, el cumplimiento legal o la certificación forestal), de fomento de compras en pie, y de compras a suministradores, y de comunicación en general y debate sobre las cuestiones forestales relevantes con el resto del sector forestal, la Administración y la sociedad civil. Ence participa en las principales asociaciones sectoriales, bien como socio (Asociación Monte Industria, Aspapel, Rematantes de Lugo...), bien como observador, participando activamente en las discusiones sectoriales, elaboración de estándares, o fomento de requisitos técnicos y de gestión

Durante el año 2019 se realizaron las preceptivas auditorías de trazabilidad de acuerdo a los sistemas FSC® y PEFC® del conjunto de la actividad de ENCE (toda la cadena desde la producción de madera a la venta de pasta y madera a otros clientes, pasando por la actividad de compras y suministros), incluyendo una auditoría extraordinaria de ASI (FSC Internacional), en el marco de su política de Transaction Verification (verificación de transacciones). En todos los casos, los resultados han sido positivos para el conjunto de madera certificada gestionada por Ence que ascendió en 2019 a un total de 2.284.616,4 m3 certificados en fábrica.

Las mejoras ya comenzadas en el proceso de logística forestal durante el primer semestre, se han consolidado (reorganización de los trabajos logísticos, diversificación y flexibilidad de la flota, unidades de camiones impulsados por Gas Natural Licuado (GNL), geolocalización de las cargas dentro del proceso de asignación de vehículos, etc..)

Desde el punto de vista de la actividad preventiva, se ha mantenido la dinámica con las empresas colaboradoras de seguir reforzando la cultura preventiva mediante acciones en campo vinculadas a la sensibilización de seguridad y salud de sus trabajadores mediante jornadas, charlas o monitorizaciones de operaciones críticas como son las tareas de apeo manual de arbolado.

33.2. Negocio Energía Renovable

Durante 2019 se ha continuado con la ejecución de los proyectos dirigidos a la adaptación de los Centros de Operaciones de Energía para la implantación de las Mejores Técnicas Disponibles con el objeto de adelantarse a la entrada en vigor del BREF de Grandes Instalaciones de Combustión, prevista en 2021. Durante la primera fase de adaptación se ha focalizado la inversión en la adaptación al cumplimiento de los nuevos valores límite de emisión proyectando diferentes tipos de sistemas de depuración de emisiones según las necesidades de planta. Durante los años 2019 y 2020 se concentran el resto de intervenciones enfocadas a la incorporación de todas las mejoras tecnológicas, de operación y gestión que, sin llevar asociados nuevos valores límite, nos permitan, no solo garantizar el cumplimiento de los diferentes requisitos de la normativa sino alcanzar una excelencia medioambiental continuada. Esto se verá reflejado en la revisión de las Autorizaciones Ambientales Integradas previstas para 2019-2020.

Durante 2019 se continua igualmente con la ejecución del proyecto de Fiabilidad de Medida de Datos Medioambientales ejecutando los proyectos de inversión de redundancia de equipos de medida de emisiones en continuo y adquisición y tratamiento automáticos de datos. Adicionalmente se realizan acciones de formación específicas en esta área tanto a nivel externo como a nivel interno.

Dentro del modelo de economía circular Ence apuesta por la prevención, la minimización y la valorización de los residuos mediante un estricto control operacional de sus procesos. De hecho, el porcentaje de

residuos enviados a vertedero en 2019 se encuentra por debajo del 10% en todas las plantas, excepto Termollano.

Ence Energía juega un papel clave contribuyendo a circularizar otros sectores como el agrícola, ya que aprovecha restos como el sarmiento o el orujillo para la producción de energía. De esta forma, Ence no sólo soluciona el problema de la gestión de estos restos, sino que los valoriza y evita impactos ambientales derivados, por ejemplo, de su quema incontrolada y otras formas de tratamiento no sostenibles.

Centro de Operaciones de Huelva

El centro de operaciones de Huelva es un exponente en la producción de energía renovable con biomasa al albergar dos de los principales centros de generación de energía con las plantas de HU41, HU50 y un nuevo centro en construcción HU46. A lo largo de 2019 se ha avanzado considerablemente con la construcción de la nueva planta, realizándose las primeras pruebas de diferentes procesos en los meses de mayo y junio y estando prevista su puesta en marcha en el primer trimestre del año 2020.

En materia ambiental, todos los parámetros de vertido de la instalación durante este período, tanto el caudal, como los principales indicadores que caracterizan la calidad del efluente, se mantienen por debajo de los límites establecidos en la AAI. Durante 2019 se plantean inversiones para la mejora del estudio de los balances de agua en el centro que permitan avanzar con planes de optimización del uso del agua así como la segregación de efluentes y optimización del tratamiento de los mismos en la planta.

En lo referente a las emisiones a la atmosfera, tras la parada anual llevada a cabo en la caldera de biomasa HU-41 MW se encuentran operativos tanto el filtro de mangas proyectado así como la desulfuración de emisiones prevista en el proyecto de adaptación a las Mejores Técnicas Disponibles.

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

En lo que respecta a residuos, en los primeros meses de 2019 se están estudiando diferentes proyectos para la utilización de cenizas y escorias en proyectos de restauración de canteras, tecnosuelos y también para la incorporación de las mismas como subproducto en proceso de fabricación de fertilizantes.

Finalmente, en lo que respecta al desmantelamiento de las instalaciones de producción de celulosa, durante 2019 se continúan con los trabajos planificados destacando tanto su cumplimiento con la seguridad de las personas como su desempeño ambiental especialmente relacionado con las emisiones difusas, ruidos y gestión de residuos.

En 2019 se obtiene resolución de Modificaciones no sustanciales asociados a modificación de aumento de potencia de la nueva planta de biomasa y a cambios en los límites e inclusión nuevos focos de emisión de calidad del aire.

Así mismo se integra en la Autorización Ambiental Integrada la instalación de obtiene la autorización medioambiental del proyecto de placas fotovoltaicas de 858 kWp para autoconsumos en planta.

El importe total de las inversiones ejecutadas en proyectos ambientales en 2019 asciende a un total de 4,2 millones de euros. Estas inversiones se han realizado principalmente en relación a mejoras en la gestión de efluentes, calidad del aire, emisiones y mejora del parque de almacenamiento de biomasa.

Centro de Operaciones de Mérida

Durante 2019 Mérida mantiene sus niveles de cumplimiento ambiental tanto en vertidos como emisiones.

Como inversión y proyecto principal llevado a cabo durante 2019 destacamos la instalación de los sistemas de desulfuración y reducción no catalítico de NOx (SNCR) en los gases de combustión. En la actualidad se encuentra en fase de pruebas de garantía con unos resultados muy positivos. Este proyecto está enmarcado

en la adecuación de la instalación a escenarios más exigentes en el control de emisiones ante la próxima entrada en vigor de las Mejores Técnicas Disponibles.

Dentro de la gestión operacional de la planta, se han implantado un conjunto de actividades periódicas adaptadas a la instalación para fomentar el comportamiento sostenible de los trabajadores de Ence, subcontratas de operación y mantenimiento, así como otras contratas con presencia en planta. Ejemplo de ello son cursos de concienciación en el tratamiento de residuos, implantación de buzón de sugerencias para mejora de la instalación enfocadas al medio ambiente, así como el seguimiento del Programa de Vigilancia Ambiental definido en nuestra instalación.

En el marco de continuar impulsando la Economía Circular en este centro, se han mantenido reuniones con la Dirección General de Sostenibilidad de la Junta de Extremadura con el fin de importar a la región el proyecto de valorización de suelos mineros degradados de Salamanca. Desde la administración se muestra interés en esta vía de economía circular y se trabaja en la agilización de los trámites administrativos.

Por último se continúa colaborando, junto con otras empresas de la región, en el proyecto LIFE ICIRBUS de Economía Circular, con el objeto de valorizar las cenizas producidas en la caldera. Estamos en la última fase del proyecto y se están analizando los resultados de las cosechas recogidas en las que se ha usado el fertilizante. El prototipo ya está instalado y opera de forma conti la EDAR de Lobón (Badajoz).

Ence Mérida también participa en el proyecto de construcción sostenible Life Renatural NZEB, que tiene como objeto desarrollar edificios de consumo de energía casi nulos con baja huella de carbono utilizando materiales y productos naturales y reciclados.

Se destaca también el esfuerzo inversor y de mejora de las instalaciones centrado en la reducción de la emisión sonora de la actividad en el entorno comenzando la ejecución de una primera fase de actuación en diferentes puntos de la zona de caldera que se ampliará una segunda fase tras la evaluación correspondiente.

El importe total de las inversiones ejecutadas en proyectos ambientales en 2019 asciende a un total de 1,4 millones de euros en proyectos principalmente relacionados con la reducción de emisiones acústicas, residuos, calidad del aire y emisiones.

Centro de Operaciones de Enemansa

El principal objetivo y punto de mejora ambiental durante 2019 en Enemansa se ha centrado en la mejora en la gestión de los efluentes de vertido avanzando con el proyecto de conexión del efluente final a la EDAR municipal permitiendo retomar la realización del vertido al exterior de la planta al tiempo que se ha mejorado en la segregación de los diferentes flujos dentro de planta.

Adicionalmente otro punto de mejora significativo en planta ha consistido en el afianzamiento del plan de fiabilidad de datos medioambientales Este proyecto ha sido el más relevante en cuanto a coste, con una inversión de 300 miles de euros, y un contrato de mantenimiento anual de unos 80 mil euros. El proyecto ha quedado ejecutado y en total funcionamiento durante el primer semestre de 2019.

En lo que respecta a las emisiones a la atmósfera todos los focos existentes en la planta cumplen con los límites establecidos en la Autorización Ambiental Integrada.

Respecto a la emisión de ruidos, se continúa con la ejecución de los proyectos de mejora planificados en 2019 y se establecen objetivos de seguimiento para el año 2020.

El importe total de las inversiones ejecutadas en proyectos ambientales en 2019 asciende a un total de 0,7 millones de euros principalmente en las áreas de ruidos, calidad del aire y vertidos.

Centro de Operaciones de La Loma

Durante 2019 se han ejecutado importantes proyectos de mejora como la implantación de un sistema de evaporación forzada de los efluentes de la planta, instalación de pantallas acústica y mejora de los depósitos

de efluentes. Durante el año 2020 se continuarán con otros proyectos iniciados en este año como son la diversificación de los sistemas de evaporación, modificación del punto de vertido y segregación de efluentes.

En relación a las emisiones, y sensibilizada con la situación de calidad del aire del municipio próximo de Villanueva del Arzobispo, la planta mantiene unos resultados excelentes en la emisión de partículas provenientes de la caldera de biomasa.

Respecto a la gestión de residuos, y con un enfoque continuado en la economía circular, se sigue manteniendo la gestión de sus cenizas actualmente como un subproducto y no como residuo tras la realización del registro del expediente correspondiente en el Ministerio de Medio Ambiente y recibido escrito de la Consejería de Medio Ambiente autonómica.

El importe total de las inversiones ejecutadas en proyectos ambientales en 2019 asciende a un total de 0,7 millones de euros principalmente en las áreas de ruidos, efluentes y vertidos.

Centro de Operaciones de Lucena

Durante 2019 se continúa con la ejecución de diferentes proyectos de mejora tanto de la eficiencia como del comportamiento ambiental. Entre ellas destacan la ejecución de un filtro de mangas para el foco de caldera de biomasa, proyecto de reducción de emisiones acústicas, y el proyecto de mejora de fiabilidad de las mediciones medioambientales.

Todos los resultados de las mediciones reglamentarias de las emisiones atmosféricas y los parámetros de vertido están dentro de los límites establecidos en la Autorización Ambiental Integrada.

Durante 2019, y dentro del plazo establecido para tal fin, se ha realizado la solicitud de asignación gratuita de derechos de emisión para la Fase IV del Régimen Europeo de Comercio de Derechos de Emisión (RCDE UE) que se otorga en dos periodos: 2021-2025 y 2026-2030. La planta de cogeneración ha finalizado favorablemente el proceso de verificación y registro de solicitud quedando a la espera del avance de los diferentes factores de reducción de asignación de emisiones que podrán ser de aplicación a la planta.

El importe total de las inversiones ejecutadas en proyectos ambientales en 2019 asciende a un total de 2,2 millones de euros principalmente en las áreas de emisiones y vertidos.

Centro de Operaciones de Termollano

En el primer semestre de 2019 se realizó la integración de la planta en las dinámicas y estándares de Ence Energía implantación y certificándose el sistema de gestión medioambiental en base a la norma UNE EN ISO 14001 en diciembre.

Entre los diferentes proyectos de inversión de mejora en la planta se han ejecutado la instalación de cámaras termográficas para la detección precoz de posibles fugas de fluido térmico así como la mejora en los sistemas de conexión del campo solar. Se está realizando también un ejercicio de Benchmarking en relación a las mejoras en la gestión del fluido térmico en planta de manera que se garantice la aplicación continuada de las mejores técnicas disponibles en el sector en la planta de Puertollano.

34. Hechos posteriores

No se han producido hechos destacables desde el 31 de diciembre de 2019, adicionales a los ya desglosados en estas cuentas anuales consolidadas, que impliquen una modificación en estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019.

Anexo

Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y Estado de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo de los ejercicios 2019 y 2018 de los negocios CELULOSA Y ENERGÍA

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

Miles de Euros	2019				2018			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
ACTIVO NO CORRIENTE:								
Activo intangible-								
Fondo de comercio	-	6.066	-	6.066	-	5.675	-	5.675
Otros activos intangibles	14.925	55.300	(14.390)	55.835	12.381	42.057	-	54.438
Propiedad, planta y equipo	647.322	592.710	(1.728)	1.238.304	475.441	513.424	(1.729)	987.136
Activos biológicos	78.731	345	-	79.076	82.408	149	-	82.557
Activos financieros a largo plazo-								
Cartera de valores	312.378	-	(312.378)	-	277.378	-	(277.378)	-
Participaciones contabilizadas por el método de la participación	48	1	-	49	-	-	-	-
Créditos a empresas del Grupo y asociadas	75.177	-	(75.177)	-	75.177	-	(75.177)	-
Derivados de cobertura	1.419	-	-	1.419	268	-	-	268
Otras inversiones financieras	2.184	5.175	-	7.359	1.432	12.026	-	13.458
Activos por impuestos diferidos	38.622	15.420	-	54.042	42.817	13.648	12	56.477
	1.170.806	675.017	(403.673)	1.442.150	967.302	586.979	(354.272)	1.200.009
ACTIVO CORRIENTE:								
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	4.000	-	-	4.000
Existencias	44.850	11.702	-	56.552	35.980	7.565	-	43.545
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar								
Clientes por Ventas y Servicios	29.209	5.789	-	34.998	89.485	16.044	-	105.529
Empresas del Grupo y asociadas, deudores	6.744	10.178	(16.922)	-	6.445	16.644	(23.089)	-
Otros deudores	3.506	549	-	4.055	1.198	195	-	1.393
Administraciones Públicas deudoras	2.116	1.074	-	3.190	12.937	2.548	-	15.485
Impuesto sobre beneficios, deudor	6.900	1.741	-	8.641	-	1.363	-	1.363
Activos financieros a corto plazo-								
Créditos a empresas del grupo y asociadas	-	36	-	36	-	-	-	-
Otras inversiones financieras	4.441	9	-	4.450	2.218	6	-	2.224
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	101.311	120.903	-	222.214	148.161	200.462	-	348.623
Otros activos corrientes	1.667	163	-	1.830	2.023	33	-	2.056
	200.744	152.144	(16.922)	335.966	302.447	244.860	(23.089)	524.218
TOTAL ACTIVO	1.371.550	827.161	(420.595)	1.778.116	1.269.749	831.839	(377.361)	1.724.227

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

Miles de Euros	2019				2018			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
PATRIMONIO NETO:								
Capital social	221.645	22.604	(22.604)	221.645	221.645	22.604	(22.604)	221.645
Prima de emisión y reservas de la Sociedad Dominante	334.463	77.604	(77.604)	334.463	332.042	75.684	(75.684)	332.042
Resultados negativos de la Sociedad Dominante	(43.666)	(28.634)	28.632	(43.668)	(71.196)	(45.912)	45.912	(71.196)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	159.469	(10.201)	(33.598)	115.670	129.892	(75)	(46.609)	83.208
Dividendo a cuenta	(12.493)	-	-	(12.493)	(51.309)	-	-	(51.309)
Diferencias de conversión	10	-	-	10	13	-	-	13
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	(11.783)	-	-	(11.783)	(4.352)	-	-	(4.352)
Ajustes en patrimonio por valoración	36.860	(4.891)	-	31.969	27.720	(1.942)	-	25.778
Otros instrumentos de patrimonio neto	11.545	116	-	11.661	13.830	235	-	14.065
Otras aportaciones de socios	-	222.890	(222.890)	-	-	173.500	(173.500)	-
Resultado consolidado del ejercicio	309	5.315	3.585	9.209	126.246	9.072	(6.188)	129.130
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante	696.359	284.803	(324.479)	656.683	724.531	233.166	(278.673)	679.024
Intereses minoritarios	-	18.250	-	18.250	-	18.272	-	18.272
TOTAL PATRIMONIO NETO	696.359	303.053	(324.479)	674.933	724.531	251.438	(278.673)	697.296
PASIVO NO CORRIENTE:								
Deuda financiera-								
Obligaciones y otros valores negociables	148.692	91.249	-	239.941	145.443	90.719	-	236.162
Deudas con entidades de crédito	155.000	202.903	-	357.903	110.000	108.164	-	218.164
Otros pasivos financieros	98.944	8.259	-	107.203	37.196	6.562	-	43.758
Instrumentos financieros derivados	157	6.257	-	6.414	142	4.531	-	4.673
Subvenciones	5.446	1.304	-	6.750	6.257	1.583	-	7.840
Pasivos por impuestos diferidos	22.994	18.598	(4.017)	37.575	21.029	19.408	(420)	40.017
Provisiones a largo plazo	3.381	9.429	-	12.810	3.087	9.200	-	12.287
Periodificaciones a largo plazo	2	3.374	-	3.376	-	1.470	-	1.470
Otros pasivos no corrientes	4.673	21.432	-	26.105	2.608	16.357	-	18.965
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	-	75.177	(75.177)	-	-	75.178	(75.178)	-
	439.289	437.982	(79.194)	798.077	325.762	333.172	(75.598)	583.336
PASIVO CORRIENTE:								
Deuda financiera-								
Deudas con entidades de crédito	1.131	25.150	-	26.281	893	151.758	-	152.651
Otros pasivos financieros	7.695	347	-	8.042	4.494	440	-	4.934
Instrumentos financieros derivados	6.244	3.703	-	9.947	15.971	3.005	-	18.976
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar								
Deudas por compras y prestación de servicios	181.416	45.453	-	226.869	150.721	84.303	-	235.024
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	10.588	6.334	(16.922)	-	16.823	6.267	(23.090)	-
Impuesto sobre beneficios, acreedor	438	-	-	438	1.608	220	-	1.828
Administraciones Públicas acreedoras	4.365	3.456	-	7.821	7.459	366	-	7.825
Provisiones a corto plazo	24.025	1.683	-	25.708	21.487	870	-	22.357
	235.902	86.126	(16.922)	305.106	219.456	247.229	(23.090)	443.595
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.371.550	827.161	(420.595)	1.778.116	1.269.749	831.839	(377.361)	1.724.227

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

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS DE LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018

Miles de Euros	2019				2018			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Operaciones continuadas:								
Ingresos ordinarios	572.381	167.953	(4.982)	735.352	696.983	138.917	(3.918)	831.982
Resultado por operaciones de cobertura	(30.049)	-	-	(30.049)	3.734	-	-	3.734
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.024	-	-	3.024	7.386	-	-	7.386
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	10.853	2.083	-	12.936	5.536	887	-	6.423
Otros ingresos de explotación	4.002	1.355	(3.428)	1.929	4.386	2.053	(3.696)	2.743
Subvenciones de capital transferidas a resultados	3.264	1.030	-	4.294	1.788	499	-	2.287
Subtotal Ingresos de Explotación	563.475	172.421	(8.410)	727.486	719.813	142.356	(7.614)	854.555
Aprovisionamientos	(263.831)	(48.681)	4.982	(307.530)	(260.264)	(43.951)	3.918	(300.297)
Gastos de personal	(79.897)	(12.357)	-	(92.254)	(69.374)	(8.298)	-	(77.672)
Dotación a la amortización del inmovilizado	(53.819)	(29.166)	-	(82.985)	(51.973)	(17.856)	-	(69.829)
Agotamiento de la reserva forestal	(9.271)	(66)	-	(9.337)	(5.699)	(122)	-	(5.821)
Deterioros de valor y resultados por enajenación del inmovilizado	2.340	(504)	-	1.836	11.622	(1.536)	(46)	10.040
Deterioro de valor sobre activos financieros	(2.313)	-	-	(2.313)	183	-	-	183
Otros gastos de explotación	(146.278)	(59.536)	3.428	(202.386)	(160.468)	(44.821)	3.696	(201.593)
Subtotal Gastos de Explotación	(553.069)	(150.310)	8.410	(694.969)	(535.973)	(116.584)	7.568	(644.989)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	10.406	22.111	-	32.517	183.840	25.772	(46)	209.556
Ingresos financieros-								
De participaciones en instrumentos de patrimonio -								
De empresas del Grupo y asociadas	-	-	-	-	6.574	-	(6.574)	-
De terceros	29	-	-	29	-	-	-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros -								
De empresas del Grupo y asociadas	2.574	-	(2.574)	-	3.401	-	(3.401)	-
De terceros	437	495	-	932	496	489	-	985
Gastos financieros-								
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	-	(2.574)	2.574	-	-	(3.401)	3.401	-
Por deudas con terceros	(11.834)	(11.841)	-	(23.675)	(30.879)	(7.501)	-	(38.380)
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	-	-	-	-	(1.682)	-	-	(1.682)
Diferencias de cambio	1.512	(22)	-	1.490	3.029	(38)	-	2.991
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(188)	-	-	(188)	(249)	-	-	(249)
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO	(7.470)	(13.942)	-	(21.412)	(19.310)	(10.451)	(6.574)	(36.335)
Resultado de participaciones contabilizadas por el método de la participación	(2)	-	-	(2)	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.934	8.169	-	11.103	164.530	15.321	(6.620)	173.231
Impuesto sobre beneficios	(2.625)	(565)	3.585	395	(38.284)	(3.708)	432	(41.560)
BENEFICIO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	309	7.604	3.585	11.498	126.246	11.613	(6.188)	131.671
Resultado atribuido a intereses minoritarios procedente de Operaciones continuadas	-	2.289	-	2.289	-	2.541	-	2.541
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE (*)	309	5.315	3.585	9.209	126.246	9.072	(6.188)	129.130

(*) Integramente procedente de operaciones continuadas

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018

Miles de Euros	2019				2018			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:								
Beneficio consolidado antes de impuestos de actividades ordinarias	2.934	8.169	-	11.103	164.530	15.321	(6.620)	173.231
Ajustes del resultado del ejercicio-								
Amortización del inmovilizado	64.055	28.267	-	92.322	58.652	16.998	-	75.650
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	18.587	1.286	-	19.873	22.504	365	-	22.869
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material, inmaterial y financiero	(2.371)	503	-	(1.868)	(11.388)	1.614	46	(9.728)
Gastos e ingresos financieros (neto)	7.377	13.919	-	21.296	19.799	10.413	6.574	36.786
Subvenciones transferidas a resultados	(1.116)	(254)	-	(1.370)	(1.108)	(254)	-	(3.362)
	86.532	43.721	-	130.253	88.458	29.136	6.620	124.215
Cambios en el capital circulante-								
Existencias	(12.267)	(4.045)	-	(16.312)	(9.177)	2.675	-	(6.502)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	68.460	14.389	-	82.849	(7.478)	3.414	-	(4.064)
Inversiones financieras temporales	(2.226)	-	-	(2.226)	4.151	-	-	4.151
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	(4.206)	5.393	-	1.187	(2.106)	(1.624)	-	(3.730)
	49.761	15.737	-	65.498	(14.610)	4.465	-	(10.145)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-								
Pagos de intereses netos (incluye activos por derechos de uso)	(4.770)	(11.050)	-	(15.820)	(19.893)	(10.016)	-	(29.909)
Cobros de dividendos Empresas del Grupo	-	-	-	-	6.574	-	(6.574)	-
Pagos por impuesto sobre beneficios	(7.505)	(2.143)	-	(9.648)	(26.675)	(2.132)	-	(28.807)
Otros cobros (pagos)	(4.724)	(159)	-	(4.883)	(1.321)	-	-	(1.321)
	(16.999)	(13.352)	-	(30.351)	(41.315)	(12.148)	(6.574)	(60.037)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación	122.228	54.275	-	176.503	197.064	36.774	(6.574)	227.264
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:								
Pagos por inversiones:								
Activos materiales	(155.683)	(129.920)	-	(285.603)	(77.988)	(88.313)	2.542	(163.759)
Activos intangibles	(6.416)	(14.728)	14.390	(6.754)	(1.999)	(22.235)	-	(24.234)
Combinaciones de negocios	-	(6.300)	-	(6.300)	-	(124.852)	-	(124.852)
Activos financieros	(35.210)	(123)	35.000	(333)	(78.179)	1.817	78.779	2.417
	(197.309)	(151.071)	49.390	(298.990)	(158.166)	(233.583)	81.321	(310.428)
Cobros por desinversiones:								
Propiedad, planta y equipo, y activos biológicos	705	133	-	838	2.158	57	(860)	1.355
Activos financieros	4.302	-	-	4.302	-	-	-	-
	5.007	133	-	5.140	2.158	57	(860)	1.355
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(192.302)	(150.938)	49.390	(293.850)	(156.008)	(233.526)	80.461	(309.073)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:								
Cobros (pagos) por instrumentos de patrimonio:								
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	-	49.390	(49.390)	-	-	80.461	(80.461)	-
Emisión de obligaciones convertibles, neto de gastos de formalización	-	-	-	-	14.551	-	-	14.551
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(76.443)	-	-	(76.443)	(63.864)	-	-	(63.864)
Enafenación de instrumentos de patrimonio propio	64.419	-	-	64.419	63.368	-	-	63.368
	(12.024)	49.390	(49.390)	(12.024)	14.055	80.461	(80.461)	14.055
Cobros (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:								
Empresas del Grupo y asociadas	(4.547)	4.547	-	-	(5.937)	5.937	-	-
Emisión de obligaciones convertibles	(118)	(4)	-	(122)	142.767	41.523	-	184.290
Amortización de obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	(250.000)	-	-	(250.000)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	45.003	(34.029)	-	10.974	84.285	171.177	-	255.462
Devolución y amortización de otras deudas	22.900	(260)	-	22.640	21.661	4.217	-	25.878
Pagos por arrendamiento financiero	(2.689)	(529)	-	(3.218)	-	-	-	-
Subvenciones recibidas	304	(25)	-	279	90	25	-	115
	60.853	(30.300)	-	30.553	(7.134)	222.879	-	215.745
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio								
Dividendos Empresas de Grupo	-	-	-	-	-	(6.574)	6.574	-
Dividendos pagados accionistas ENCE	(25.605)	-	-	(25.605)	(67.110)	-	-	(67.110)
Dividendos pagados a minoritarios	-	(1.986)	-	(1.986)	-	(2.786)	-	(2.786)
	(25.605)	(1.986)	-	(27.591)	(67.110)	(9.360)	6.574	(69.896)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación	23.224	17.104	(49.390)	(9.062)	(60.189)	293.980	(73.887)	159.904
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(46.850)	(79.559)	-	(126.409)	(19.133)	97.228	-	78.095
Efectivo y equivalentes al comienzo del periodo	148.161	200.462	-	348.623	167.294	103.234	-	270.528
Efectivo y equivalentes al final del periodo	101.311	120.903	-	222.214	148.161	200.462	-	348.623

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

Informe de Gestión Consolidado del ejercicio
2019

Índice

1. Introducción	3
2. Estructura de Gobierno.....	4
3. Actividad del Grupo	6
4. Principales riesgos e incertidumbres	12

ANEXO I – ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

ANEXO II – ACTIVIDAD DEL GRUPO EN 2019

ANEXO III – INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2019

1. Introducción

Este Informe de Gestión consolidado se ha elaborado de acuerdo a lo establecido en el artículo 49 del Código de Comercio según redacción dada por la ley 16/2007 de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional, y en el artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital, así como siguiendo las recomendaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en su “Guía para la elaboración del informe de gestión de entidades cotizadas”.

Asimismo, forman parte del Informe de Gestión, incluyéndose como Anexos:

- El Estado de Información No Financiera elaborado considerando los requisitos establecidos en la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad.

En su elaboración también se han considerado las directrices sobre la presentación de informes no financieros de la Comisión Europea (2017/C 215/01) derivadas de la Directiva 2014/95/UE. El informe de sostenibilidad que constituye el Estado de Información No Financiera ha sido preparado de conformidad con los estándares de Global Reporting Initiative (GRI) en su versión GRI Standards, según la opción de conformidad core.

La información incluida en este Estado ha sido verificada por una entidad independiente de servicios de verificación.

- El Informe que detalla la actividad del Grupo en 2019, en el que se hace un análisis detallado de la evolución de los negocios de ENCE en 2019, profundizando en las características de los mercados en los que opera, y el comportamiento de las principales magnitudes de la cuenta de resultados, los flujos de caja y el nivel de endeudamiento. Asimismo se incluye información bursátil de ENCE
- El Informe Anual de Gobierno Corporativo

Al objeto de evitar duplicidades en la información a desglosar en el Informe de Gestión, de detallan a continuación los principales apartados incluidos en la “Guía para la elaboración del informe de gestión de entidades cotizadas” emitida por la CNMV que se desarrollan en los anexos:

1. En el Estado de Información no Financiera se desarrolla información sobre medio ambiente (principalmente en el apartado “Ejes de crecimiento sostenible – Operaciones Seguras y Ecoeficientes”), sobre I+D+i (principalmente en el apartado “Compromiso con la mejora – I+D+i”), y sobre personal (principalmente en el apartado “Ejes de crecimiento sostenible – Personas y valores Ence”), y se detallan los indicadores fundamentales no financieros.
2. En el Informe que detalla la actividad del Grupo en 2019 se profundiza en la evolución y resultado de los negocios, su liquidez y recursos de capital, así como el comportamiento de ENCE en bolsa y las Medidas Alternativas de Rendimiento utilizadas por ENCE al comunicar su información financiera.

3. Las cuentas anuales a las que se incorpora el presente informe de gestión incluyen desgloses sobre aspectos relevantes ocurridos tras el cierre del ejercicio (véase Nota 34 de las cuentas anuales), sobre transacciones con autocartera (véase Nota 22 de las cuentas anuales), así como información sobre el periodo medio de pago a proveedores (véase Nota 21 de las cuentas anuales).

2. Estructura de Gobierno

Los máximos órganos de decisión de Ence Energía y Celulosa, S.A. (la “Sociedad”) son la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración, con las funciones que les atribuyen la Ley y los Estatutos Sociales. El Consejo es el órgano de supervisión, gestión y control de ENCE, siendo responsable de materias como la convocatoria de las Juntas Generales de Accionistas, la formulación de las cuentas anuales, la aprobación de la información financiera y no financiera y su publicación, la aprobación del régimen de remuneración de los Consejeros dentro de los límites fijados por la Junta General, la evaluación del funcionamiento de las Comisiones, la gestión del Presidente y del primer ejecutivo, de los Consejeros, y del propio Consejo, la deliberación y aprobación del plan estratégico de la Sociedad y del Grupo, incluyendo la definición y, en su caso, revisión de su misión y valores, así como los objetivos económicos, sociales y ambientales, la aprobación de las políticas corporativas, entre otras, la política de sostenibilidad, la política de control y gestión de riesgos y la política de dividendos, la determinación del sistema de gobierno corporativo de la Sociedad y del Grupo o la aprobación del Modelo de Prevención y Detección de Delitos.

El criterio que ha de presidir en todo momento la actuación del Consejo es la maximización del valor de la Sociedad en interés de sus accionistas, observando asimismo los principios de responsabilidad social y sostenibilidad.

El Consejo de Administración está compuesto por consejeros ejecutivos, dominicales, externos e independientes. Este órgano de gobierno cuenta asimismo con un Presidente ejecutivo cuyo cargo recae actualmente en el Consejero Delegado. Por su parte, los cargos de Secretario y Vicesecretario del Consejo de Administración recaen en la actualidad, respectivamente, sobre dos personas no miembros de dicho órgano.

El Consejo de Administración puede delegar en otros órganos colegiados integrados por Consejeros o en Consejeros Delegados el ejercicio de las funciones que le son propias, ejerciendo sobre todos ellos la preceptiva labor supervisora y marcando las líneas generales de actuación.

El Consejo cuenta en la actualidad con una Comisión Ejecutiva (a la que ha delegado todas las facultades delegables del Consejo de Administración) y tres comisiones consultivas con facultades de información, asesoramiento y propuesta en las materias que les son propias: Comité de Auditoría, Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Comisión de Sostenibilidad.

El Presidente y Consejero Delegado es el primer ejecutivo de la Sociedad y el responsable de su gestión cotidiana. Éste se apoya en el Comité de Dirección, compuesto por los directores generales de las distintas áreas de negocio y corporativas, esto es: Director General de Celulosa, Director General de Operaciones de Plantas Independientes de Energía, Director General de Cadena de Suministro, Director General de Finanzas, Desarrollo Corporativo y Patrimonio Forestal, Directora General de Capital Humano, Director General de Comunicación y Relaciones Institucionales, Director Comercial, Director General de Seguridad, Salud Laboral y Medio Ambiente, Directora General de Sostenibilidad y Secretaria General y Director de Planificación y Control de Gestión. Los directores generales reportan directamente al Consejero Delegado de la Sociedad.

A nivel ejecutivo, la Sociedad también cuenta con un Comité de Cumplimiento, un Comité de Sostenibilidad y un Comité de Excelencia Operacional.

El Comité de Cumplimiento depende del Comité de Auditoría y está formado por los máximos responsables de la Dirección General de Capital Humano, la Dirección General de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, la Secretaría General y la Dirección de Auditoría Interna, que lo preside. Las funciones del Comité de Cumplimiento relacionadas con el Código de Conducta incluyen fomentar su conocimiento, aplicación, difusión y cumplimiento en Ence; velar por su aplicación en todas las sociedades del Grupo; interpretar el Código de Conducta de Ence de manera vinculante; aprobar e implantar normas y procedimientos para su desarrollo y cumplimiento; y recibir información de las comunicaciones remitidas a través del canal de denuncias de Ence, emitiendo asimismo las conclusiones y acciones a llevar a cabo en cada caso.

En cuanto al Modelo de Prevención y Detección de Delitos, el Comité controla, supervisa, evalúa y actualiza permanentemente el cumplimiento de las normas y procedimientos descritos en el Protocolo de Prevención de Delitos para asegurar que se identifican y describen todos los controles y medidas de vigilancia establecidas por la Sociedad para evitar o mitigar el riesgo de que se produzcan actuaciones delictivas en la organización. Este Comité promueve asimismo la elaboración de planes de actuación para subsanar, actualizar, generar o modificar las medidas y controles que forman parte del Modelo de Prevención y Detección de Delitos de Ence.

El Comité supervisa también el cumplimiento de toda la normativa relacionada con el Reglamento General de Protección de Datos de carácter personal.

El Comité de Sostenibilidad depende de la Comisión de Sostenibilidad y está compuesto por el Consejero Delegado, quien actúa como presidente, la Secretaria General y Directora General de Sostenibilidad y los máximos responsables de la Dirección General de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, la Dirección General de Capital Humano, la Dirección General de Celulosa, la Dirección General de Operaciones de Plantas Independientes de Energía, la Dirección General de Finanzas y Desarrollo Corporativo, la Dirección General de Cadena de Suministro y la Dirección General de Comunicación y Relaciones Institucionales. Además, en el Comité participan como miembros permanentes el responsable corporativo de Sostenibilidad y los responsables de sostenibilidad designados en cada área de negocio. Entre sus principales funciones se encuentran la ejecución a nivel operativo de la estrategia corporativa de sostenibilidad fijada por la Comisión, incluyendo la fijación de objetivos y el seguimiento de su cumplimiento. El Comité también aprueba la adhesión de Ence a iniciativas sectoriales o intersectoriales para el impulso de la sostenibilidad, establece las vías de relación con los grupos de interés y coordina la elaboración de reportes de información no financiera para su presentación a la Comisión de Sostenibilidad.

El Comité de Excelencia Operacional está compuesto por el Consejero Delegado, quien actúa como presidente, los miembros del Comité de Dirección y el equipo directivo de las Biofábricas de celulosa y de las Plantas de energía. Este Comité se reúne semanalmente para hacer un seguimiento de los principales indicadores de las Biofábricas de celulosa y Plantas de energía en relación con la seguridad de las personas, cuestiones medioambientales, clima organizacional, temas comerciales relacionados con productos y clientes, indicadores operacionales y de costes y relativos al suministro de madera y biomasa.

Adicionalmente ENCE cuenta con una Dirección de Auditoría Interna que reporta directamente al Comité de Auditoría.

La Sociedad constituye la cabecera de un Grupo de diversas sociedades, cuya gestión está plenamente integrada y centralizada en aquélla en los casos en los que el 100% del capital de las filiales es propiedad de la Sociedad, habida cuenta de que el equipo directivo de la primera extiende su ámbito de actuación a todas las sociedades del grupo. En esta línea, la Sociedad es el administrador único de las sociedades de su grupo, con la salvedad de aquellas sociedades en las que existen accionistas minoritarios.

En concreto dichas sociedades son Energía la Loma, S.A, Energías de la Mancha ENEMAN, S.A, Bioenergía Santamaría, S.A. y Ence Energía Termollano, S.A. en las cuales Ence Energía, S.L.U, 100% participada por Ence Energía y Celulosa, S.A., es titular del 64,06%, 68,42%, 70% y 90% del capital social, respectivamente.

Estas cinco sociedades del grupo tienen como órgano de Gobierno un Consejo de Administración y en cuatro de ellos tiene representación los otros accionistas.

3. Actividad del Grupo

ENCE desarrolla su actividad en torno a dos negocios principales: la producción de celulosa, que supuso el 59% del EBITDA del Grupo en 2019 y la generación de energía renovable en plantas independientes, que supuso el 41%.

3.1.- Producción de celulosa

Ence dispone de dos biofábricas de producción de celulosa de eucalipto en España. Una de 685.000 toneladas de capacidad situada en la localidad de Navia, en Asturias y otra de 515.000 toneladas de capacidad situada en Pontevedra, Galicia.

Como parte integral de su proceso de producción de celulosa, ENCE aprovecha la lignina y los subproductos forestales derivados del proceso de producción para generar la energía consumida en dicho proceso. Para ello cuenta con una planta de cogeneración de 34,6 MW integrada en la biofábrica de Pontevedra y con una planta de cogeneración y otra de generación con biomasa de 40,3 MW y de 36,7 MW respectivamente integradas en el proceso productivo celulósico en la biofábrica de Navia. La energía producida en estas plantas es vendida a la red y posteriormente recomprada.

El negocio de Celulosa incluye tanto la producción y venta de la celulosa así como la cogeneración y generación de energía en plantas vinculadas al proceso productivo, junto con el suministro de madera procedente de plantaciones gestionadas por ENCE.

La celulosa es la materia prima base para la fabricación de los distintos tipos de papel que forman parte de nuestra vida cotidiana. Concretamente, ENCE fabrica celulosa con madera cultivada de eucalipto, adquirida en Galicia y la cornisa cantábrica.

El eucalipto es un recurso natural, renovable y autóctono, abundante en el norte de España pero muy escaso en la mayor parte del mundo, dado que solo crece en condiciones climáticas muy concretas, normalmente en cálidas regiones subtropicales.

Además, la madera de eucalipto es muy valiosa porque proporciona la celulosa de mejor calidad para la fabricación de papel tisú, es decir, productos higiénicos, como el papel de cocina, pañuelos, servilletas, papel higiénico, etc...

3.2.- Generación de energía renovable

El negocio de Energía Renovable de Ence comprende la producción de energía renovable en plantas independientes, no vinculadas al proceso de producción de celulosa, con una capacidad instalada conjunta de 316 MW.

Ence dispone de ocho plantas de generación de energía renovable con biomasa agrícola y forestal, con una capacidad instalada conjunta de 266 MW: tres plantas de 50 MW, 46 MW y 41 MW localizadas en Huelva, dos plantas de 50 MW y 16 MW en Ciudad Real, una instalación de 20 MW en Mérida, otra planta de 16 MW en Jaén y un último complejo de 27 MW en Córdoba. Además, Ence es propietaria de una planta termosolar de 50 MW en Ciudad Real.

Durante el primer trimestre de 2020 entrarán en operación comercial las dos nuevas plantas de biomasa agrícola y forestal de 46 MW y 50 MW situadas en Huelva y Ciudad Real.

Estos activos, posicionan a ENCE como uno de los mayores productores europeos de celulosa de fibra corta (BHKP), con una capacidad instalada de 1.200.000 toneladas en nuestras dos biofábricas situadas en Galicia y Asturias y como el mayor generador de energía renovable con biomasa en España, con una capacidad de 112 MW instalados en nuestras biofábricas de celulosa y otros 316 MW distribuidos en nueve plantas independientes situadas en Andalucía, Extremadura y Castilla la Mancha. Además ENCE es líder en España en la gestión integral y responsable de superficies y cultivos forestales.

3.3.- Plan Estratégico 2019-2023

Contexto de mercado

Ence desarrolla su actividad principalmente en torno a dos negocios independientes y complementarios y que presentan sólidas perspectivas de crecimiento a largo plazo. El primero consiste en la producción de celulosa especial y el segundo en la generación de energía renovable. El primero es un negocio cíclico mientras que el segundo proporciona estabilidad y visibilidad a los ingresos.

El rápido crecimiento de la población urbana y el aumento del nivel de vida en los países emergentes son los principales factores que impulsan el crecimiento continuado de la demanda global de celulosa para productos higiénicos, así como de viscosa para aplicaciones textiles. A esta tendencia se añade la capacidad de la celulosa, que es una materia prima natural, sostenible, renovable y biodegradable, para sustituir a otros materiales altamente contaminantes, como los plásticos o las fibras sintéticas.

El crecimiento en energías renovables está impulsado por los objetivos establecidos a nivel nacional e internacional para luchar contra el cambio climático. En este sentido, la Unión Europea, en su marco de actuación en materia de clima y energía hasta el año 2030 contempla que se alcance al menos un 32% de cuota de energías renovables. Este marco fue adoptado por el Consejo Europeo en octubre de 2014 y en 2018 se revisaron al alza los objetivos de energías renovables y eficiencia energética.

Para alcanzar este objetivo, España duplicará su capacidad de generación de energía renovable durante los próximos 10 años. Concretamente, el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima prevé el desarrollo de 22 GW en eólica, 30 GW en fotovoltaica, 5 GW en termosolar, 3 GW en hidráulica de bombeo y 1 GW en biomasa.

En este sentido, el Pacto Verde Europeo presentado por la Comisión Europea en diciembre de 2019, en el que se establece la hoja de ruta para que Europa alcance la neutralidad climática en 2050 y se propone un endurecimiento de los objetivos de reducción de emisiones y descarbonización del sector energético, constituye un impulso aún mayor para la actividad de generación eléctrica renovable.

3.1 Plan Estratégico 2019-2023

A finales de 2018, Ence presentó su Plan Estratégico para el periodo 2019 – 2023 articulado en torno a cuatro pilares:

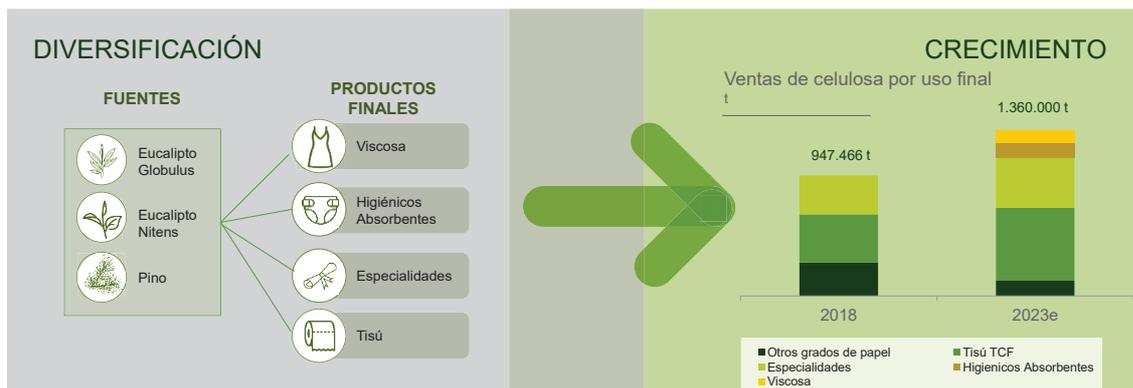
1) Crecimiento

Con la ejecución del nuevo Plan Estratégico, Ence pretende prácticamente duplicar el EBITDA del Grupo medido a precios constantes de la celulosa y reducir su ciclicidad. Para ello prevé aumentar un 40% la capacidad de producción en el negocio de Celulosa y triplicar el resultado operativo del negocio de Energías Renovables, hasta alcanzar una base mínima de 150 Mn€.

2) Diversificación

Ence apuesta por la diversificación para aprovechar las oportunidades de crecimiento, al tiempo que aumenta también la solidez y flexibilidad de su modelo de negocio. Una diversificación que no sólo se centra en productos, sino también en materias primas y tecnologías de generación de energía renovable.

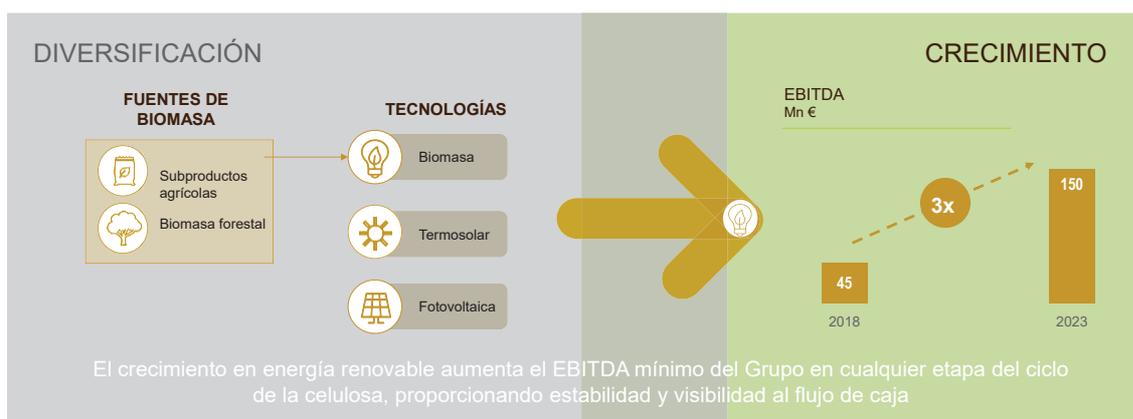
CELULOSA



En el negocio de Celulosa, el Plan Estratégico prevé la incorporación de dos nuevos productos a nuestra cartera de celulosas especiales: celulosa para productos higiénicos absorbentes y celulosa para viscosa, que se utiliza en la industria textil. Ambos presentan tasas de crecimiento incluso superiores a las de los distintos tipos de celulosa para la fabricación de papel que Ence comercializa en la actualidad.

Además, el Plan contempla una mayor diversificación de las especies de madera que Ence utiliza como materia prima para la fabricación de su celulosa especial. Además de potenciar el uso del eucalipto nitens, Ence incorporará también el pino en su proceso productivo. Con esta diversificación de materias primas se pretende aumentar la disponibilidad de madera y ofrecer a nuestros clientes productos de mayor valor añadido.

ENERGÍA RENOVABLE

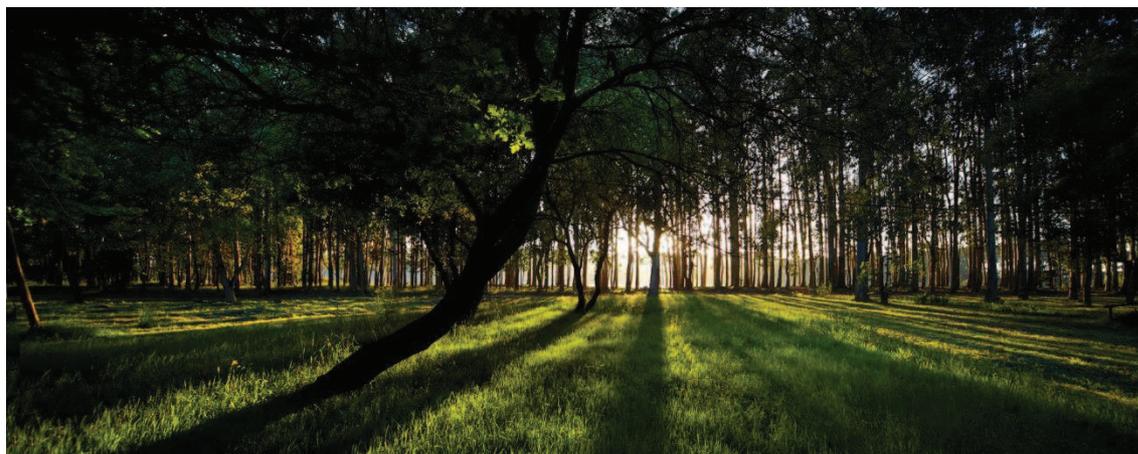


En el negocio de Energía Renovable, Ence también quiere aprovechar las ventajas de la diversificación. Por un lado, la compañía añadirá a su aprovisionamiento nuevos tipos de biomasa agroforestal que permitan aumentar su disponibilidad y reducir su coste. Por otro lado, se diversificarán las tecnologías de generación de energía renovable.

3) Excelencia en sostenibilidad

El tercer pilar sobre el que se asienta el Plan Estratégico 2019 – 2023 es la excelencia en sostenibilidad de todas las actividades de la compañía. Para ello, Ence cuenta con un presupuesto de hasta 140 Mn€ para invertir a lo largo del horizonte temporal del Plan, para fortalecer la fiabilidad, flexibilidad, excelencia medioambiental y seguridad de sus instalaciones.

En su Plan Director de Sostenibilidad 2019-2023, la compañía ha definido las áreas prioritarias de actuación y la hoja de ruta para alcanzar este posicionamiento de excelencia en sostenibilidad en el mismo horizonte temporal que el Plan Estratégico. El Plan Director se describe con detalle en el Estado de Información No Financiera.



4) Disciplina financiera

Para alcanzar los objetivos del Plan Estratégico, Ence ha diseñado un plan de inversiones en distintos proyectos independientes que se irá ejecutando por etapas, para garantizar la disciplina financiera. Cada una de ellas deberá ser reconfirmada previamente por el Consejo para:

- Asegurar que se cumplen los criterios de rentabilidad
- Asegurar que no se superan los niveles de endeudamiento establecidos por negocios (2,5 veces Deuda Neta / EBITDA en Celulosa a precios medios de ciclo y 4,5 veces deuda Neta / EBITDA en Energía Renovable)
- Después de la distribución del 50% del beneficio neto en dividendos.

Cambio de criterio del Estado en relación a la prórroga de la concesión de la biofábrica de Pontevedra

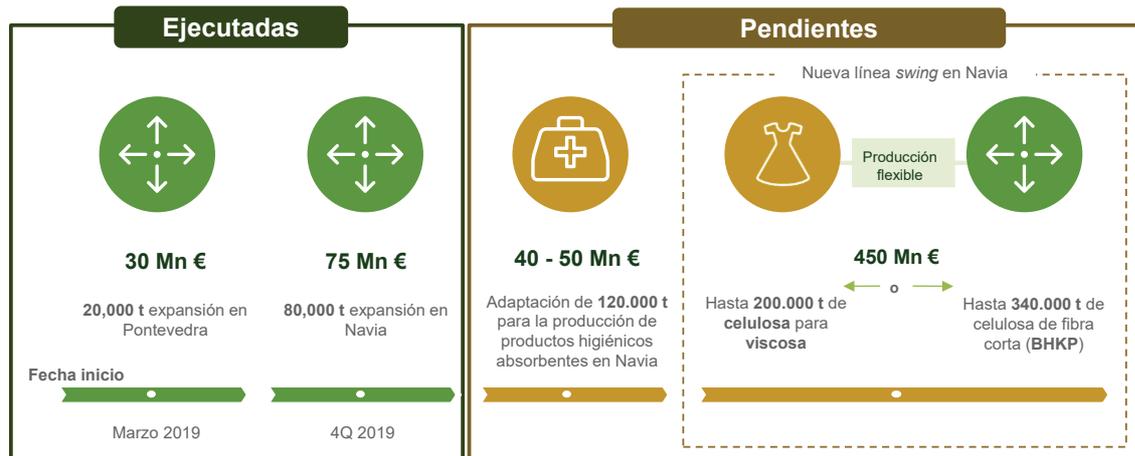
A raíz del cambio de criterio del Estado en relación a la prórroga de la concesión de Ence en Pontevedra, en marzo de 2019, el Consejo de Administración decidió concentrar las inversiones del Plan Estratégico para el negocio de Celulosa en la biofábrica de Navia, manteniendo los objetivos de crecimiento, diversificación, sostenibilidad y disciplina financiera aprobados.

A cierre de 2019 Ence continúa defendiendo en la Audiencia Nacional la legalidad de la prórroga de su concesión en Pontevedra, otorgada hasta 2073.

3.2 Progreso del Plan Estratégico 2019 -2023

Negocio de Celulosa

El Plan Estratégico para el negocio de Celulosa se concreta en 4 proyectos independientes con una inversión presupuestada de en torno a 600 Mn€.



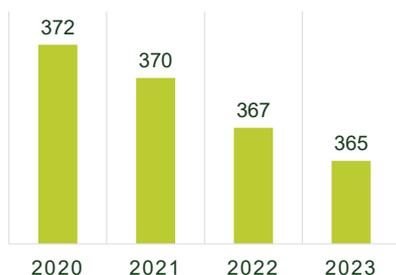
Los dos primeros proyectos, la ampliación de capacidad de 20.000 toneladas en la biofábrica de Pontevedra y de 80.000 toneladas en la biofábrica de Navia se han ejecutado durante el ejercicio 2019 y suponen un incremento del 9% de la capacidad de producción de celulosa.

Además, durante el ejercicio 2019 se ha avanzado en la ingeniería, en la obtención de los permisos necesarios y en la negociación del EPC para los dos proyectos restantes: la adaptación por etapas de la biofábrica de Navia para la fabricación de productos higiénicos absorbentes y la construcción también en Navia de una nueva línea "swing". Esta nueva línea tendría capacidad para fabricar hasta 340.000 toneladas de celulosa para papel o, alternativamente, hasta 200.000 toneladas de celulosa para viscosa o cualquier combinación de ambas, en función de las condiciones de mercado.

El arranque de ambos proyectos se encuentra pendiente, atendiendo al compromiso de ejecución gradual del Plan Estratégico para garantizar la disciplina financiera.

Con la ejecución de estos 4 proyectos Ence persigue 3 objetivos:

Reducción gradual del cash cost (BHKP) €/t



✓ Aumentar la producción de celulosa hasta alcanzar **1,36 millones de toneladas**.

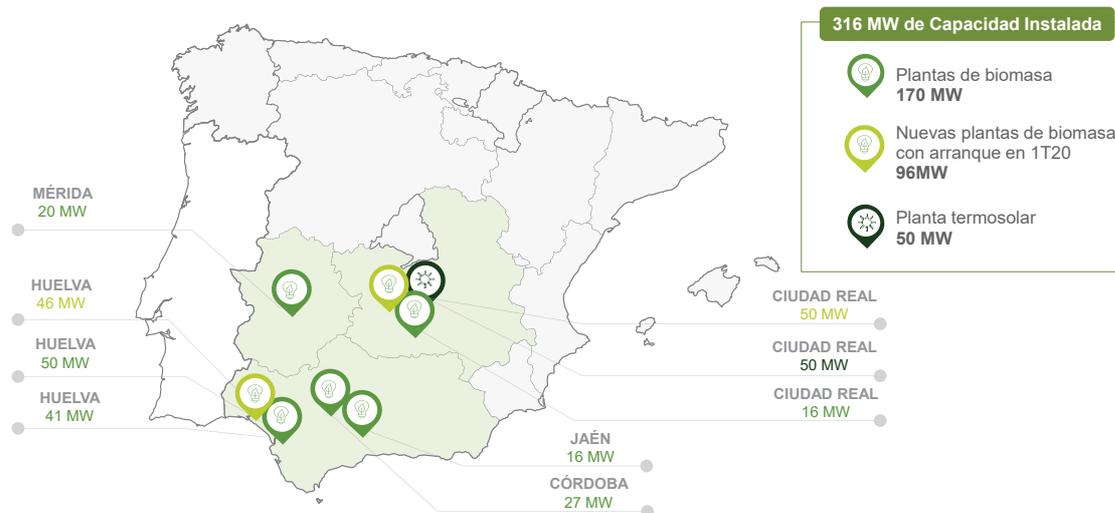
✓ Incorporar dos nuevos productos: celulosa para productos higiénicos absorbentes y celulosa para viscosa.

✓ Reducir el coste de producción por tonelada de nuestra celulosa para papel (BHKP) hasta los **365 euros por tonelada**.

Para asegurar el cumplimiento de los objetivos de costes del Plan Estratégico, Ence ha lanzado en 2019 un programa de reducción de costes.

Negocio de Energías Renovables

El Plan Estratégico 2019 – 2023 en el negocio de energía renovable contempla un presupuesto de inversión de 475 Mn€, incluyendo la construcción en 2019 de dos nuevas plantas de biomasa con una capacidad conjunta de 96 MW y cuya incorporación se prevé en el primer trimestre de 2020.



Estas dos nuevas plantas suponen aumentar en un 44% la capacidad instalada de generación de Energía Renovable, hasta los 316 MW. De estos, corresponden a plantas de biomasa agroforestal y 50 MW a una planta termosolar adquirida en diciembre de 2018.

Con esta adquisición Ence dio su primer paso en la diversificación hacia otras tecnologías renovables con la adquisición de una planta termosolar de 50 MW en Puertollano (Ciudad Real) por un importe neto de 140 Mn€.

Con la adquisición de esta instalación en las inmediaciones de la nueva planta de biomasa que la compañía ha construido en esa misma localidad, Ence apuesta por la hibridación de plantas termosolares con calderas de biomasa para aumentar sus horas de utilización y convertir, de este modo, un activo renovable no gestionable en gestionable, con una inversión ajustada.

Para alcanzar los objetivos del Plan Estratégico, Ence Energía cuenta además con una cartera de proyectos de 405 MW que ya disponen de acceso a la red y localización asegurados: 240 MW en solar fotovoltaica, 140 MW en biomasa y 25 MW en la hibridación de plantas termosolares. Estas dos últimas tecnologías a la espera de la implementación de los planes europeo y nacional de energías renovables.



4. Principales riesgos e incertidumbres

El Sistema de Control y Gestión de Riesgos de ENCE (“SCGR”) es un proceso integrado en la organización y está enfocado a identificar, evaluar, priorizar, dar respuesta y efectuar un seguimiento de aquellas situaciones que suponen una amenaza para las actividades y objetivos de la compañía. En este proceso participan diferentes áreas de ENCE con responsabilidades concretas que comprenden todas las fases del mismo.

ENCE lleva a cabo la identificación y evaluación de nuevos riesgos de manera continua y periódica. Además, efectúa un seguimiento de la evolución de aquellos riesgos que hayan sido identificados y los riesgos que hayan terminado o que se hayan materializado en períodos anteriores. Dicho seguimiento y control tiene como objetivo asegurar el cumplimiento y efectividad de los planes de acción acordados y tener una continua supervisión de los principales riesgos de la compañía.

El resultado de este proceso es el Registro y el Mapa de Riesgos, el cual es presentado al Comité de Dirección para su discusión y revisión conjunta. Posteriormente, el Registro y el Mapa de Riesgos se presenta al Comité de Auditoría para su aprobación y posterior información al Consejo de Administración.

El proceso de control y gestión de riesgos de ENCE tiene asignados los siguientes roles y responsabilidades específicas:

1. Los responsables de los riesgos se encargan de implantar los planes de acción y de establecer los controles para dar la respuesta acordada a los riesgos identificados bajo sus áreas de responsabilidad.
2. La Dirección de Auditoría Interna efectúa un seguimiento detallado a lo largo de todo el ejercicio sobre el grado de avance en la ejecución de los planes de respuesta, informando de manera periódica al Comité de Auditoría del Consejo de Administración sobre estos asuntos.
3. El Comité de Auditoría tiene la responsabilidad de proponer al Consejo de Administración los diferentes planes de respuesta (controles y planes de acción) asignados a los riesgos identificados. Asimismo, efectúa un seguimiento periódico sobre el grado de avance de los planes de acción y la eficacia y eficiencia de los diferentes controles que hayan sido puestos en práctica, con el objetivo de tratar las situaciones de riesgo que afecten a la organización.
4. Finalmente, el Consejo de Administración es responsable de velar por la integridad y correcto funcionamiento del Sistema de Control y Gestión de riesgos de ENCE, dando seguimiento tanto a los riesgos identificados como a las medidas de control y planes de acción acordados para la gestión de las amenazas a los objetivos de la compañía.

Bajo este esquema general de actuación, se garantiza una correcta coordinación de todos los participantes en sus diferentes fases de ejecución, información, seguimiento, control y supervisión de las medidas adoptadas para el tratamiento de riesgos.

El Sistema de Control y Gestión de Riesgos de ENCE totalmente implantado en la organización, tiene en cuenta las situaciones de amenaza a los objetivos de todos los negocios del Grupo ENCE (celulosa, energía, forestal) así como otras actividades llevadas a cabo por las diferentes áreas de soporte de la organización.

Este Sistema es un proceso integrado en todo el grupo, entendiéndose como tal todas y cada una de las sociedades en cuyo capital social la compañía Ence Energía y Celulosa, S.A. dispone, directa o indirectamente, de la mayoría de las acciones, participaciones o derechos de voto, o en cuyo órgano de gobierno o administración haya designado, o tenga facultad para designar, a la mayoría de sus miembros, de tal forma que controle la sociedad de una manera efectiva.

El Sistema de Control y Gestión de Riesgos contempla amenazas a los diferentes tipos de objetivos establecidos por la organización. En concreto, hace referencia a objetivos:

1. Estratégicos
2. Operativos
3. Información Financiera y Reporting
4. Cumplimiento normativo

En cuanto a la naturaleza de los riesgos que trata el Sistema de Control y Gestión de Riesgos de ENCE, éstos se clasifican en las siguientes tipologías:

1. Riesgos de Entorno
2. Riesgos asociados a la Información para la Toma de Decisiones
3. Riesgos Financieros
4. Riesgos de Organización
5. Riesgos Operacionales
6. Riesgos Penales
7. Riesgos Fiscales

De acuerdo con la Política de Gestión y Control de Riesgos de ENCE, la compañía tiene implantada una metodología para asignar niveles específicos de apetito de riesgo en función de las actividades realizadas. Su grado de aceptación del riesgo se encuentra supeditado a asegurar que los beneficios y los riesgos potenciales son entendidos completamente de manera previa a la toma de decisiones, estableciendo, siempre que sea el caso, medidas razonables para gestionar este tipo de situaciones.

Partiendo de la relación entre riesgo y retorno, ENCE analiza cada situación. A este respecto, en el análisis intervienen factores como la estrategia, las expectativas de los grupos de interés, la legalidad vigente, el entorno y las relaciones con terceros:

1. ENCE adopta un nivel de apetito de riesgo nulo para todas aquellas situaciones en las que la seguridad y la salud de los empleados y colaboradores pudieran verse comprometida, constituyendo una prioridad en sus modos de actuar.
2. ENCE posee un enfoque de reducir al mínimo su exposición a aquellas situaciones que se encuentran relacionadas con el cumplimiento de la legislación y la regulación que afecta a la compañía, especialmente en lo que se refiera al impacto que sus operaciones pueda ocasionar en el

medioambiente y el entorno en el que opera, así como la reputación del Grupo ante terceros y la continuidad del negocio.

3. ENCE cuenta con un equipo de asesores externos así como de personal interno especializado que han marcado las pautas internas de cumplimiento fiscal y nula asunción de riesgo en esta materia.
4. ENCE adopta un nivel de apetito de riesgo moderado para las situaciones relacionadas con la investigación, el desarrollo y la innovación de sus productos, orientado a proporcionar soluciones que satisfagan íntegramente las necesidades de sus clientes y convertirse en un referente del mercado de la celulosa.
5. Asimismo, consciente de las dificultades actuales en relación al entorno económico donde opera, ENCE adquiere el compromiso de establecer una disciplina financiera que le permita mantener controlada la deuda total de la organización y le permita disponer de liquidez suficiente para hacer frente a sus pagos y sus inversiones prioritarias. En este sentido, adopta un nivel de apetito de riesgo bajo de cara a realizar operaciones financieras especulativas.
6. No obstante, un gran volumen de las operaciones de ENCE están asociadas al tipo de cambio entre el Dólar Americano (\$) y el Euro (€). ENCE, consciente de la situación del entorno económico y de la evolución del tipo de cambio entre ambas divisas, adopta un nivel de apetito de riesgo bajo en este ámbito, por medio de una gestión rigurosa, de acuerdo con las directrices fijadas por la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración y, en su caso, de la Dirección General Financiera.

Los principales riesgos asociados a los objetivos fundamentales de la organización así como los planes de respuesta asociados para mitigar sus posibles impactos, se describen a continuación:

Objetivo: Disciplina financiera.

En entornos económicos complejos como en los que ENCE desarrolla sus negocios y lleva a cabo sus operaciones, se incrementan las exigencias sobre la rentabilidad del negocio y su desarrollo. A este respecto, ENCE es consciente de la necesidad de implantar un plan de disciplina financiera que sea capaz de mantener la capacidad de financiación de posibles inversiones dentro de unos umbrales de endeudamiento razonables. Este objetivo puede verse afectado por los siguientes riesgos:

a) VOLATILIDAD DEL PRECIO DE LA PASTA

El precio de la pasta se establece en un mercado activo cuya evolución afecta significativamente a los ingresos y beneficios de ENCE. Los precios mundiales de la pasta han sido volátiles durante los últimos años como consecuencia de los continuos desequilibrios entre la oferta y la demanda en las industrias de pasta y papel, estando sujetos a fluctuaciones significativas en períodos cortos de tiempo. Un descenso significativo en el precio de uno o más de los productos de pasta, podría suponer un efecto negativo sobre los ingresos operativos netos, sobre los flujos de caja o sobre el beneficio neto de la organización.

Para mitigar este riesgo, ENCE efectúa importantes esfuerzos para reducir sus niveles de coste de producción como principal medida. Adicionalmente en ENCE existe un Comité de Riesgos Global de la compañía (Comité de Derivados) que efectúa un seguimiento periódico de la evolución del mercado de la pasta, debido a su alta ciclicidad. Este Comité mantiene un contacto permanente con entidades financieras con el objeto de contratar, en caso de ser necesario y los precios sean los adecuados, las coberturas financieras y/o futuros pertinentes para mitigar los impactos derivados de la situación.

b) VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO

Los ingresos provenientes de la venta de la pasta de celulosa se encuentran influidos por el tipo de cambio \$/€. En la medida en que la estructura de costes de la compañía se encuentra determinada en

Euros, las posibles variaciones en el tipo de cambio entre ambas divisas pueden tener un efecto negativo sobre los resultados de la compañía.

El Comité de Riesgos Global, como principal elemento de control también para esta situación, ha llevado a cabo una monitorización periódica del mercado de divisas y de la evolución de la cotización del Dólar y el Euro., con objeto de contratar, en caso de ser necesario, coberturas financieras para mitigar los potenciales impactos.

En la actualidad se encuentran cubiertos a través de diferentes seguros de cambio aproximadamente el 74% de las ventas a realizar durante 2020 y aproximadamente el 28% de las del 1º semestre de 2021.

c) RIESGO DE CRÉDITO COMERCIAL-CELULOSA

En el negocio de celulosa, existe la posibilidad de que algún cliente, como consecuencia de la evolución desfavorable de su negocio, retrase o no haga efectivos en los plazos establecidos los pagos correspondientes a los pedidos realizados y servidos por parte de ENCE.

ENCE dispone de una póliza de seguro de crédito, con vencimiento renovado hasta el 31 de diciembre de 2019, que proporciona una cobertura variable en función del país donde se ubica el cliente y que se sitúa en torno al 90% de los saldos pendientes de cobro. Este programa de seguro asigna límites de crédito en función de la calidad crediticia del cliente y otorga cobertura a la práctica totalidad de las ventas de celulosa del Grupo, instaurándose la política de no vender productos de celulosa por encima del límite de crédito establecido a los clientes.

Para mitigar este riesgo en ENCE existe un Comité de Crédito que efectúa un seguimiento periódico de los saldos pendientes de cobro así como de las coberturas de seguro disponibles.

d) RIESGOS DE LIQUIDEZ Y CAPITAL.

La exposición a situaciones adversas de los mercados de deuda o de capitales puede dificultar o impedir la cobertura de las necesidades financieras que se requieren para el desarrollo adecuado de las actividades del Grupo y su Plan Estratégico 2019-2023.

Éste es uno de los riesgos que se siguen con mayor atención por parte del Grupo ENCE y para cuya mitigación se han establecido una serie de objetivos financieros clave:

- 1.- Asegurar la continuidad de las operaciones en cualquier entorno de precios de celulosa
- 2.- Soportar la capacidad de expansión de los distintos negocios desarrollados a través del mantenimiento de una estructura de capital sólida y un nivel de liquidez adecuado
- 3.- Establecer el endeudamiento neto adecuado en función del perfil de potencial volatilidad de los ingresos de cada uno de los negocios. En este sentido para el Negocio de Celulosa se han establecido en niveles en el entorno de 2,5 veces el resultado bruto de explotación recurrente considerando un precio de la celulosa y del dólar medios del ciclo y de 4,5 veces en el Negocio de Energía.
- 4.-Diversificar, utilizando las mejores fuentes de financiación aplicables a cada negocio, actualmente Mercado de Capitales para el Negocio de Celulosa y Financiación Bancaria y de Inversores Institucionales en el caso del Negocio de Energía.

Cada uno de los dos negocios de la Compañía se financia y gestiona de manera individualizada, teniendo en cuenta las características de cada uno de ellos, sin existir recursos o garantías entre los mismos.

La Dirección General de Finanzas elabora anualmente un Plan Financiero que engloba todas las necesidades de financiación y la manera en la que van a cubrirse. Se identifican, con suficiente antelación, los fondos necesarios para las necesidades de caja más significativas, como pagos previstos por Capex, re-pagos de vencimientos de deuda y, en su caso, necesidades de fondo de maniobra.

Adicionalmente, se han establecido políticas que establecen el capital máximo a comprometer en proyectos en promoción con carácter previo a la obtención de la financiación a largo plazo asociada.

e) CAMBIOS REGULATORIOS - FISCALIDAD.

Es posible que la administración tributaria estatal, autonómica y/o local lleve a cabo nuevas modificaciones en la normativa fiscal que pudieran afectar a ENCE e impactar directamente en los resultados de la compañía, tales como modificaciones o reformas en el Impuesto de Sociedades, en el IRPF, etc.

Como medida de respuesta, existe un equipo interno especializado que trabaja conjuntamente con asesores y expertos externos, que han marcado unas pautas internas de cumplimiento fiscal y nula asunción de riesgo en esta materia. No obstante, al tratarse de un riesgo de origen externo a la compañía, se hace un seguimiento pormenorizado de las principales novedades al respecto para adecuarse a las mismas en el momento en que se produzcan.

Objetivo: Mejora de la Capacidad Productiva de la Compañía.

ENCE aplica en todos sus procesos de producción las tecnologías más respetuosas con el medio ambiente y adopta procesos de mejora continua (TQM) para reforzar la competitividad y la calidad de sus productos. No obstante, los planes de mantenimiento, renovación e inversión podrían afectar al correcto funcionamiento, al rendimiento y/o a la vida útil de la maquinaria y del equipamiento así como de las propias instalaciones de las plantas.

Este objetivo puede verse afectado por el riesgo de obsolescencia de las fábricas. Si no se ejecuta un plan de inversión y de mantenimiento para solucionar la obsolescencia de las instalaciones, no se garantizará la consecución de los objetivos de los distintos centros de operaciones debido al deterioro de instalaciones, maquinaria y equipamientos de producción de celulosa y energía en las plantas.

La respuesta adoptada por ENCE para gestionar los riesgos que potencialmente pueden afectar al cumplimiento de este objetivo es la de reducir el riesgo asociado a la relativa antigüedad de maquinaria, del equipamiento e instalaciones por medio de tres actuaciones concretas: revisión de la obra civil en la mayor parte de las instalaciones, efectuando desinversiones en los equipamientos en desuso, llevando a cabo la ejecución de planes de inversión para afrontar mejoras necesarias así como la habilitación de programas de mantenimiento para garantizar una productividad eficiente.

Objetivo: Desarrollo de nuevos productos.

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

La estrategia adoptada para satisfacer las necesidades de los clientes es reducir el riesgo asociado por medio de la mejora de los procesos productivos además del establecimiento de un sistema de seguimiento de reclamaciones y quejas de clientes. Durante el año 2019, ENCE ha continuado dando relevancia y destinando mayores recursos al Departamento de Asistencia Técnica a Clientes. Adicionalmente, se ha llevado a cabo un refuerzo cuantitativo y cualitativo del equipo comercial, con el objetivo de identificar las necesidades específicas de los clientes para incorporarlas al rango actual de productos de la compañía.

Objetivo: Optimizar los Costes Operativos de la Organización (Cash Cost)

En un entorno de volatilidad en el que ENCE desarrolla su negocio, dadas las características inherentes del mismo y la situación del entorno macroeconómico mundial, la compañía ha establecido como prioridad mejorar la eficiencia en sus operaciones, mediante la optimización de sus costes de producción.

A este respecto, son varias las situaciones que podrían suponer amenazas a la consecución de este objetivo y por tanto la pérdida de competitividad de ENCE: variación al alza de los costes asociados al precio de adquisición de productos químicos y fuel, gas, suministros industriales y repuestos, logística y transporte, huelgas, coste asociado a regulaciones sectoriales y medioambientales y avance tecnológico de la competencia. Por otro lado, el precio de la madera también está sujeto a fluctuaciones derivadas de cambios en el equilibrio oferta/demanda de las zonas donde se ubican las plantas productivas.

La respuesta adoptada es reducir el riesgo de variación del precio mediante la realización de un control periódico de la evolución de los principales proveedores por parte de la Dirección General de Cadena de Suministro, con el objetivo de actuar en consecuencia (búsqueda de alternativas de productos, identificar los bienes y servicios más competitivos, mejorar nuestra capacidad de negociación y ampliación del pool de proveedores), en caso de incidencias significativas. El riesgo derivado de una oferta insuficiente de madera en las zonas en las que se ubican nuestras plantas es gestionado principalmente a través del acceso a mercados alternativos que habitualmente incorporan un mayor coste logístico y una mayor presencia en el mercado a través de la compra en pie, planes de contingencia y stocks mínimos para garantizar las operaciones.

Para el caso de las posibles huelgas de terceros que puedan afectar a ENCE, se han elaborado adecuadas políticas de comunicación con los proveedores para anticipar estas situaciones y buscar alternativas con tiempo. En el caso de los transportistas, se ha definido una política de trabajo y gestión conjunta, mejorando la gestión y el control por medio de herramientas informáticas móviles.

La respuesta adoptada para reducir el riesgo de coste asociado a regulaciones específicas, se basa en mantener contactos y relaciones continuas con los principales grupos de interés (principalmente Administraciones Públicas y asociaciones sectoriales y medioambientales), con el fin último de efectuar un correcto seguimiento ambiental de los permisos y los trámites necesarios ante los organismos correspondientes.

Finalmente, con el fin de controlar el avance tecnológico de la competencia, se realiza un seguimiento continuo del comportamiento tecnológico de los competidores, interesándose por las nuevas tecnologías y mejoras incorporables a los procesos de producción, con el objeto de evaluar la idoneidad de su posible adopción por parte de la compañía. Asimismo, desde el departamento técnico de ENCE, se trabaja en diferentes posibilidades susceptibles de ser incorporadas a los procesos productivos para hacer un producto más diferenciado que el de los competidores.

Objetivo: Incrementar la cuota de mercado de los productos de ENCE

Uno de los objetivos prioritarios de ENCE es incrementar la cuota de mercado de los productos del Negocio de Celulosa; es decir, comercializar una mayor cantidad de productos diferenciados y a un mayor número de clientes. No obstante, existen situaciones que podrían suponer potenciales amenazas a este objetivo: deterioro en las condiciones contractuales de venta, cambio en el mix de producción por parte de los clientes, contracción de la demanda de productos y cambio en las preferencias del mercado.

El Plan de Marketing de ENCE para el año 2020 tiene como objetivo reforzar la presencia y el posicionamiento de nuestros productos en el mercado europeo, diseñando actuaciones cuyo objetivo es el aumento del número de clientes reduciendo los posibles impactos del riesgo, diferenciando nuestro producto por medio de planes que refuerzan las propiedades y cualidades de nuestra pasta y mejorando el servicio al cliente.

Además, ENCE realiza un seguimiento continuo de las tendencias del mercado en relación con las preferencias sobre la pasta. De manera complementaria, los equipos de producción y comerciales trabajan estrechamente con los clientes para que la pasta de ENCE sea atractiva para satisfacer sus necesidades.

Objetivo: Optimizar la logística post-producción

Una vez fabricado el producto, es de vital importancia ponerlo a disposición de los clientes de una manera lo más eficiente posible, en los plazos establecidos en los acuerdos comerciales y contractuales. En este sentido, son dos las situaciones que pueden suponer una amenaza a este objetivo: rupturas de stock de producto final y coste transporte marítimo.

En cuanto a las rupturas de stock de producto final éstas pueden ocurrir debido a incidencias técnicas puntuales en el proceso productivo (averías, cuellos de botella, etc), disponiendo de menos producto del inicialmente planificado. Esta situación puede provocar incumplimientos en los plazos de entrega acordados, lo que significaría un daño en la relación con el cliente, en la imagen de ENCE, en los costes derivados de no servir el producto en su plazo debido además del impacto en los beneficios de la compañía. Además, dichos eventos pueden provocar cancelaciones de pedidos por parte de nuestros clientes, incrementando nuestros niveles de stocks. Para minimizar este riesgo, desde el Negocio de Celulosa se realiza una revisión conjunta de los planes de producción, comercial y de logística para identificar posibles desviaciones y destinar los recursos necesarios para subsanarlas. Asimismo, se realiza un seguimiento de las ventas y del stock de producto final con sus cuadros de mando correspondientes y una supervisión de la evolución de las variables de producción y logística.

Objetivo: Minimizar el impacto de nuestras operaciones en el entorno

En términos generales, las actividades desarrolladas por ENCE tanto en el Negocio de Celulosa como en el de Energía tienen lugar en instalaciones industriales donde se llevan a cabo diferentes operaciones e intervienen diferentes materias primas, equipamientos, maquinarias y cuya interrelación genera un riesgo que es inherente a toda actividad industrial.

Es un objetivo de prioridad muy alta por parte de ENCE el reducir al mínimo todo aquel hecho potencial de riesgo que pueda llegar a provocar consecuencias sobre el entorno natural, medioambiental o social de la compañía. En este sentido, las principales amenazas a este objetivo son: posibles emisiones accidentales de partículas contaminantes a la atmósfera, posibles vertidos accidentales al medio ambiente y posible contaminación acústica o visual como consecuencia de que la actividad industrial.

La respuesta acordada por ENCE es reducir el riesgo de impacto de las operaciones de la compañía en el entorno por medio del Sistema Integrado de Gestión de Calidad, Medioambiente y Seguridad basado en la Norma UNE-EN-ISO 14001 de Gestión Ambiental y por medio de medidas de formación en prevención de riesgos medioambientales, contratos de pólizas de seguro, auditorías periódicas y medidas preventivas de inspección, vigilancia y control de las actividades. Debemos destacar igualmente que durante el año 2019 se han llevado a cabo mejoras continuas e inversiones en nuestras instalaciones para reducir el riesgo de impacto en el entorno.

Objetivo: Continuidad del Negocio

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

Con fecha 8 de marzo de 2019 el Ministerio para la Transición Ecológica (anteriormente MAGRAMA), presentó escrito de allanamiento en los tres procedimientos antes citados. Es decir, solicitó que se estimasen las

demandas, a pesar de haber mantenido a lo largo de todos los procesos que la Resolución de 20/01/2016 es ajustada a Derecho. ENCE se ha opuesto frontalmente al allanamiento.

Los procedimientos instados por Green Peace y la APDR se hayan pendientes de sentencia. Con relación al procedimiento judicial iniciado por el Concello de Pontevedra, la Audiencia Nacional ha dictado DIOR de fecha 29 de enero de 2020 declarando conclusas las actuaciones y pendientes de señalamiento para votación y fallo. La abogacía del Estado ha recurrido la DIOR de 16 de enero de 2020 por la que se le da traslado para formular conclusiones solicitando se le de plazo para evacuar dicho trámite.

Pese a que tanto ENCE como sus asesores legales consideran que los recursos y la argumentación en la que se basa el allanamiento de la Administración del Estado carecen de fundamento, la Sociedad, en un ejercicio de transparencia, publicó el 15 de marzo un Hecho Relevante en el que facilitaba su valoración económica en el peor escenario que resultase de una eventual situación en la que: (i) las acciones judiciales ejercitadas por la Sociedad para defender la validez de la prórroga concedida por la Administración General del Estado en 2016, incluyendo los recursos ordinarios y extraordinarios que se formulen ante las más altas instancias judiciales, se hubieran agotado sin éxito (ii) no se encontrara un alternativa aceptable para la Sociedad que permitiera la continuidad de la actividad de la biofábrica de Pontevedra y (iii) lo anterior llevara aparejado el cese de actividad de la biofábrica.

En el improbable supuesto de que se produjera el cese de actividad indicado, tendría lugar un impacto único extraordinario en la cuenta de resultados del entorno de 185 millones de euros. De la cifra anterior, 74 millones de euros tendrían impacto en caja, de los cuales 43 millones corresponderían a actuaciones de desmantelamiento, 16 millones a la cancelación de contratos en vigor (basados en la experiencia de desmantelamiento de la antigua fábrica de Huelva) y 15 millones al coste de un expediente de regulación de empleo de extinción total. La cifra restante de 111 millones no tendría efecto en caja, ya que responde al deterioro del activo.

A lo anterior hay que añadir, que el 19 de marzo, el Ministerio de Transición Ecológica comenzó a tramitar un proyecto de Real Decreto por el que se pretende la modificación del Real Decreto 876/2014, de 10 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento General de Costas. Con fecha 29 de marzo de 2019 la Compañía presentó alegaciones en el plazo concedido al efecto.

Ante la inseguridad jurídica generada por el cambio de criterio del Estado en relación a la prórroga de la concesión de ENCE en Pontevedra, el Consejo de Administración de la sociedad decidió congelar todas las inversiones de Expansión no comprometidas en esta biofábrica e iniciar los trabajos de ingeniería necesarios para concentrar dichas inversiones en la biofábrica de Navia, manteniendo los objetivos de crecimiento, diversificación y disciplina financiera aprobados en el Plan Estratégico 2019 – 2023.

ENCE mantiene una constante relación con las distintas Administraciones con el objetivo de llevar a cabo la ejecución de las inversiones acordadas además de un conjunto de actuaciones y proyectos en el entorno social local.

Un objetivo clave de ENCE es mantener las operaciones que constituyen su negocio y disponer de todas aquellas medidas que son necesarias para garantizar tanto la continuidad de las operaciones de negocio como las de soporte. A este respecto, las principales amenazas son en términos generales: catástrofes, desastres de carácter natural, condiciones meteorológicas adversas (sequías, heladas, etc), condiciones geológicas inesperadas y otros factores de carácter físico, incendios, inundaciones u otro tipo de catástrofe que puedan afectar a las instalaciones productivas y de almacenamiento de ENCE.

Dada la naturaleza heterogénea de las principales amenazas que suponen estos riesgos, ENCE no aplica un enfoque integral sobre todas ellas, sino que realiza esfuerzos de manera individual para prevenirlas y minimizar los impactos en caso de que se materialicen: medidas de formación en prevención contra incendios, contratos de pólizas de seguro, auditorías periódicas y medidas preventivas de inspección, vigilancia y control de las actividades y una visión integrada de lucha contra las principales plagas que amenazan a los activos biológicos.

Objetivo: Garantizar la calidad, la seguridad y la salud en el trabajo

ENCE es consciente de la importancia de mantener un ambiente de trabajo que garantice las mejores condiciones en materia de seguridad y salud en los puestos de trabajo, desde un escrupuloso respeto a la normativa legal vigente en nuestro país. Existen situaciones que podrían constituir amenazas a estos objetivos, dado que determinados puestos llevan implícitamente asociados riesgos inherentes a la propia actividad, con las consiguientes posibles consecuencias sobre la salud/seguridad de los trabajadores.

Para minimizar este riesgo se han llevado a cabo Planes de Prevención de Riesgos Laborales (PRL) basados en la formación a las personas y el mantenimiento de sistemas integrados de gestión y obtención de las certificaciones ISO, OSHAS y FSC. Asimismo, se han desarrollado planes de contingencia para situaciones concretas, asegurando el cumplimiento en los trabajos en campo

ENCE mantiene su compromiso de continuar con los planes de prevención de riesgos laborales, implementado un plan de choque para la prevención y reducción de accidentes, basado fundamentalmente en medidas de formación a trabajadores, mejoras de proceso, auditorías periódicas de cumplimiento y un seguimiento adecuado de su evolución y necesidades asociadas. Por último, se contempla el desarrollo del proyecto de mejora de los aprovechamientos en seguridad y coste (a través de la mejora de la eficiencia productiva de la maquinaria utilizada (OEE: Overall Equipment Effectiveness)).

Objetivo: Cumplimiento de Normativa y Reporting

La regulación BREF (Best Available Techniques Refererece Documents) entró en vigor en el año 2017, disponiéndose hasta 2020 para su adaptación íntegra. Los valores BREF son más restrictivos que los valores previos en materia de producción y emisiones, teniendo en cuenta el tipo de proceso, la ubicación geográfica y las condiciones ambientales locales, lo que generará la necesidad de inversiones y nuevos sistemas de control y mejora medioambiental.

La estrategia adoptada por ENCE es terminar con el riesgo descrito, por medio de dos formas de actuación. La primera es que el personal de ENCE se ha implicado con las Administraciones Públicas y principales asociaciones y grupos de interés, participando en el establecimiento de los requisitos definitivos de la normativa, con el objeto de contar con todos los puntos de vista de los actores afectados. De manera complementaria, el Comité de Inversiones de ENCE ha examinado y aprobado durante el año 2018 las inversiones más importantes que serían necesarias efectuar en materia medioambiental en todos los centros de operaciones.

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

Durante el año 2019, ENCE ha desarrollado e implantado políticas y procedimientos para mitigar la exposición al riesgo a delitos concretos, dentro de su compromiso con el cumplimiento de las normas penales y la prevención de delitos certificado por AENOR en base a la norma UNE 19601:2017 de Cumplimiento Penal.

Objetivo: Control del riesgo fiscal

El Comité de Auditoría realiza un seguimiento de los riesgos fiscales de la compañía con el objetivo de asistir al Consejo en su labor de determinación de la política de gestión y control del riesgo fiscal.

ENCE dispone de un área fiscal especializada y cuenta con asesoramiento específico en la materia con la finalidad de establecer pautas internas de cumplimiento de la normativa fiscal y un nulo apetito de riesgo.