

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

Estados Financieros Consolidados
Resumidos correspondientes al periodo
de seis meses terminado el 30 de junio
de 2013 elaborados conforme a las
Normas Internacionales de Información
Financiera e Informe de Gestión
Consolidado

7

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Miles de Euros	Notas	30/06/2013 (*)	31/12/2012
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inmovilizado intangible	3	20.294	21.556
Propiedad, planta y equipo	4	788.129	774.179
Inversiones inmobiliarias		2.022	2.078
Activos biológicos	5	169.992	170.958
Otras inversiones financieras		2.927	4.144
Activos por impuestos diferidos	13	28.473	30.580
		1.011.837	1.003.495
ACTIVO CORRIENTE:			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	12	669	59.345
Existencias	7	76.829	87.575
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	120.123	138.580
Administraciones Públicas	13	20.040	29.657
Inversiones financieras a corto plazo-			
Derivados	6	3.783	10.721
Otras inversiones financieras	11	55.796	7.575
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	116.912	40.205
Otros activos corrientes		8.176	896
		402.328	374.554
TOTAL ACTIVO		1.414.165	1.378.049
PATRIMONIO NETO:			
	9		
Capital social		225.245	225.245
Prima de emisión		210.037	230.221
Reservas de la Sociedad Dominante		117.680	99.916
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		125.691	112.543
Ajustes en patrimonio por valoración		51.961	52.992
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		30.318	43.031
Diferencias de conversión		(1.716)	(2.011)
Acciones propias - de la Sociedad Dominante		(373)	(37.213)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante		758.843	724.724
TOTAL PATRIMONIO NETO		758.843	724.724
PASIVO NO CORRIENTE:			
Obligaciones y otros valores negociables	11	240.631	-
Provisiones	10	12.768	13.258
Deudas con entidades de crédito	11	101.167	309.632
Subvenciones		16.598	20.076
Instrumentos financieros derivados	6	9.125	16.627
Otros pasivos financieros		9.246	9.291
Pasivos por impuestos diferidos	13	29.672	31.745
		419.207	400.629
PASIVO CORRIENTE:			
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	12	-	-
Deudas con entidades de crédito	11	11.306	24.108
Instrumentos financieros derivados	6	4.329	14.886
Otros pasivos financieros		1.463	1.562
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8	199.389	201.902
Administraciones Públicas-Impuesto sobre beneficios	13	7.790	1.313
Otras deudas con las Administraciones Públicas	13	11.353	8.472
Otros pasivos corrientes		485	453
		236.115	252.696
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.414.165	1.378.049

Las Notas explicativas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado resumido al 30 de junio de 2013.

(*) Saldos no auditados

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

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

Miles de Euros	Nota	30/06/2013 (*)	30/06/2012 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	14.a	439.160	392.614
Resultado por operaciones de cobertura	6	6.301	(12.551)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(3.691)	(2.411)
Aprovisionamientos	14.b	(209.903)	(196.943)
MARGEN BRUTO		231.867	180.709
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	5	5.697	14.047
Otros ingresos de explotación		1.762	810
Subvenciones de capital transferidas a resultados		3.448	2.234
Gastos de personal	14.c	(41.648)	(38.754)
Dotación a la amortización	3, 4 y 5	(38.190)	(30.048)
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial		442	1.314
Otros gastos de explotación	14.e	(109.305)	(94.651)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		54.073	35.661
Ingresos financieros		907	407
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	6	624	892
Otros gastos financieros	14.f	(14.369)	(12.194)
Diferencias de cambio		1.791	(833)
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO		(11.047)	(11.728)
Resultado neto de la valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	10	-	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		43.026	23.933
Impuesto sobre beneficios	13	(12.708)	(7.970)
BENEFICIO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		30.318	15.963
BENEFICIO DEL EJERCICIO		30.318	15.963
Beneficio por acción:			
Básico	9	0,12	0,06
Diluido	9	0,12	0,06

Las Notas explicativas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

(*) Saldos no auditados

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

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

Miles de Euros	Nota	30/06/2013 (*)	30/06/2012 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (I)	9	30.318	15.963
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado-			
Cobertura de flujos de efectivo (**)		5.102	(9.727)
Diferencias de conversión (**)		295	2.088
Efecto impositivo		(1.532)	2.919
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	9	3.865	(4.720)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
- Por coberturas de flujos de efectivo (**)		(6.572)	14.009
- Efecto impositivo		1.971	(4.202)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	9	(4.601)	9.807
RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO TOTAL (I+II+III)		29.582	21.050

Las Notas explicativas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del estado de resultado global consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

(*) Saldos no auditados

(**) Partidas que podrán ser recicladas por la cuenta de resultados

7

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

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

Miles de Euros	Saldo al 1-1-2013	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución	Distribución de	Operaciones con Acciones Propias	Saldo al 30-06-2013 (*)
			del Resultado del Ejercicio Anterior			
Capital suscrito	225.245	-	-	-	-	225.245
Prima de Emisión	230.221	-	-	(20.184)	-	210.037
Reserva Legal	42.876	-	2.173	-	-	45.049
Otras reservas de la Sociedad Dominante	57.040	-	27.710	(14.451)	2.332	72.631
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	112.543	-	13.148	-	-	125.691
Diferencias de conversión	(2.011)	295	-	-	-	(1.716)
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(37.213)	-	-	18.481	18.359	(373)
Ajustes en patrimonio por valoración	52.992	(1.031)	-	-	-	51.961
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	43.031	30.318	(43.031)	-	-	30.318
	724.724	29.582	-	(16.154)	20.691	758.843

Miles de Euros	Saldo al 1-1-2012	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución	Distribución de	Operaciones con Acciones Propias	Saldo al 30-06-2012 (*)
			del Resultado del Ejercicio Anterior			
Capital suscrito	232.212	-	-	-	-	232.212
Prima de Emisión	254.328	-	-	(14.484)	-	239.844
Reserva Legal	39.766	-	3.110	-	-	42.876
Otras reservas de la Sociedad Dominante	66.864	-	27.993	(23.203)	(329)	71.325
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	102.454	-	10.089	-	-	112.543
Resultados negativos ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(591)	2.088	-	-	-	1.497
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(49.217)	-	-	21.173	(6.607)	(34.651)
Ajustes en patrimonio por valoración	33.155	2.999	-	-	-	36.154
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	41.192	15.963	(41.192)	-	-	15.963
	720.163	21.050	-	(16.514)	(6.936)	717.763

Las Notas 1 a 18 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

(*) Saldos no auditados

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

Miles de Euros	30/06/2013 (*)	30/06/2012 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	43.026	23.933
Ajustes del resultado del ejercicio-		
Amortización de activos materiales	29.222	26.470
Agotamiento de la reserva forestal	8.277	3.086
Amortización de activos intangibles	691	485
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	6.636	(1.059)
Ganancias/Pérdidas por enajenación de activos	258	(1.573)
Ingresos financieros	(907)	(407)
Gastos financieros	12.674	12.042
Ajustes por periodificación		(4.971)
Subvenciones transferidas a resultados	(664)	(638)
	<u>56.187</u>	<u>33.435</u>
Cambios en el capital circulante-		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	25.090	21.721
Inversiones financieras y otro activo corriente	(2.834)	2.747
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	(5.486)	(24.799)
Existencias	13.174	4.332
	<u>29.944</u>	<u>4.001</u>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		
- Pagos de intereses	(3.958)	(11.133)
- Cobros de intereses	907	450
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(5.741)	(1.054)
	<u>(8.792)</u>	<u>(11.737)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	<u>120.365</u>	<u>49.632</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones:		
Activos materiales y biológicos	(52.656)	(36.273)
Activos intangibles	(2.213)	0
Otros activos financieros	1.221	(19)
	<u>(53.648)</u>	<u>(36.292)</u>
Desinversiones:		
Activos materiales	52.502	161
	<u>52.502</u>	<u>161</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	<u>(1.146)</u>	<u>(36.131)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:		
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(7.120)	(7.710)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	27.800	768
	<u>20.680</u>	<u>(6.942)</u>
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables, neto de gastos de formalización	241.267	-
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	(230.990)	3.699
Devolución y amortización de otras deudas y cancelación de derivados	(11.965)	
Subvenciones recibidas	(358)	5
	<u>(2.046)</u>	<u>3.704</u>
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
Dividendos	(16.154)	(16.513)
	<u>(16.154)</u>	<u>(16.513)</u>
Diferencias de conversión	8	93
Otros cobros y pagos de actividades de financiación	(45.000)	-
Imposiciones a plazo fijo	(45.000)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	<u>(42.512)</u>	<u>(19.658)</u>
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	<u>76.707</u>	<u>(6.157)</u>
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	40.205	71.629
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	116.912	65.472

Las Notas 1 a 18 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

(*) Saldos no auditados

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

Notas explicativas a los Estados Financieros
Consolidados Resumidos correspondientes al
período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros consolidados resumidos semestrales y otra información

a) *Introducción*

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

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

- a) la fabricación de pastas celulósicas y derivados de éstas, obtención de productos y elementos necesarios para aquéllas y aprovechamiento de los subproductos resultantes de una y otra;
- 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 refieren los apartados a), b) y c) anteriores.

La actividad principal del Grupo es la producción de pasta de celulosa BEKP (Bleached Eucalyptus Kraft Pulp) con calidades de blanqueo ECF (libre de cloro elemental) y TCF (totalmente libre de cloro) a partir de madera de eucalipto. Para llevar a cabo su actividad, el Grupo dispone de tres fábricas ubicadas en España, en las provincias de Asturias, Pontevedra y Huelva con una capacidad conjunta de, aproximadamente, 1,3 millones de toneladas anuales.

De forma complementaria a la producción de pasta de celulosa el Grupo produce energía eléctrica a partir de biomasa, de los biocombustibles generados en el proceso productivo de la pasta (lignina principalmente), y en menor medida utilizando gas y fuel. La capacidad de generación actualmente en producción es de 280 megavatios anuales, aproximadamente, repartidos en 6 instalaciones.

Adicionalmente, el Grupo, aprovechando la experiencia adquirida en el sector forestal y en el desarrollo de cultivos energéticos de ciclo corto, está acometiendo su estrategia de expansión a través del negocio de

generación de energía eléctrica con biomasa procedente de cultivos energéticos y residuos forestales. En este sentido se ha iniciado en enero de 2013 la explotación de una planta en Huelva con una potencia instalada de 50 megavatios y se encuentra en construcción una instalación en Mérida con una potencia de 20 megavatios y fecha de entrada en explotación prevista en el último trimestre de 2014.

Con el objetivo de facilitar el abastecimiento de madera en el proceso productivo de fabricación de pasta de celulosa y satisfacer las necesidades de biomasa para las plantas de generación de energía, el Grupo dispone en la Península Ibérica de una superficie patrimonial gestionada de 88.523 hectáreas, de las que 51.703 hectáreas son en propiedad.

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

b) Bases de presentación de los estados financieros consolidados resumidos semestrales bajo NIIF adoptados por la Unión Europea

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 se han obtenido a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de la Sociedad Dominante y las sociedades integrantes del Grupo y han sido preparadas de acuerdo al marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 21 de marzo de 2013.

Los presentes estados financieros consolidados resumidos semestrales se presentan de acuerdo a lo establecido en la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 25 de julio de 2013, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Por ello, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros consolidados resumidos semestrales, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2012.

c) Pasivos contingentes

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 se facilita información sobre los pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2013 no se han producido cambios significativos en los pasivos contingentes del Grupo.

d) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros consolidados resumidos semestrales correspondiente al primer semestre del ejercicio 2012 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

e) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2013.

No obstante, la actividad de producción de pasta celulósica requiere de paradas en el proceso productivo por periodos que oscilan entre 10 y 15 días para efectuar labores de mantenimiento. Las tres fábricas del Grupo destinadas a esta actividad han efectuado su parada anual en el primer semestre de 2013. En este sentido, el epígrafe "Otros activos corrientes" del balance de situación consolidado resumido al 30 de junio de 2013 recoge 6.952 miles de euros correspondientes a gastos fijos devengados durante la parada que, de acuerdo al principio de correlación de ingresos y gastos, se imputarán a la cuenta de resultados en el segundo semestre de 2013.

f) Importancia relativa

Al evaluar la información a desglosar en estas notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2013 se ha tenido en consideración su importancia relativa en relación a los propios estados financieros, de acuerdo a lo establecido en la NIC 34.

g) Cambios en el perímetro de consolidación del Grupo

El perímetro de consolidación de Ence Energía y Celulosa, S.A. no ha cambiado durante el primer semestre del 2013.

2. Principios contables y normas de valoración

Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante en la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos semestrales. En este sentido, los principales principios y políticas contables y criterios de valoración utilizados se corresponden con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2013:

Norma	Contenido	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
NIC 12- “Impuesto sobre las ganancias”	Modificación que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de la NIC 40 “Inversiones Inmobiliarias”	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 1 (Modificación) “Elevado nivel de hiperinflación y eliminación de las fechas fijas aplicables a primeros adoptantes”	Las modificaciones relacionadas con el alto nivel de hiperinflación proporcionan una guía sobre cómo presentar por primera vez, o resumir con la presentación de estados financieros elaborados bajo NIIF, después de un periodo durante el cual la entidad no podía cumplir los requisitos de las NIIF porque su moneda funcional estaba sometida a niveles elevados de hiperinflación	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 13 Medición del Valor Razonable (publicada en mayo de 2011)	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de NIC 1 – Presentación del Otro Resultado Integral (publicada en junio de 2011)	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012
Modificación de NIIF 7 Instrumentos financieros: Presentación-Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Introducción de nuevos desgloses relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Interpretación IFRIC 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto (publicada en octubre de 2011)	El Comité de Interpretaciones de las NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Mejoras a las NIIF Ciclo 2009-2011 (publicada en mayo 2012)	Excepción en la consolidación para sociedades dominantes que cumplen la definición de sociedad de inversión	Periodos anuales iniciados a partir de enero de 2013
Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados (publicada en junio de 2011)	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la “banda de fluctuación”	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, se corresponden con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012, excepto por los siguientes cambios:

a) Estimación del valor razonable

El Grupo ha adoptado NIIF 13 con fecha 1 de enero de 2013. Esta norma cambia la definición actual de valor razonable al confirmar que el riesgo de crédito propio debe considerarse en el valor razonable de los pasivos, que en el caso del grupo son únicamente los derivados de pasivo con vencimiento a medio y largo plazo. El impacto de primera aplicación de esta norma se realiza de forma prospectiva en la cuenta de resultados junto con el resto de variaciones de valor razonable de los derivados.

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

En concreto, los cálculos de valor razonable para cada tipo de instrumento financiero (véase Nota 6) son los siguientes:

- Los swaps de tipo de interés se valoran actualizando las liquidaciones futuras entre el tipo fijo y el variable, según los implícitos de mercado, obtenidos a partir de las curvas de tipos a corto plazo y los tipos swap a largo plazo.
- Los contratos de seguros de cambio sobre divisa extranjera son valorados utilizando las cotizaciones del contado del tipo de cambio y las curvas de tipos de interés a plazo de las divisas implicadas.
- Los contratos de commodities (combustible) se valoran de manera similar, en este caso, teniendo en cuenta los precios a futuro del subyacente y la volatilidad implícita de las opciones.

El impacto de esta modificación ha supuesto un menor valor de los derivados pasivos de cobertura de tipo de interés por importe de 767 miles de euros.

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, al estar referenciados a variables observables, pero distintos de precios cotizados. No ha habido traspasos entre el Nivel 1 y el Nivel 2 durante el período que finaliza el 30 de junio de 2013.

b) Plan de incentivos a largo plazo

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 22 de marzo de 2013 ha aprobado un nuevo "Plan de Incentivo a largo plazo para el periodo 2013-2015".

El Plan tiene por objeto reforzar la orientación del equipo directivo a la consecución de los objetivos marcados por el Consejo de Administración durante el periodo de vigencia del plan, y retener el talento. Los beneficiarios de dicho Plan son el Consejero Delegado, los miembros del Comité de Dirección y otros directivos clave. Al 30 de junio de 2013 el número total de personas incluidas en el Plan asciende a 51.

El incentivo considerado en el Plan consiste en un % de la retribución fija anual media del periodo 2013-2015 (100% Consejero Delegado, 75% miembros del Comité de Dirección y 50% para el resto de directivos) y su consecución estará vinculada a tres objetivos con idéntica ponderación; aumento del valor de la acción de la Sociedad Dominante, incremento relativo del valor de la acción de la Sociedad Dominante respecto a una cesta de acciones de empresas del sector de producción de pasta de celulosa, y aumento, respecto del valor de

cotización bursátil de la compañía al 31 de diciembre de 2012, del valor teórico de la compañía calculado usando como referencia un multiplicador del EBITDA medio del periodo 2013-2015.

Cada uno de estos objetivos contempla un nivel crítico por debajo del cual se considera no cumplido, y un nivel máximo por encima del cual se otorga al beneficiario un grado de cumplimiento del 120%. Para tener derecho al incentivo será requisito imprescindible que el beneficiario se halle en situación de prestación efectiva de servicios el 1 de octubre de 2016, excepto en determinados supuestos contemplados en el Plan.

El valor razonable del Plan de Retribución Variable Especial en la parte correspondiente a los objetivos vinculados a la evolución de la acción de la Sociedad Dominante, individualmente considerada y respecto a una cesta de acciones de empresas del mismo sector, ha sido determinado mediante el método de Montecarlo-quanto para planes de retribución basados en cesta de acciones, métodos de general aceptación para este tipo de instrumentos financieros. Por su parte, el pasivo asociado al objetivo de mejora del valor teórico de la compañía se ha estimado considerando que este objetivo se cumplirá. Siguiendo estos métodos de valoración, el gasto devengado por este concepto en el ejercicio 2013 ha sido de 277 miles de euros.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

En la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos semestrales correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2013. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8.

3. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante el primer semestre de 2013 en las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 01/01/2013	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos	Saldo al 30/06/2013
Aplicaciones informáticas	14.358	426	-	-	14.784
Derechos de emisión	16.021	15	(3.018)	-	13.018
Otros activos intangibles (*)	14.204	-	-	-	14.204
Anticipos	-	1.788	-	208	1.996
Coste	44.583	2.229	(3.018)	208	44.002
Aplicaciones informáticas	(13.964)	(80)	-	-	(14.044)
Otros activos intangibles	(9.063)	(601)	-	-	(9.664)
Amortizaciones y deterioros de valor	(23.027)	(681)	-	-	(23.708)
Total	21.556				20.294

(*) Incluye principalmente gastos de desarrollo

El Grupo ha iniciado un plan de transformación de sus sistemas de información basado en la plataforma SAP que será la herramienta de gestión tecnológica que dará soporte a los procesos de negocio a partir del 2015. La inversión incurrida hasta la fecha, 1.564 miles de euros, se corresponde con los primeros anticipos del proyecto que en su conjunto se estima en 9 millones de euros.

De acuerdo con el Plan Nacional de Asignación 2008-2012, el Grupo ha recibido anualmente y de forma gratuita derechos de emisión de gases de efecto invernadero correspondientes a 657.970 toneladas de CO₂ anuales. El 1 de enero de 2013 se ha iniciado un nuevo Plan Nacional de Asignación 2013-2020 según el cual se estima que el Grupo reciba anualmente una asignación aproximada de derechos equivalentes a 150.000 toneladas de CO₂. La asignación definitiva está pendiente de aprobación por la Comisión Europea.

Durante el primer semestre del ejercicio 2013 el Grupo ha procedido a la devolución de derechos correspondientes a 491.690 toneladas de CO₂ consumidas en 2012 destinado para ello parte de las toneladas de CO₂ sobrantes de ejercicios anteriores. Los derechos correspondientes a las 86.139 toneladas de CO₂ restantes del ejercicio 2012 se encuentran registradas en el epígrafe "Derechos de emisión" por importe de 532 miles de euros. Por otra parte, el Grupo dispone de derechos correspondientes a 506.202 toneladas de CO₂ adquiridas en 2012 por 12.486 miles de euros.

Por su parte, el epígrafe "Provisiones" del pasivo no corriente del balance de situación consolidado recoge 5.222 miles de euros, correspondientes al pasivo derivado del consumo en el primer semestre de ejercicio 2013 de 237.099 toneladas de CO₂ (véase Nota 10).

4. Propiedad, Planta y equipo

El movimiento habido durante el primer semestre de 2013 en las diferentes cuentas de este epígrafe del balance de situación consolidado y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 01/01/2013	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos	Saldo al 30/06/2013
Terrenos forestales	125.270	-	-	-	125.270
Otros terrenos	6.372	31	-	2.200	8.603
Construcciones	138.186	-	(8)	90	138.268
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.032.987	1.055	(1.288)	152.932	1.185.686
Otro inmovilizado	32.607	4.168	(26)	418	37.167
Anticipos e inmovilizado en curso	189.817	38.176	(175)	(155.848)	71.970
Coste	1.525.239	43.430	(1.497)	(208)	1.566.964
Construcciones	(80.986)	(1.934)	-	20	(82.900)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(644.201)	(24.838)	1.238	(26)	(667.827)
Otro inmovilizado	(19.821)	(2.404)	20	6	(22.199)
Amortizaciones	(745.008)	(29.176)	1.258	-	(772.926)
Terrenos y construcciones	(2.005)	-	-	-	(2.005)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(3.864)	-	143	-	(3.721)
Otro inmovilizado	(183)	-	-	-	(183)
Deterioros de valor	(6.052)	-	143	-	(5.909)
Total Neto	774.179				788.129

Adiciones-

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

	Miles de Euros	
	1º Semestre 2013	Año 2012
Navia	4.376	6.212
Huelva	9.009	14.262
Huelva – Planta 50 Mw	4.028	38.407
Pontevedra	5.643	4.347
Mérida – Planta 20 Mw	20.112	20.513
Otros (*)	262	3.157
	43.430	86.898

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

El 1 de febrero de 2013 el Grupo ha puesto en operación una planta de generación de energía renovable con biomasa con una potencia instalada de 50 megavatios en Huelva. La inversión total en este proyecto, deducidos los ingresos derivados de la energía generada en pruebas, ha sido de 134,6 millones de euros, de los que 101,3 millones de euros son financiados por un sindicato bancario a través de la modalidad "Project finance" (véase Nota 11).

La inversión comprometida por el Grupo al 30 de junio de 2013 en la construcción "llave en mano" de una planta de generación de energía renovable con biomasa, con una potencia instalada de 20 megavatios, en Mérida (Badajoz), asciende a 25 millones de euros.

El Grupo ha capitalizado costes financieros incurridos en el primer semestre del ejercicio 2013 por importe de 1.453 miles de euros, derivados principalmente del endeudamiento destinado a la financiación de los proyectos.

Concesión de dominio público

La concesión de dominio público marítimo-terrestre sobre los terrenos en los que se asienta la fábrica de Pontevedra le fue otorgada a la Sociedad por Orden Ministerial de 13 de junio de 1958.

En el título concesional no se establecía plazo de duración, pero posteriormente la Ley de Costas de 1988 estableció que quien fuera titular de una concesión otorgada con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley de Costas -como era el caso de la concesión de Ence en Pontevedra- se entenderían otorgadas por el plazo máximo de 30 años a contar desde la entrada en vigor de la Ley de Costas. La Ley entró en vigor el día 29 de julio de 1988, por lo que de conformidad con dicha norma la concesión vencería el 29 de julio de 2018. Sin embargo, el 30 de mayo de 2013 se publicó en el Boletín Oficial del Estado 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. Entre otras modificaciones de la Ley de Costas, la Ley 2/2013 establece la posibilidad de prorrogar las concesiones de dominio público marítimo terrestre otorgadas al amparo de la normativa anterior -como es el caso de la concesión de Ence en Pontevedra- hasta un plazo de 75 años desde la solicitud de la prórroga. El valor neto en libros de todos los activos afectos a estos terrenos a 30 de junio de 2013 es 71.222 miles de euros.

La sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional falló el 19 de mayo de 2011 y el 19 de abril de 2013 sobre sendas demandas presentadas por una asociación pontevedresa en relación con la caducidad de la concesión. Si bien ambas sentencias estiman parcialmente la demanda, ninguna de ellas entra en el fondo del asunto, por lo que no declara ningún incumplimiento del título concesional por parte de ENCE-como pretendía la asociación demandante-. Ambas sentencias se limitan a condenar a la Administración a la incoación de sendos expedientes de caducidad de la concesión y a la adopción de las medidas legales existentes para paralizar las actividades y el uso y explotación de las instalaciones. Dichas sentencias tampoco prejuzgan el resultado del expediente aludido, que, en su caso, debería tramitarse como un procedimiento administrativo completo y cuya decisión final sería recurrible ante la jurisdicción contencioso-administrativa. Ambas sentencias han sido recurridas en casación por la Administración y ENCE, no siendo ejecutables mientras se tramitan los correspondientes recursos.

Revalorizaciones

Al 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, se actualizaron los suelos forestales a su valor razonable. Dicho valor fue determinado por tasadores expertos e independientes y se considera como coste histórico de referencia de acuerdo a lo permitido por las Normas Internacionales de Contabilidad. La plusvalía por revalorización, una vez deducidos los correspondientes impuestos diferidos de pasivo por 23.498 miles de euros, asciende a 54.880 miles de euros y se incluye en el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" del patrimonio neto. Dicho valor de mercado se considera como coste histórico de referencia en fechas posteriores.

Por otra parte, el Grupo ha decidido no acogerse a la actualización de valores de su inmovilizado material regulada en la Ley 16/2012, de 27 de diciembre por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica.

Política de seguros y otros-

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que la cobertura de estos riesgos al 30 de junio de 2013 es adecuada.

El Grupo no tiene activos ubicados fuera del territorio español de cuantía relevante.

5. Activos biológicos

El epígrafe "Activos biológicos" incluye los vuelos forestales del Grupo de acuerdo con el siguiente detalle al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

Miles de euros	30/06/2013	31/12/2012
Vuelos forestales- Destino celulosa	123.768	125.655
Vuelos forestales- Cultivos energéticos	45.704	44.622
Vuelos no forestales-	520	681
TOTAL	169.992	170.958

Su variación durante los primeros seis meses del ejercicio 2013 es la siguiente:

Miles de euros	Saldo al 01/01/2013	Adiciones o Dotaciones	Bajas y Trasposos	Saldo al 30/06/2013
Destino celulosa:				
Vuelos forestales	221.067	6.125	(2.012)	225.180
Agotamiento reserva forestal	(92.267)	(6.231)	-	(98.498)
Deterioro de valor	(2.464)	(500)	570	(2.394)
	126.336	(606)	(1.442)	124.288
Destino cultivos energéticos:				
Vuelos forestales	47.475	1.886	1.812	51.173
Agotamiento reserva forestal	(2.853)	(2.046)	-	(4.899)
Deterioro de valor	-	-	(570)	(570)
	44.622	(160)	1.242	45.704

El Grupo ha capitalizado en el primer semestre de 2013 costes de plantación y mantenimiento de plantaciones forestales, correspondientes a servicios recibidos, por importe de 7.438 miles de euros (13.018 miles de euros en el primer semestre de 2012).

El Grupo ha capitalizado gastos financieros en sus vuelos forestales por 1.010 miles de euros en el primer semestre de 2013 (744 miles de euros en el primer semestre de 2012) y se presentan minorando el epígrafe "Otros gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

7

6. Instrumentos financieros derivados

Siguiendo la política de gestión de riesgos descrita en la Nota 5 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2012, el Grupo realiza contrataciones de derivados principalmente para cubrir riesgos derivados de fluctuaciones en los tipos de interés, el tipo de cambio, el precio de la pasta de celulosa y el precio del gas, el fuel-oil y la energía eléctrica utilizada en el proceso productivo.

De los derivados de tipo de interés, los más utilizados son las permutas financieras ("swaps") de tipo de interés. Los derivados del tipo de cambio y de ciertos productos energéticos son principalmente swaps y opciones.

El Grupo clasifica sus derivados en tres tipos:

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

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

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Pasivo / Activo	Activo corriente		Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
IR Swap - Financiación corporativa	-	-	-	-	-	10.164
IR Swap - Project finance 50 megavatios	-	-	5.036	8.134	2.310	2.365
IR Swap - Project finance 20 megavatios	-	-	137	1.518	469	330
Equity Swap	-	-	3.952	6.975	1.550	2.027
Coberturas de tipo de cambio	3.783	10.721	-	-	-	-
Total	3.783	10.721	9.125	16.627	4.329	14.886

Coberturas de tipo de cambio-

Para cubrir los riesgos a los que está expuesto el Grupo como consecuencia de las fluctuaciones del tipo de cambio Dólar/Euro, que afectan significativamente al precio de venta de la pasta de celulosa, la Sociedad Dominante ha procedido a la venta a plazo de dólares americanos en operaciones forward como cobertura de sus ingresos futuros. Los nominales de dichas coberturas al 30 de junio de 2013 ascienden a 90 millones de euros. Dichos contratos cumplen los requisitos establecidos en la normativa contable para ser considerados cobertura efectiva.

El valor de mercado de dichos instrumentos al 30 de junio de 2013 asciende a 3.783 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" del activo corriente del balance de situación consolidado, siendo su contrapartida, neta del efecto fiscal correspondiente, el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes en patrimonio por valoración" del balance de situación consolidado.

El epígrafe "Resultado por operaciones de cobertura" de la cuenta de pérdidas y ganancias del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 incluye un beneficio de 6.301 miles de euros correspondiente al resultado de las coberturas liquidadas durante dicho período.

Interest Rate Swap-

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

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

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 30 de junio de 2013 son los siguientes:

Ejercicio 2013

Miles de Euros	Valor Razonable	Nocional al cierre del:						
		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
IR Swap - Project finance 50 megavatios	7.346	75.428	74.874	69.933	63.997	57.502	50.584	43.563
IR Swap - Project finance 20 megavatios	606	25.118	34.334	44.908	42.036	38.981	35.928	32.685

Ejercicio 2012

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

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

La Sociedad Dominante formalizó con fecha 29 de mayo de 2008 un contrato de permuta financiera de tipos de interés (IRS) destinado a cubrir el 60% aproximadamente del endeudamiento bancario dispuesto en ese momento. Dicho endeudamiento sufrió modificaciones sustanciales en 2009 que provocaron que, con fecha 16 de octubre de 2009, dejara de cumplir los requisitos para ser considerado cobertura efectiva. Los cambios de valor del instrumento a partir de dicha fecha se han recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio correspondiente.

Con fecha 1 de febrero de 2013, la Sociedad Dominante ha completado el proceso de emisión de bonos por importe de 250 millones de euros (véase nota 11). Como consecuencia de esta nueva financiación se ha procedido a la cancelación de la financiación sindicada dispuesta hasta ese momento y del contrato de permuta financiera de tipos de interés asociado a la misma, lo que ha supuesto una pérdida por 96 miles de euros derivada del cambio de valor del instrumento en dicho periodo hasta la cancelación del mismo. Por su parte, el valor del instrumento de cobertura

reconocido en el patrimonio neto consolidado y asociado a la partida cubierta que no había sido cancelada, por 1.075 miles de euros antes de considerar su efecto fiscal, se ha imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013. El epígrafe "Variación en el valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 recoge ambos efectos.

Equity swap-

Para cubrir el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Plan de Retribución Variable Especial Ence Energía y Celulosa, S.A. 2008-2011, la Sociedad Dominante procedió a finales del 2007 a contratar un Equity Swap con vencimiento 30 de junio de 2012.

Con fecha 28 de junio de 2012 la Sociedad Dominante novó dicho instrumento al objeto de destinarlo a cubrir el "Plan de incentivos a largo plazo de Ence, Energía y Celulosa, S.A., para el periodo 2010-15". Dicha modificación, efectuada sobre un nominal de 3.850.000 acciones, extiende el vencimiento hasta el 15 de marzo de 2013 para 1.025.000 acciones, hasta el 15 de marzo de 2014 para 1.025.000 acciones y hasta el 15 de marzo de 2015 para 1.800.000 acciones, y establece un tipo de interés de referencia del Euribor 6 meses más 230 puntos básicos.

7. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Miles de euros	30/06/2013	31/12/2012
Madera	45.403	48.555
Otras materias primas	2.752	3.995
Repuestos	19.620	23.878
Obra en curso	989	1.383
Productos en curso	441	441
Productos terminados	14.535	17.597
Anticipos a proveedores	1.603	1.069
Deterioro de valor (*)	(8.514)	(9.343)
	76.829	87.575

(*) Asociado a repuestos y obra en curso

No existe ninguna limitación en la disponibilidad de las existencias. La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias, estimándose que la cobertura de estos riesgos a 30 de junio de 2013 es adecuada.

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

La composición del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Miles de euros	30/06/2013	31/12/2012
Clientes por ventas	124.453	138.339
Deudores varios	574	4.854
Personal	-	16
Deterioro de valor	(4.904)	(4.629)
	120.123	138.580

El período de crédito medio para la venta de bienes oscila entre 65 y 75 días. No han surgido nuevos saldos en mora de cuantía significativa desde el cierre del ejercicio 2012.

La composición del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Miles de euros	30/06/2013	31/12/2012
Acreedores comerciales	177.399	177.479
Proveedores de inmovilizado	11.765	16.088
Remuneraciones pendientes de pago	10.225	8.335
	199.389	201.902

El período de pago medio de las compras de bienes y servicios oscila entre 60 y 75 días.

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de confirming sin recurso, con un límite disponible y un importe dispuesto al 30 de junio de 2013 de 115.000 y 71.758 miles de euros, respectivamente (83.500 miles de euros de límite y 62.806 miles de euros de saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2012).

9. Patrimonio neto

Capital social

El capital social de Ence Energía y Celulosa, S.A., al 30 de junio de 2013 está representado por 250.272.500 acciones al portador de 0,9 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 30 de junio de 2013 la estructura accionarial es la siguiente:

	30/06/2013	31/12/2012
Retos Operativos XXI, S.L.	25,6	24,5
Alcor Holding, S.A.	21,8	21,9
Liberbank, S.A.	6,9	6,9
Autocarera	0,1	7,5
Free Float y otros	45,6	39,2
Total	100,0	100,0

7

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

Dividendos

Con fecha 21 de marzo de 2013 la Junta General Ordinaria de Accionistas de Ence Energía y Celulosa, S.A. acordó el reparto de un dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio 2012 por importe de 16.154 miles de euros, correspondientes a 0,07 euros brutos por acción de Ence Energía y Celulosa, S.A. con derecho a percibirlo y que se encontrase en circulación en la fecha en que se efectúe el correspondiente pago. El dividendo fue liquidado el 3 de abril de 2013.

Adicionalmente, en dicha Junta General de Accionistas de Ence Energía y Celulosa, S.A. se acordó la distribución en especie de parte de la prima de emisión de acciones mediante la entrega de acciones procedentes de la autocartera de la Sociedad Dominante en la proporción de 1 acción por cada 25 acciones en circulación, entregando así 9.192.292 de acciones propias de la Sociedad Dominante que tienen un valor de mercado en el momento de la distribución de 20.184 miles de euros y un coste medio de adquisición de 18.481 miles de euros.

El cálculo del beneficio / (pérdida) consolidado por acción básico y del diluido al 30 de junio de 2013 es el siguiente:

Beneficio Neto por Acción	30/06/2013
Beneficio/(pérdida) neto consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias (miles euros)	30.318
Acciones ordinarias en circulación a 31/12/2012	250.272.500
Número de acciones ordinarias a 30/06/2013	250.272.500
Nº medio ponderado de acciones ordinarias	250.272.500
Beneficio/ (pérdida) básico por acción (euros)	0,12
Beneficio/ (pérdida) diluido por acción (euros)	0,12

Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" del balance de situación consolidado adjunto durante el primer semestre de ejercicio 2013 ha sido el siguiente:

	Número de Acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	18.743.383	37.213
Compras	3.297.969	7.120
Distribución en especie de autocartera	(9.192.292)	(18.481)
Ventas	(12.690.060)	(25.479)
Al cierre del ejercicio	159.000	373

Con fecha 13 de junio de 2013 la Sociedad ha vendido 12.513.625 acciones propias, representativas de un 5% de su capital social, por un importe global de 27.405 miles de euros. El beneficio obtenido en la operación ha ascendido a 2.279 miles de euros y se ha imputado directamente contra patrimonio dentro del epígrafe "reservas de la Sociedad Dominante" del balance consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013. Estas acciones han

sido adquiridas con vocación de permanencia en el accionariado de la Sociedad, la mitad por cada una de las mercantiles Asúa Inversiones, S.L. y Fuente Salada, S.L.

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 30 de junio de 2013 representan el 0,06% del capital social (7,5% al 31 de diciembre de 2012) con un valor nominal global de 143 miles de euros (16.869 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 2,3466 euros por acción.

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder tienen por objeto su negociación en el mercado.

Ajustes en patrimonio por valoración-

En el epígrafe "Ajustes en patrimonio por valoración" del patrimonio neto consolidado se incluyen los cambios de valor razonable de operaciones de cobertura (véase Nota 6) y la reserva generada al registrar los suelos forestales a valor de mercado a 1 de enero del 2004 (véase Nota 4). Esta última reserva es de libre disposición.

El desglose de los cambios de valor razonable de los instrumentos de cobertura al 30 de junio de 2013 es el siguiente:

Miles de Euros	30/06/2013		
	Valor Razonable	Efecto Impositivo	Ajuste en Patrimonio
IR Swap-financiación corporativa-			
Saldo inicial	(1.075)	(323)	(753)
Imputación a resultados	1.075	323	753
Saldo final	0	0	0
IR Swap-Project 50 Megavatios -			
Saldo inicial	(10.499)	(3.150)	(7.349)
Imputación a resultados	(1.212)	(364)	(848)
Otros cambios de valor	4.365	1.309	3.055
Saldo final	(7.346)	(2.205)	(5.142)
IR Swap-Project 20 Megavatios -			
Saldo inicial	(1.848)	(554)	(1.293)
Imputación a resultados	(133)	(40)	(93)
Otros cambios de valor	1.374	412	962
Saldo final	(607)	(182)	(424)
Tipo de cambio-			
Saldo inicial	10.721	3.217	7.504
Imputación a resultados	(6.302)	(1.891)	(4.411)
Otros cambios de valor	(637)	(191)	(446)
Saldo final	3.782	1.135	2.647
	(4.171)	(1.252)	(2.919)

10. Provisiones

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Miles de euros	30/06/2013	31/12/2012
Responsabilidades	6.565	9.238
Derechos de Emisión	5.222	3.015
Otros	981	1.005
	12.768	13.258

Miles de euros	30/06/2013	31/12/2012
Provisión para responsabilidades:		
Convenio Saneamiento Galicia	5.357	5.357
Canon Vertidos Ría Pontevedra	-	3.140
Inspección IVA Alemania 2002 – 2008	67	67
Otros	1.141	674
	6.565	9.238

11. Deuda financiera

La composición de la deuda financiera del Grupo al 30 de junio de 2013 es la siguiente:

	30/06/2013	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Bono High Yield	-	250.000
Préstamos y líneas de crédito	400	900
Project Finance – 50 Megavatios	3.393	81.241
Project Finance – 20 Megavatios	-	22.500
Comisión de apertura (*)	(499)	(12.843)
Deudas por intereses y otros	8.012	-
	11.306	341.798

La composición de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, correspondientes a préstamos, líneas de crédito y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Ejercicio 2013 – Miles de Euros	Límite	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año:				Siguietes
			2013	2014	2015	2016	
Bono High Yield	250.000	250.000	-	-	-	-	250.000
Línea Revolving y otros préstamos	91.300	1.300	200	400	400	300	-
Project Finance – 50 Megavatios	101.309	84.634	621	5.544	6.660	7.288	64.521
Project Finance – 20 Megavatios	60.692	22.500	-	188	1.428	1.518	19.367
Deudas por intereses y otros	-	8.012	8.012	-	-	-	-
Comisiones de apertura	-	(13.342)	(886)	(1.836)	(1.906)	(1.965)	(6.750)
	503.301	353.104	7.947	4.296	6.582	7.141	327.138

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

Bono-

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

Esta emisión vence el 15 de febrero de 2020, devenga un interés fijo anual pagadero semestralmente del 7,250%, y presenta como principales garantías prenda sobre las acciones de las principales sociedades operativas del Grupo (Celulosas de Asturias, S.A., Celulosa Energía, S.A., Norte Forestal, S.A. y Silvasur Agroforestal, S.A.), así como prenda sobre las cuentas a cobrar, cuentas bancarias y préstamos entre empresas del Grupo. Las sociedades que tienen estructurados Project Finance para el desarrollo de proyectos de generación de energía con biomasa no tienen concedida ninguna garantía en el marco de esta emisión. Los gastos de la transacción han sido de 10 millones de euros, aproximadamente.

En el marco de la emisión dos agencias de calificación financiera han emitido su opinión sobre el Grupo en su conjunto y sobre la emisión de deuda. Standard&Poors ha otorgado una calificación crediticia tanto al emisor como a la emisión de BB y Moody's ha otorgado una calificación de Ba3 y B1, respectivamente.

Adicionalmente, y en el marco de la emisión, se ha suscrito un contrato de crédito (revolving credit facility) por importe de 90 millones de euros, con un sindicato de bancos nacionales e internacionales de primer nivel. Esta

financiación devenga un tipo de interés referenciado al Euribor, vence en 2018, y está en su totalidad disponible al 30 de junio de 2013. La legislación aplicable al contrato es la de Inglaterra y Gales.

Los fondos captados se han destinado a cancelar el importe pendiente de amortización, incluidos los intereses devengados y no pagados, del préstamo sindicado suscrito por el Grupo en 2010 por 229.410 miles de euros (véase apartado siguiente), de préstamos y líneas de crédito, incluidos los intereses devengados y no pagados, por importe de 2.913 miles de euros, y del IRS vinculado a la financiación corporativa por importe de 10.068 miles de euros (véase Nota 6).

Préstamo sindicado-

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

Esta financiación devengaba un tipo de interés anual variable referenciado al Euribor con un margen de 300 puntos básicos, su vencimiento se produciría el 14 de enero de 2014 y tenía como principales garantías prenda sobre las acciones de determinadas filiales del Grupo Ence, así como promesa de hipoteca sobre la fábrica del Grupo en Navia, condicionada al cumplimiento de determinados ratios financieros, e incorporaba a su vez determinadas obligaciones, habituales en ese tipo de financiación.

Con fecha 1 de febrero de 2013, como consecuencia de la emisión de un bono descrita anteriormente, se procede a cancelar el importe pendiente de amortización, incluidos los intereses devengados y no pagados, del préstamo sindicado por importe de 229.410 miles de euros

Las pólizas de crédito y los préstamos (excepto el sindicado) han devengado durante los seis primeros meses del ejercicio 2013 un tipo de interés medio del 2,87%.

Project Finance 50 Megavatios-

Con fecha 21 de junio de 2011 el Grupo suscribió con un sindicato formado por siete entidades financieras un contrato de préstamo bajo la modalidad de "Project finance" para la financiación de una planta de energía eléctrica a partir de biomasa (véase Nota 4). El importe disponible de dicha financiación asciende a 101.309 miles de euros, la amortización ha comenzado a realizarse el 22 de junio de 2013 y su vencimiento se producirá el 22 de diciembre de 2022. Este préstamo devenga un tipo de interés anual variable referenciado al Euribor con un margen que oscila en el rango 3,25% - 3,75%, en función de la cuota de amortización. El importe de las comisiones pagadas en el ejercicio 2011 derivadas de esta financiación ascendió a 3.483 miles de euros.

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

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

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, el Grupo ha suscrito con seis de las entidades financiadoras del proyecto contratos de cobertura de tipos de interés con un notional equivalente al 75% de las cantidades dispuestas estimadas durante la vigencia de la financiación y un tipo fijo del 3,5% (véase Nota 6).

Project Finance Mérida 20 Megavatios-

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

Este préstamo incluye como principales garantías prenda sobre las participaciones en Ence Energía Extremadura, S.L.U. y sobre sus activos y derechos de cobro actuales y futuros, así como promesa de hipoteca mobiliaria sobre la Planta de Biomasa. Por su parte, Ence Energía y Celulosa, S.A. presenta garantías por distintos conceptos; inscripción en el Registro Administrativo de Instalación de Régimen Especial, plantación de cultivos y stocks para el futuro suministro de la planta, fecha de entrada y tarifa aplicable a la producción energética en el momento de puesta en explotación de la planta, sobrecostes del proyecto y, funcionamiento y disponibilidad de la planta. Dichas garantías están a su vez parcialmente cubiertas por las garantías otorgadas por el constructor de la planta a favor de Ence Energía y Celulosa, S.A.

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

Al objeto de cubrir el riesgo derivado de la contratación de esta financiación a tipo de interés variable, el Grupo suscribió con las entidades financiadoras del proyecto contratos de cobertura de tipos de interés con un notional equivalente al 75% de las cantidades dispuestas estimadas durante la vigencia de la financiación y un tipo fijo del 2% (véase Nota 6).

Cambios regulatorios en el sector energético-

Los cambios regulatorios aplicables al negocio energético pueden tener un impacto negativo en los importes de financiación disponible (Project finance) de los proyectos de Huelva 50 Mw y Mérida 20 Mw, debido a que los mismos se calculan en base a determinados ratios que tienen en consideración los flujos de caja previstos en su operación.

El efecto que las entidades financieras estimaron de la aplicación conjunta de la Ley 15/2012 de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética y del Real Decreto ley 2/2013 de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sector eléctrico y en el sistema financiero (véase Nota 14), fue una propuesta de reducción en la financiación disponible en los proyectos de Mérida 20 MW y Huelva 50 MW de 20 millones de euros y 29 millones de euros, respectivamente.

La Dirección del Grupo ha analizado la razonabilidad de las hipótesis utilizadas por las entidades financieras, principalmente la evolución de costes, el IPC Subyacente, así como el resultado de las medidas en desarrollo para optimizar la operación y eficiencia de las instalaciones. Derivado de dichos análisis se ha iniciado un proceso negociador que permita adaptar la financiación disponible en ambos proyectos al impacto previsible de dichos cambios regulatorios. A la fecha de elaboración de esta información financiera hay principios de acuerdo con algunas de las entidades financiadoras del proyecto 50 MW que no implican cambios relevantes en las condiciones iniciales de financiación, si bien, en dicho proceso no se han tenido en consideración los potenciales efectos derivados de los

cambios regulatorios incluidos en el Real Decreto-ley 9/2013, de 12 de julio, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad del Sistema Eléctrico Español.

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.

Otras inversiones financieras-

Este epígrafe incluye, principalmente, imposiciones a plazo fijo con vencimiento superior a 3 meses por importe de 45.000 miles de euros, así como depósitos constituidos para garantizar las obligaciones asumidas en la contratación de determinados instrumentos financieros derivados (véase nota 6), y en los contratos suscritos para la compra futura de derechos de emisión de CO2 (Véase nota 18).

Factoring sin recurso-

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de factoring considerado sin recurso, dado que se transfieren al factor todos los riesgos inherentes a la realización del activo, con un límite disponible y un importe dispuesto al 30 de junio de 2013 de 70.288 miles de euros y 36.484 miles de euros, respectivamente (85.000 miles de euros y 33.520 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). El coste financiero asociado a los créditos cedidos se establece en el Euribor a 3 meses más un diferencial que se sitúa en el rango 2% - 3%.

12. Activos y pasivos no corrientes disponibles para la venta

El 15 de diciembre de 2012 la Sociedad dominante acordó la venta de sus activos forestales en Uruguay. Dichos activos se componían de 27.780 hectáreas de terrenos forestales con plantaciones de eucalipto en el sudeste de Uruguay, así como de instalaciones para el aserrado y astillado de madera. Durante el primer semestre de 2013 se ha concluido la venta de los activos con la excepción de un terreno con un valor de mercado estimado de 669 miles de euros, y cuya venta se espera que se formalice en el segundo semestre del año.

El Grupo ha recibido 59,6 millones de euros por la venta de los terrenos y los activos relacionados. El epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" incluía al 31 de diciembre de 2012 los activos objeto de la venta.

Los activos y pasivos de Sierras Calmas, S.A. y Maserlit, S.A., se han venido incluyendo dentro de los segmentos de operación "Gestión forestal" y "Servicios forestales y otros", respectivamente (véase Nota 17).

13. Situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Miles de euros	30 de junio 2013		31 de diciembre 2012	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Partidas no corrientes				
Activo por impuestos diferidos	28.473	-	30.580	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	29.672	-	31.745
Total	28.473	29.672	30.580	31.745
Partidas corrientes				
Hacienda Pública por IVA	18.123	1.736	27.262	2.576
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	-	7.790	1.031	1.313
Hacienda Pública por IRPF y otros conceptos	1.917	9.617	1.364	5.896
Total	20.040	19.143	29.657	9.785

Cambios regulatorios-

Durante el ejercicio 2012 se han llevado a cabo importantes modificaciones en la regulación fiscal recogidas en los Reales Decreto-ley 12/2012 y 20/2012, la Ley 16/2012 y la ley 17/2012. Entre las modificaciones incorporadas se reduce temporalmente la capacidad de aprovechamiento de las bases imponibles negativas acreditadas en ejercicios anteriores al 25% de la base imponible, se elimina la posibilidad de amortizar libremente las inversiones en activos nuevos, temporalmente se considera deducible fiscalmente el 70% del gasto contable en concepto de amortización del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias, y se establecen ciertas limitaciones a la deducibilidad de los gastos financieros.

Activos por impuesto diferido-

El detalle del movimiento de la cuenta de "Activo por impuestos diferidos" del periodo es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo Inicial	30.580
Impuesto sobre beneficios del periodo	(3.181)
Variaciones de valor de instrumentos financieros derivados y otros movimientos	(1.641)
Amortización – Ley 16/2012	2.704
Otros	11
Saldo final	28.473

En este periodo el Grupo de consolidación fiscal ha procedido a compensar parcialmente el crédito fiscal acreditado en un importe de 3.181 miles de euros (3.608 miles de euros en el primer semestre de 2012).

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores de las Sociedades del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de las Sociedades que integran el Grupo de Consolidación Fiscal, es altamente probable que dicho activo sea recuperado en el plazo establecido por la normativa vigente.

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

Los activos por impuesto diferido con origen en patrimonio al 30 de junio de 2013 ascienden a 2.387 miles de euros, 4.028 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 (véase Nota 9).

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras.

La Agencia Tributaria ha concluido en el primer semestre diversos procesos inspectores en la Sociedad Dominante y diversas sociedades del Grupo Ence; Impuestos sobre Beneficios de los ejercicios 2007 a 2009, Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones de los años 2008 y 2009, Impuesto Especial sobre la Electricidad en los años 2008 a 2010, e Impuesto sobre Actividades Económicas del periodo 2009-2012.

Como resultado de dichos procesos se han firmado actas en conformidad asociadas a las inspecciones de diversos impuestos; Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido, Retenciones de los años 2008 y 2009, Impuesto Especial sobre la Electricidad en los años 2008 a 2010, e Impuesto sobre Actividades Económicas del periodo 2009-2012 de las plantas de Pontevedra y Navia con un impacto en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2012 y 2013 de 2.382 miles de euros y 1.332 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente se ha suscrito en disconformidad acta correspondiente al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2007-2009, que incorpora una propuesta de regularización de 6.730 miles de euros en concepto de cuota e intereses de demora (no se observa por parte del equipo inspector indicios de actuación sancionable), de los que sólo 3.616 miles de euros provocarían una salida de tesorería. En opinión de los Administradores, que está basada entre otros en la opinión de los asesores fiscales, no se derivará para el Grupo un pasivo de importe significativo como consecuencia de este asunto, por lo que el balance de situación consolidado adjunto no recoge provisión alguna por este concepto.

Por otra parte, según las disposiciones fiscales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido comprobadas por las autoridades fiscales o haya 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 la revisión de los años abiertos a inspección no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

14. Ingresos y gastos

a) Ventas

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo en el primer semestre de los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2013	30/06/2012
Ventas de pasta de papel	309.482	280.453
Ventas de energía eléctrica	125.413	96.684
Madera y servicios forestales	4.265	15.477
	439.160	392.614

Durante el primer semestre de 2013 el Grupo ha vendido 628.048 toneladas de pasta de celulosa y 932.051 megavatios hora de energía eléctrica (600.775 toneladas de pasta y 760.618 megavatios hora en el primer semestre de 2012).

La práctica totalidad de las ventas de energía eléctrica se llevan a cabo en España. La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las ventas de pasta de papel, por mercados geográficos, es como sigue:

Porcentaje / Ventas celulosa	30/06/2013	30/06/2012
Italia	20,1	16,2
Alemania	17,4	22,7
España	15,1	13,7
Francia	12,3	10,2
Austria	6,3	7,4
Polonia	4,4	2,7
Turquía	3,6	2,0
Reino Unido	2,8	2,7
Grecia	2,7	1,4
Eslovenia	2,7	2,7
Suecia	2,6	3,5
Holanda	2,6	2,9
China	1,8	3,8
Suiza	1,3	2,0
Portugal	1,2	1,0
Israel	0,9	2,3
Otros	2,2	2,8
	100	100

Cambios regulatorios en el sector energético

Con fecha 27 de enero de 2012 el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto Ley 1/2012 por el que se procede a la suspensión temporal de los procedimientos de pre-asignación de retribución y por consiguiente la supresión de los incentivos económicos para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de cogeneración, fuentes de energía renovables y residuos. Adicionalmente, la Ley 15/2012 de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética incorpora con efectos 1 de enero de 2013, modificaciones impositivas que impactan en la actividad del Grupo; se crea un impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica con impacto en todo el sector energético, equivalente al 7% de los ingresos procedentes de la generación, se modifican los tipos impositivos establecidos para el gas natural, suprimiéndose además las exenciones previstas para los productos energéticos utilizados en la producción de energía eléctrica y en la cogeneración de electricidad. Por otra parte, el Real Decreto ley 2/2013 de 1 de febrero, de medidas urgentes en el sector eléctrico y en el sistema financiero establece que todas aquellas metodologías de actualización de retribuciones que se encuentren vinculadas al IPC general, sustituyan éste por el Índice de Precios de Consumo a impuestos constantes sin alimentos no elaborados ni productos energéticos, y que el régimen económico primado sólo pueda sustentarse en la opción de tarifa regulada (desapareciendo la opción pool+prima).

Por último, el Real Decreto-ley 9/2013, de 12 de julio, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad del Sistema Eléctrico Español, cambia la Ley del Sector Eléctrico y modifica el sistema retributivo de las instalaciones en régimen especial. Entre otras medidas, se deroga el RD 661/2007 y el artículo 4 del Real

7

Decreto-ley 6/2009, que creó el registro de pre-asignación, anunciándose un nuevo régimen económico, que está actualmente pendiente de desarrollo, y que tiene como principal característica garantizar que las instalaciones de energía renovable obtienen una rentabilidad del 7,5%, calculada antes de impuestos, y con referencia a costes e inversión de una instalación tipo, durante la totalidad de su vida útil regulatoria. Adicionalmente se suprime el complemento por eficiencia y la bonificación por energía reactiva.

Estos cambios regulatorios, que deben completarse en los próximos meses con nuevos desarrollos normativos, introducen incertidumbres en el desarrollo de nuevas plantas de generación de energía eléctrica renovable en España debido a lo indeterminado del periodo de suspensión y del impacto en rentabilidad futura. En este sentido, el Grupo está actualmente analizando las distintas opciones de uso de las inversiones desarrolladas hasta la fecha, fundamentalmente inversiones en cultivos energéticos, en el marco de la ejecución del plan de expansión en biomasa, que al 30 de junio de 2013 ascienden a 19 millones de euros, aproximadamente.

b) Aprovisionamientos

El consumo de materias primas y otras materias consumibles en el primer semestre de los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2013	30/06/2012
Compras	181.434	167.275
Variación de existencias de materias primas, auxiliares y comerciales	695	(325)
Otros gastos externos	27.774	29.993
	209.903	196.943

En este epígrafe se incluyen principalmente los costes de madera, productos químicos, combustibles y otros costes variables incurridos en el proceso productivo de la pasta de celulosa.

c) Personal

Los gastos de personal incurridos en el primer semestre de los ejercicios 2013 y 2012 son los siguientes:

Miles de euros	30/06/2013	30/06/2012
Sueldos y salarios	27.371	29.188
Otros conceptos	8.446	8.327
	35.817	37.515
Indemnizaciones	5.831	1.239
	41.648	38.754

El Grupo ha alcanzado un acuerdo con los representantes de los trabajadores de las tres plantas de producción de pasta de celulosa por el que se reducirá la plantilla del Grupo mediante bajas incentivadas y salidas pactadas en 67 personas. El coste estimado de estas medidas asciende a 5 millones de euros, aproximadamente.

La plantilla media del Grupo al 30 de junio de 2013 es la siguiente:

Categoría Profesional	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	7	1	8
Contrato individual	220	59	279
Convenio colectivo	574	89	663
Temporales	85	23	108
	886	172	1.058

Al 30 de junio de 2013 el Consejo de Administración estaba formado por trece consejeros, doce hombres y una mujer.

d) Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012:

Miles de euros	30/06/2013	30/06/2012
Servicios exteriores	85.682	89.936
Consumo derechos de emisión (Nota 3)	5.224	1.588
Tributos y otros gastos de gestión	10.119	2.644
Variación provisiones de tráfico y otros	8.280	483
	109.305	94.651

El desglose por conceptos del gasto de servicios exteriores al 30 de junio de 2013 y 2012 es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2013	30/06/2012
Transportes, fletes y costes comerciales	28.281	31.983
Suministros	25.032	29.817
Reparaciones y conservación	8.109	6.534
Servicios de profesionales independientes	4.225	3.122
Primas de seguros	4.130	4.021
Arrendamientos y cánones	3.854	4.330
Servicios bancarios y similares	1.168	1.049
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	493	350
Gastos de investigación y desarrollo	140	31
Otros servicios	10.250	8.699
	85.682	89.936

e) Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 30 de junio de 2013 y 2012 es como sigue:

Miles de Euros	30/06/2013	30/06/2012
Bono	7.552	-
Préstamo sindicado	657	4.788
Project finance	1.947	1.429
Líneas de crédito, factoring y confirming	1.097	848
Comisiones imputadas a resultados	4.081	2.206
Liquidación IR Swap – Financiación corporativa	-	5.378
Liquidación IR Swap – Project finance	1.345	437
Liquidación Equity Swap	158	189
Activación costes financieros	(2.463)	(3.081)
Otros	(5)	-
	14.369	12.194

15. Partes vinculadas

Durante el primer semestre de los ejercicios 2013 y 2012 se han efectuado las siguientes transacciones entre la Sociedad y partes vinculadas:

Parte Vinculada	Concepto	Miles de Euros	
		2013	2012
Liberbank, S.A.	Intereses y comisiones bancarias	19	129
Agroluan, S.L.	Servicios recibidos	128	-
Grupo Foresta	Biomasa	503	-

Estas transacciones se han efectuado a precios de mercado.

16. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección de la Sociedad Dominante

En la Nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013:

	Miles de Euros
Miembros del Consejo de Administración:	
Concepto retributivo-	
Retribución fija	240
Dietas	262
Otros gastos	90
	592
Directivos:	
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.847
	2.439

El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección al 30 de junio de 2013 es el siguiente:

Nombre	Cargo
Ignacio de Colmenares y Brunet	Consejero Delegado
Jaime Argüelles Alvarez	D. G. de Operaciones de Celulosa y Energía
Alvaro Eza Bernaola	D. G. de Compras
María José Zueras Saludas	D.G. Capital Humano
Diego Maus Lizariturry	D.G. Finanzas y Desarrollo Corporativo
Luis Carlos Martínez Martín	D.G. Comunicación
Javier Arregui Abendivar	D. G. Forestal
Guillermo Medina Ors	Secretario General

La Sociedad Dominante no tiene contraída ninguna obligación con sus Administradores, en su concepto de tales, en materia de pensiones ni sistemas alternativos de seguros. Sin embargo, el Consejero Delegado, en virtud de su relación de arrendamiento de servicios, participa de determinados beneficios sociales, estando incluidos en las correspondientes aportaciones y pagos por pensiones.

17. Segmentos de operación

La actividad de fabricación de pasta de celulosa lleva asociada de forma indisoluble la generación de energía eléctrica, a partir del uso como combustible para su generación, de residuos generados en el proceso productivo de fabricación de pasta. Adicionalmente, el Grupo dispone de instalaciones específicas orientadas a la generación de energía eléctrica a partir de biomasa y otros combustibles, y dispone de cultivos de bosques y masas forestales que posteriormente son utilizados como materia prima en la producción de pasta de celulosa.

En este contexto, los resultados de las actividades desarrolladas por las áreas de gestión de fabricación de celulosa y energía se analizan de forma conjunta por parte del Comité de Dirección no existiendo información financiera diferenciada excepto en lo relativo a ingresos.

Adicionalmente, el Comité analiza de forma independiente la actividad de gestión forestal correspondiente a sus plantaciones en propiedad o gestionadas con destino celulosa, las inversiones actualmente en curso en plantas de generación de energía eléctrica ubicadas fuera de las fábricas de celulosa que incorporan el patrimonio forestal necesario para su suministro, y otras actividades menores.

A continuación se detalla la información sobre resultados por segmentos de actividad para el primer semestre de los ejercicios 2013 y 2012, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

30 de junio de 2013

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Miles de Euros						Total
	Celulosa y Energía	Nuevos Proyectos Energéticos	Gestión Forestal	Servicios forestales y otros	Subtotal	Ajustes de Consolidación entre Segmentos	
Cifra negocio:							
De terceros	407.126	27.769	3.729	536	439.160	-	439.160
De otros segmentos	754	6.274	38.098	975	46.101	(46.101)	-
Total ingresos:	407.880	34.043	41.827	1.511	485.261	(46.101)	439.160
Resultados:							
Resultado de explotación	52.639	1.633	90	(815)	53.547	526	54.073
Ingresos financieros	8.454	-	-	37	8.491	(7.584)	907
Gastos financieros	(12.079)	(4.415)	(4.275)	(560)	(21.329)	7.584	(13.745)
Diferencias de cambio	968	-	807	16	1.791	-	1.791
Impuestos	(14.753)	518	1.131	396	(12.708)	-	(12.708)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	35.229	(2.264)	(2.247)	(926)	29.792	526	30.318

30 de junio de 2012

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Miles de Euros						Total
	Celulosa y Energía	Nuevos Proyectos Energéticos	Gestión Forestal	Servicios forestales y otros	Subtotal	Ajustes de Consolidación entre Segmentos	
Cifra negocio:							
De terceros	377.137	-	5.868	9.609	392.614	-	392.614
De otros segmentos	377	4.186	68.393	4.931	77.887	(77.887)	-
Total ingresos:	377.514	4.186	74.261	14.540	470.501	(77.887)	392.614
Resultados:							
Resultado de explotación	35.003	(345)	(1.139)	2.142	35.661	-	35.661
Ingresos financieros	4.712	4	18	28	4.762	(4.355)	407
Gastos financieros	(11.777)	(1.211)	(2.186)	(483)	(15.657)	4.355	(11.302)
Diferencias de cambio	(523)	-	(329)	19	(833)	-	(833)
Impuestos	(8.231)	466	333	(538)	(7.970)	-	(7.970)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	19.184	(1.086)	(3.303)	1.168	15.963	-	15.963

18. Hechos posteriores

El Grupo mantiene contratos de compra a plazo de derechos de emisión por un total de 601.000 toneladas de CO₂ a un precio medio de 15,37 euros por tonelada. El 5 de julio de 2013, el Grupo ha procedido a modificar su vencimiento fijándolo en diciembre de 2014 para 200.000 toneladas de CO₂ a un precio de 15,52 euros por tonelada y en diciembre de 2015 para 401.000 toneladas de CO₂ a un precio de 15,69 euros por tonelada. Su finalidad es cubrir los consumos futuros de derechos de emisión del Grupo.

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

Informe de Gestión consolidado intermedio
al 30 de junio de 2013

ENTORNO Y EXPECTATIVAS

La incertidumbre ha seguido siendo la nota predominante en el primer semestre de 2013. El mantenimiento de políticas expansivas por parte de los principales bancos centrales no llevaba a una clara recuperación de la actividad económica. Si bien en Estados Unidos los datos de actividad empezaban a mostrar cierta mejora, China reducía sus ritmos de crecimiento mientras que la economía alemana mostraba síntomas de enfriamiento.

En Europa se seguían manteniendo dudas sobre el cumplimiento de los objetivos de déficit público por parte de las economías periféricas. La aplicación de medidas de ajuste en un entorno de debilidad macroeconómica alargaba la falta de recuperación económica, sembrando dudas sobre la efectividad de las medidas y la capacidad de los gobiernos para resolver la situación. Situación que generaba inestabilidad política en países como Italia y Portugal. Así mismo, el complejo rescate de Chipre y la aprobación de medidas de ajuste que incluían por primera vez una quita a los depósitos, generaba nuevas incertidumbres sobre la potencial aplicación de similares medidas de ajuste en otras economías del área euro.

La situación dio un giro hacia finales del semestre, cuando la Fed anunció que podría frenar su política expansiva en los próximos meses en la medida en que se confirme la recuperación de la actividad económica y la mejora del mercado laboral. Al mismo tiempo, el BCE apostó por mantener los tipos de interés en niveles bajos el tiempo que fuera necesario para favorecer el crecimiento económico, e incluso reducirlo por debajo de los niveles actuales. También la administración china alejó la posibilidad de tomar medidas más restrictivas en su apuesta por favorecer el crecimiento del consumo y ante la relajación de las tensiones inflacionistas.

En este entorno, el tipo de cambio del euro frente al dólar se ha movido dentro de una banda entre 1,27 y 1,35 USD/EUR en función de las expectativas de crecimiento de la economía americana y europea, así como de la incertidumbre sobre la estabilidad del euro. El cambio en el discurso de los bancos centrales, con expectativas de que FED relaje su política expansiva y un BCE más decidido a apoyar el crecimiento en la zona euro, soportaban una cierta apreciación de la divisa americana.

Los precios de la celulosa han tenido un excelente comportamiento durante el primer semestre del año, mostrando una tendencia alcista desde los 775\$/t a finales de 2012 hasta los 820\$/t que se alcanzaron a cierre de junio. Estos niveles de precios se han conseguido gracias al mantenimiento de un buen equilibrio entre la oferta y la demanda de celulosa; así como a unos inventarios que se han mantenido en niveles normalizados de 33 días de ventas en el caso de productores de celulosa y en niveles mínimos de 19 días de consumo en el caso de los productores de papel. La demanda ha seguido dando muestras de solidez, con crecimientos en el año cercanos al 2% no sólo a nivel global sino también en Europa, principal mercado de la compañía. Por su parte la oferta se ha mantenido contenida pese a la entrada en funcionamiento el pasado noviembre de la planta de celulosa de eucalipto de Eldorado en Brasil de 1,5 millones de toneladas, compensado por el cierre también en Brasil de la planta de Jari (0,4 millones de toneladas) así como por cierres y reconversiones de plantas en el hemisferio norte.

Las perspectivas para el resto de 2013 siguen siendo positivas en el negocio de celulosa. Si bien se esperan nuevas capacidades en Uruguay y Brasil en torno al último trimestre del año (Montes del Plata y Maranhao con 1,3 y 1,5 millones de toneladas respectivamente), la necesaria curva de aprendizaje retrasará la llegada de celulosa a los mercados hasta el primer semestre de 2014. Se espera una cierta corrección de los precios en el tercer trimestre coincidiendo con una menor demanda en verano vinculada a las mayores paradas de mantenimiento de plantas papeleras tanto en Europa como en Estados Unidos. Sin embargo, esta corrección debería revertirse en el último trimestre del año gracias a la recuperación de la demanda de papel previa a las campañas navideñas en el

hemisferio norte y a la cercanía del año nuevo chino. Para 2014, los actuales ritmos de crecimiento de la demanda a nivel global permitirán absorber la mayor actividad de las plantas mencionadas, teniendo en cuenta que no está prevista la entrada en funcionamiento de nuevas capacidades significativas.

Finalmente, la actividad eléctrica se ha visto penalizada por los cambios regulatorios aprobados por la administración con la intención de eliminar el déficit de tarifa existente. Las principales medidas han sido los cambios en materia fiscal por el nuevo impuesto del 7% sobre las ventas de electricidad y un mayor gravamen en el consumo de hidrocarburos, así como la eliminación de la opción variable en la tarifa aplicable dentro del régimen especial.

DESCRIPCIÓN DE RESULTADOS Y ACTIVIDAD

El primer semestre de 2013 ha sido excelente para el Grupo Ence. Desde el punto de vista operativo se producía un aumento en producción del 4% en celulosa y del 23% en electricidad. En cuanto al mercado de la celulosa, los precios se situaban en media cerca de los 800\$/t vs niveles ligeramente por encima de 740\$/t en el primer semestre de 2012. Esta evolución soportaba un fuerte crecimiento del beneficio operativo pese al impacto de los nuevos impuestos en la actividad de energía aprobados por el gobierno, efectivos desde principios de año.

En conjunto las ventas del grupo se situaron en 439M€, un 12% por encima del primer semestre de 2012. Las ventas de celulosa alcanzaron los 309M€, un 10% por encima de las del pasado año gracias al crecimiento en volúmenes del 5% junto con un crecimiento en precios de venta del 5%. La mejora en el precio de la celulosa en dólares del 9% se vio parcialmente compensada por un tipo de cambio más negativo y un ligero incremento de los descuentos comerciales.

También las ventas de electricidad mostraron fuerte crecimiento gracias a la entrada en operación de la nueva planta de generación con biomasa de 50MW. La electricidad vendida creció un 23% hasta 932.051MWh, situándose en el 80% el porcentaje generados con biomasa. Los precios por MWh crecieron ligeramente pese a la eliminación de la opción de venta a precio de mercado más prima gracias al mayor peso del residuo forestal y cultivo energético en el mix de generación. Contablemente, las ventas de electricidad mostraron un crecimiento del 30% hasta los 125 M€.

En cuanto a la actividad forestal y de consultoría, se produjo una caída del 72% hasta los 4M€ comparado con el pasado año, debido a la reestructuración y paulatino abandono de esta actividad, así como a la venta de los activos forestales de Uruguay.

El beneficio de explotación (EBIT) fue de 54 M€, un 52% por encima de los alcanzados en el primer semestre de 2012. El incremento del 5% en los costes de producción de la celulosa, derivado del impacto de los nuevos impuestos en la actividad de generación eléctrica, se veía más que compensado por los aumentos en producción y mejora en precios de la celulosa, y la entrada en funcionamiento de la planta de biomasa de Huelva. El buen comportamiento operativo de las plantas está permitiendo compensar el impacto en costes de los impuestos gracias a la mayor dilución de los costes fijos y los ahorros en consumos derivados de la mayor estabilidad de la producción. La compañía mantiene su enfoque en la mejora de las operaciones y generación de eficiencias a través del desarrollo de un programa TQM (gestión de calidad total), apostando así mismo por aumentar el porcentaje de suministro de madera a través de compras en pie mediante la formalización de acuerdos con asociaciones de propietarios forestales. Estos acuerdos permitirán reducir la dependencia de madera de importación para abastecer el creciente consumo de las plantas, así como reducir los costes de aprovechamiento y transporte a través de un mayor control y modernización de la cadena de suministro.

El beneficio después de impuestos en el primer semestre de 2013 ha alcanzado los 30 millones de euros, lo que supone un incremento del 90% respecto al primer semestre de 2012.

También se ha seguido mejorando la estructura financiera de la compañía gracias a la emisión de un bono por 250M€ en el mes de enero que ha permitido alargar el vencimiento de la deuda hasta 2020, sustituyendo la financiación bancaria existente y con vencimiento en 2014. También con la venta de los activos forestales en Uruguay, cuya venta se cerró en el mes de marzo y que supuso el cobro de 59M€.

Las inversiones en el primer semestre de 2013 ascendieron a 54 M€, destinándose cerca del 15% a la inversión en activos biológicos, tanto para la reforestación y mejora del patrimonio forestal que acompañe el crecimiento en la producción de celulosa, como para el desarrollo de cultivos energéticos para el suministro de las nueva plantas de generación eléctrica. Las inversiones industriales ascendieron a 46 M€.

El patrimonio neto consolidado a 30 de junio de 2013 asciende a 759 M€ (vs 725M€ al cierre del ejercicio 2012), equivalente al 53% de los activos totales. El crecimiento de los recursos propios se veía limitado por el pago de dividendos de 16,2 M€ en el mes de abril, con cargo a los resultados de 2012, así como al reparto 15,8 millones de acciones como dividendo en especie en agosto de 2012 y abril de 2013. Este esfuerzo se enmarca dentro del objetivo de la compañía de proporcionar una atractiva retribución a los accionistas del Grupo, al tiempo que se mantiene un reducido nivel de apalancamiento que permita afrontar las necesidades de inversión en nuevas plantas de generación en un entorno financiero de restricción del crédito.

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

MEDIO AMBIENTE

Ence Energía y Celulosa cuenta con 3 fábricas ubicadas en Huelva, Navia y Pontevedra, las cuales disponen de las correspondientes Autorizaciones Ambientales Integradas para el desarrollo de su actividad industrial y de generación de energía eléctrica renovable con biomasa y que han sido renovadas en el año 2011.

También, y de acuerdo con la normativa vigente, las fábricas de la Unidad de Negocio de Celulosa y Energía cuentan con la Autorización de Emisión de Gases Efecto Invernadero (CO₂), habiendo obtenido la asignación anual conjunta de 657.970 derechos de emisión para el período 2008-2012. La emisión correspondiente al año 2012, que ha sido verificada por AENOR y Lloyd's el pasado mes de enero, no ha superado la asignación de derechos, habiéndose generado un excedente que serán utilizados en el período 2013-2020 de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

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

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

La implantación de este modelo de gestión se lleva a cabo mediante la mejora continua, con un enfoque de máxima eficiencia y competitividad que aborda de forma integrada los aspectos de calidad, seguridad y salud de las personas, respeto al medio ambiente y prevención de la contaminación. En este marco, se han establecido objetivos de mejora fundamental con clara orientación ambiental hacia:

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

Adicionalmente, a nivel de fábrica está implantado un sistema integrado de gestión de acuerdo a las siguientes normas:

- UNE-EN-ISO 9001:2008, de gestión de la calidad
- UNE-EN-ISO 14001:2004, de gestión medioambiental

- OHSAS 18001:2007, de gestión de seguridad y salud en el trabajo

Este sistema integrado de gestión está certificado por un organismo acreditado que realiza anualmente la auditorías correspondientes. El objetivo de este sistema es asegurar que todas las actividades de Ence se realizan de acuerdo a la política de gestión establecida por la alta dirección y a los objetivos y metas definidos. La gestión se organiza por procesos, identificados y evaluados con el fin de facilitar su control y mejora continua.

Además, las tres fábricas están adheridas al Reglamento 1221/2009 de la Unión Europea de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS). La validación de la Declaración Medioambiental permite mantener a las tres fábricas 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.

La gestión ambiental de Ence está basada en el cumplimiento de la normativa vigente, que establece los requisitos que todas las actividades relacionadas con la producción de celulosa deben cumplir.

En la Autorización Ambiental Integrada (AAI), definida en la Ley 16/2002 de Prevención y Control Integrados de la Contaminación, se establecen las condiciones ambientales necesarias para poder explotar una instalación industrial. Su objetivo es evitar, o cuando esto no sea posible, minimizar y controlar la contaminación de la atmósfera, del agua y del suelo, con el fin de alcanzar una elevada protección del medio ambiente en su conjunto.

En este contexto, la AAI establece para cada instalación valores límites basados en las mejores técnicas disponibles y planes de vigilancia para todos los aspectos ambientales relevantes.

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

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

Centro de Operaciones de Huelva

En la fábrica de Huelva durante el primer semestre del año 2013, se ha consolidado el régimen de funcionamiento de la planta de 50 MW a partir de biomasa, que contempla una caldera, una turbina y una planta de tratamiento previo de la propia biomasa.

Con esta planta, que se convierte en el proyecto de biomasa más grande de España, se pretende un aprovechamiento energético de biomasa y la consiguiente reducción del consumo de combustibles fósiles.

Respecto al olor generado por la actividad, dentro del compromiso de reducción del impacto oloroso, se continúa en la línea de reducción conseguida con las acciones realizadas durante el año pasado. Si bien durante el primer trimestre esta reducción fue menos significativa, durante el segundo trimestre esta ha llegado a ser del 50 % más respecto a la ya conseguida el año anterior.

En cuanto al consumo de agua, se están implantando las acciones definidas para conseguir el objetivo de reducción planteado.

Los principales parámetros del efluente de vertido, el carbono orgánico total (COT) y sólidos en suspensión, continúan en una línea de mejora significativa.

En relación a la gestión de residuos, tras el horizonte abierto con la modificación de la Autorización Ambiental Integrada por la que fueron desclasificados determinados residuos del proceso como la arena y las cenizas de la caldera de biomasa y las cenizas de la caldera de recuperación, con su consideración ahora como subproductos o

materias primas secundarias, se ha retomado la gestión de los mismos dentro de la actividad cementera. También, con distintas acciones de mejora se ha conseguido una mejora de la sequedad de los lodos de depuradora.

Como parte del desarrollo del modelo de gestión TQM, se ha completado prácticamente el desarrollo de todos los estándares operativos, hecho que sin duda favorece el control y la gestión de los posibles impactos ambientales.

Respecto a las inversiones ambientales, dentro de los 13,2 M€ comprometidos para el 2013 la inversión más significativa desde el punto de vista de la mejora medioambiental ha sido la sustitución del fuel por gas como combustible en los hornos de caustificación. Durante el primer semestre de este año se ha concluido la construcción y se ha procedido a la puesta en marcha de una nueva planta de descortezado y astillado en el parque de maderas, que es energéticamente más eficiente y que permite un mayor aprovechamiento de la biomasa generada.

Centro de Operaciones de Navia

En la Fábrica de Navia en el año 2013 se están consolidando los buenos resultados de producción de pasta y energía y mejorando la eficiencia de sus procesos. Estos positivos resultados, se han conseguido sobre la base de una reducción continua del impacto ambiental, centrados en el primer semestre de 2013 en la implantación de importantes proyectos de mejora medioambiental.

La inversión ambiental más significativa que se ha estado ejecutando desde 2011 en el Centro de Operaciones Navia, es la ampliación de la planta de tratamiento de efluentes, que con su puesta en servicio en el segundo semestre de 2013 con un presupuesto de 12 M€, supondrá una mejora de la calidad del efluente líquido a valores de referencia a nivel Europeo.

Adicionalmente al proyecto de la planta de tratamiento en ejecución, en el primer semestre de 2013 se ha conseguido una mejora en la calidad del efluente mediante la optimización del proceso de evaporación reduciendo la carga orgánica de los condensados generados y profundizando en proyectos de mejora de control de incidencias en las instalaciones que se ha materializado con una revisión del Plan de Emergencia Interior de las instalaciones (PEI).

El primer semestre de 2013 ha permitido conseguir un hito importantísimo en la reducción del impacto oloroso de las instalaciones del centro de operaciones de Navia, con la implantación de un proyecto de optimización de la etapa de evaporadores y el cambio tecnológico del tratamiento de los gases olorosos, que pasan de ser oxidados en la instalación de los hornos de cal a las caldera de recuperación de las instalaciones, mejorando la eficiencia y eficacia de la operación. Esto implica una reducción significativa de las emisiones del foco hornos de cal y reducción del impacto oloroso en el entorno.

Finalmente, en lo referente al ruido, en el año 2013 se ha continuado con el plan de insonorización de fuentes de ruido centrado en las torres de refrigeración del proceso de generación energética.

El año 2013 está suponiendo una mejora ambiental de los impactos significativos de la actividad de producción de pasta de celulosa para alcanzar niveles de excelencia europea.

Centro de Operaciones de Pontevedra

En el Centro de Operaciones de Pontevedra, uno de los proyectos de mejora del comportamiento ambiental es el que desde el año 2009 se viene desarrollado en colaboración con la Universidad de Santiago de Compostela para la eliminación del impacto oloroso.

A lo largo del año 2012 se implementaron todas las propuestas establecidas así como otras nuevas actuaciones, lo que permitió una reducción impacto oloroso de más del 75 %. Pero con el objeto de conseguir "Cero olor", se han ejecutado en el primer semestre del 2013 nuevas inversiones, como la recogida de los gases de lavado y blanqueo para su quema en la Caldera de Recuperación, el sistema de quema de lodos biológicos en la Caldera de Recuperación o la eliminación de los focos difusos mediante la instalación de sellos hidráulicos en los tanques.

La mejora de la gestión del impacto visual del Centro de Operaciones de Pontevedra ha pasado a ser un objetivo de primer orden para la empresa, por eso durante el primer semestre del año 2013 se ha desarrollado un proyecto para conseguir este objetivo mediante la eliminación de penachos de vapor de las torres de refrigeración, sustituyendo las

torres actuales por torres híbridas "antipenacho". También se han instalado cierres hidráulicos para minimizar los venteos de vapor a la atmósfera, se ha eliminado el penacho del scrubber que recogía los vahos de los filtros de lavado y se ha finalizado con el proyecto de eliminación del penacho del disolving de la caldera de recuperación.

También se está desarrollado un concurso de ideas para la Integración Paisajística del centro de Operaciones para la búsqueda de soluciones arquitectónicas que permitan mejorar la integración de la fábrica y su entorno paisajístico. A este concurso se han presentado 102 proyectos de los que se han seleccionado 6 finalistas. El fallo del jurado se conocerá a lo largo del mes de julio.

Respecto al efluente de vertido, se mantiene en la línea de los resultados alcanzados en años anteriores, lo que permite a la fábrica de Pontevedra seguir siendo considerada como referente europeo en lo que respecta a la calidad de sus efluentes.

Finalmente, en lo referente a las emisiones a la atmósfera una empresa acreditada por ENAC, ha certificado todos los monitores que miden los parámetros atmosféricos de acuerdo a la norma internacional UNE-EN -14181.

Actividad Forestal

En primer semestre de 2013 ha visto reforzada la actividad forestal en sus dos vertientes, la patrimonial (en las filiales Silvasur Agroforestal y Norte Forestal), y la de compra de madera (tanto a través de compras en pie, como de suministros)

En el área patrimonial, se ha mejorado la eficiencia de las actividades a través del desarrollo del modelo TQM que ha permitido avanzar en la eficiencia en las actividades sobre el terreno, especialmente en aquellas más intensivas en medios y que requieren más inversión, como son la producción en vivero, la plantación, los desbroces, la selección de brotes, o los aprovechamientos. En paralelo, se ha seguido trabajando con el objetivo de cero accidentes, priorizando la seguridad sobre el resto de elementos de gestión.

Un aspecto importante lo ha constituido la integración de las certificaciones de Gestión Forestal Sostenible FSC de Silvasur y Norfor en un único certificado a nombre de Ence. La auditoría fue realizada en el mes de Junio. En este marco, Ence ha profundizado en el conocimiento ambiental de sus masas forestales, identificando a nivel de detalle las especies y hábitats gestionados más allá del eucaliptar. Este conocimiento, al margen del valor ambiental que genera en cuanto al diseño de una adecuada política de protección, tiene repercusiones en la eficiencia general de la gestión, ya que evita el establecimiento de plantaciones en lugares no adecuados para la producción mediante la identificación de bio-indicadores de gestión ambiental.

Todas las actividades de gestión forestal mantienen sus certificaciones de acuerdo a los referentes ISO 9001 e ISO 14001.

A lo largo del primer semestre se han plantado un total de 234,38 ha, y se ha incrementado la superficie forestal gestionada directamente en 1234,46 ha. La inversión realizada en actividades de gestión patrimonial asciende a 2,01 millones de euros.

La actividad de captación de madera se ha visto muy potenciada, manteniéndose la política de acercamiento a la propiedad, especialmente en la cornisa cantábrica. Este planteamiento se acompaña de una actividad de extensión forestal, merced a la cual, técnicos de la empresa informan y asesoran a propietarios y asociaciones forestales en materia de plantación, selección de especies y planta mejorada, gestión o certificación forestal entre otros.

En esta materia Ence se ha convertido en el referente nacional para la certificación forestal FSC, promoviendo la creación de grupos de certificación de GFS para pequeños y grandes propietarios, tanto en el norte, como en el sur peninsular. Actualmente se han certificado dos nuevos grupos, y se encuentran en diferentes fases de implantación otros tres. Además, Ence ha suscrito un convenio con FSC España destinado a promover la certificación de terceros y difundir y mejorar el conocimiento de este sistema de certificación en el norte peninsular.

Desde el punto de vista de trazabilidad, Ence ha implantado un sistema propio de Cumplimiento del Reglamento Europeo de Diligencia Debida en el comercio de madera, garantizando el origen legal y no controvertido de toda la madera consumida. Esta actividad se ha acompañado con actividades formativas e informativas hacia sus

suministradores y reto del entorno, a la espera de que las autoridades forestales finalicen el desarrollo normativo en la materia.

FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO

Los factores de riesgo identificados que afectan al Grupo ENCE y su actividad se describen en la nota 5 de la memoria consolidada de Ence Energía y Celulosa, S.A. y Sociedades Dependientes correspondiente al ejercicio 2012.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante el primer semestre de 2013, la Sociedad Dominante ha llevado a cabo determinadas operaciones de compraventa de acciones propias. Dichas acciones se encuentran registradas a su precio medio, que asciende a 373 miles de euros, dentro del epígrafe "Acciones Propias", minorando en Patrimonio neto. El efecto de dichas operaciones en reservas por los beneficios o pérdidas obtenidas, así como los gastos de corretaje asociados ha ascendido 2.330 miles de euros.

HECHOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL CIERRE

No existen hechos posteriores al cierre adicionales a los incluidos en la nota 18 de los estados financieros consolidados intermedios adjuntos.

GOBIERNO CORPORATIVO

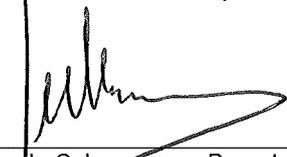
Grupo ENCE incluye en su página web www.ence.es toda la documentación relativa al informe anual de Gobierno Corporativo conforme a lo dispuesto en la Ley de Transparencia, ORDEN ECO/3722/2003 de 26 Diciembre sobre el informe anual de Gobierno Corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades.

Los estados financieros consolidados semestrales resumidos e informe de gestión intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 conforme a NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 25 de julio de 2013 y se identifican por ir extendidas en 42 hojas de papel ordinario las cuentas anuales, (numeradas de la 1 a la 5 los estados financieros y de la 6 a la 35 la memoria consolidada explicativa), y 7 hojas el informe de gestión (numeradas de la 36 a la 42) todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

Asimismo, y a los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 11.1), y en relación con el informe financiero semestral, relativo a los primeros seis meses del ejercicio 2013 de Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes que incluye la información financiera resumida de su grupo consolidado, los Administradores de la Sociedad abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad: "hasta donde alcanza su conocimiento, los citados estados financieros resumidos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el citado informe de gestión intermedio incluye el análisis fiel de la información exigida".



D. Juan Luis Arregui Ciarsolo
Presidente



D. Ignacio de Colmenares y Brunet
Consejero Delegado



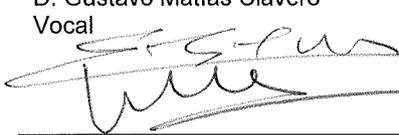
D. Javier Echenique Landiribar
Vocal



D. José Carlos de Álamo Jiménez
Vocal



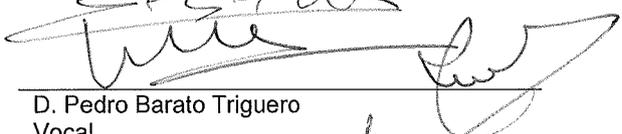
D. José Guillermo Zubia Guinea
Vocal



D. Gustavo Matías Clavero
Vocal



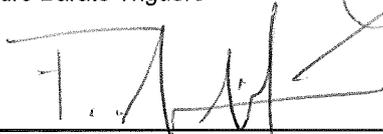
D. Pascual Fernández Martínez
Vocal



D. Pedro Barato Triguero
Vocal



D. José Manuel Serra Pérís
Vocal



D. Fernando Abril-Martorell Hernández
Vocal



RETOS OPERATIVOS XXI, S.A.,
representada por D. Oscar Arregui
Abendivar- Vocal



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



Dña. Isabel Tocino Biscarolasaga
Vocal