

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Ence Energía y Celulosa, S.A.,

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Ence Energía y Celulosa, S.A. (en adelante la sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2014, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Paseo de la Castellana, 259 B, 28046 Madrid, España
T: +34 915 684 400 F: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

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 2014 elaborados
conforme a las Normas Internacionales de
Información Financiera e Informe de Gestión
Consolidado

**Estados financieros consolidados
resumidos del periodo de seis
meses terminado el 30 de Junio
de 2014**

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Miles de Euros	Notas	30/06/2014 (*)	31/12/2013
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inmovilizado intangible	5	12.825	19.057
Propiedad, planta y equipo	6	770.681	776.246
Inversiones inmobiliarias		1.911	1.967
Activos biológicos	7	128.490	154.145
Otras inversiones financieras		2.650	2.918
Activos por impuestos diferidos	17	56.972	35.557
		973.529	989.890
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	10	70.083	70.989
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	86.839	114.364
Administraciones Públicas	17	26.806	18.592
Créditos con las Administraciones Públicas-Impuesto sobre beneficios	17	11.583	8.204
Inversiones financieras a corto plazo-			
Derivados	9	-	-
Otras inversiones financieras	15	8.275	55.876
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15	126.822	103.391
Otros activos corrientes		3.453	953
		333.861	372.369
TOTAL ACTIVO		1.307.390	1.362.259
PATRIMONIO NETO:			
Capital social	13	225.245	225.245
Prima de emisión	13	195.665	210.037
Reservas de la Sociedad Dominante	13	99.655	117.458
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	13	123.282	126.422
Ajustes en patrimonio por valoración	13	46.872	48.807
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		(48.592)	4.311
Diferencias de conversión		(2.214)	(2.218)
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	13	(1.702)	(19.762)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante		638.211	710.300
TOTAL PATRIMONIO NETO		638.211	710.300
PASIVO NO CORRIENTE:			
Obligaciones y otros valores negociables	15	241.374	240.679
Deudas con entidades de crédito	15	101.264	98.258
Subvenciones		13.967	15.209
Instrumentos financieros derivados	9	7.061	7.393
Otros pasivos financieros	16	8.975	8.546
Pasivos por impuestos diferidos	17	27.890	27.633
Provisiones largo plazo	14	5.178	18.505
		405.709	416.223
PASIVO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito	15	14.454	12.925
Instrumentos financieros derivados	9	7.514	4.534
Otros pasivos financieros	16	1.924	1.962
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	195.550	197.179
Deudas con las Administraciones Públicas-Impuesto sobre beneficios	17	52	39
Otras deudas con las Administraciones Públicas	17	8.547	11.318
Dividendo a pagar	13	19.575	-
Otros pasivos corrientes		1.330	699
Provisiones a corto plazo	14	14.524	7.080
		263.470	235.736
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.307.390	1.362.259

Las Notas explicativas 1 a 26 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2014.

(*) Saldos no auditados

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

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

Miles de Euros	Nota	30/06/2014 (*)	30/06/2013 (*)
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	18	338.274	439.160
Resultado por operaciones de cobertura	9	(413)	6.301
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(6.230)	(3.691)
Aprovisionamientos	19	<u>(193.958)</u>	<u>(209.903)</u>
MARGEN BRUTO		137.673	231.867
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	6 y 7	3.971	5.697
Otros ingresos de explotación		3.463	1.762
Subvenciones de capital transferidas a resultados		2.735	3.448
Gastos de personal	20	(33.230)	(42.086)
Dotación a la amortización del inmovilizado	5 y 6	(29.054)	(29.913)
Agotamiento de la reserva forestal	7	(7.804)	(8.277)
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial	5, 6 y 7	(27.318)	442
Otros gastos de explotación	21	<u>(109.011)</u>	<u>(108.867)</u>
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN		(58.575)	54.073
Ingresos financieros		621	907
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	9	(1.226)	624
Otros gastos financieros	22	(13.517)	(14.369)
Diferencias de cambio		396	1.791
RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO		(13.726)	(11.047)
Resultado neto de la valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		-	-
BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		(72.301)	43.026
Impuesto sobre beneficios	17	23.709	(12.708)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(48.592)	30.318
BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL PERIODO	13	(48.592)	30.318
Beneficio/ (Pérdida) por acción:			
Básico	13	(0,19)	0,12
Diluido	13	(0,19)	0,12

Las Notas explicativas 1 a 26 de la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada resumida correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

(*) Saldos no auditados

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

ESTADOS DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS RESUMIDO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

Miles de Euros	Nota	30/06/2014 (*)	30/06/2013 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (I)	13	(48.592)	30.318
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado-			
Cobertura de flujos de efectivo (**)		(4.626)	5.102
Diferencias de conversión (**)		4	295
Efecto impositivo		1.387	(1.532)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO(II)	13	(3.235)	3.865
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
- Por coberturas de flujos de efectivo (**)		1.862	(6.572)
- Efecto Impositivo		(558)	1.971
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	13	1.304	(4.601)
RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO TOTAL (I+II+III)		(50.523)	29.582

Las Notas explicativas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de resultado global consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

(*) Saldos no auditados

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

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO RESUMIDO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

Año 2013 - Miles de Euros	Saldo al 1-1-2014	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos	Operaciones con Acciones Propias	Saldo al 30-06-2014 (*)
Capital suscrito	225.245	-	-	-	-	225.245
Prima de Emisión	210.037	-	-	(14.372)	-	195.665
Reserva Legal	45.049	-	-	-	-	45.049
Otras reservas de la Sociedad Dominante	72.408	-	7.451	(25.215)	(38)	54.606
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	126.422	-	(3.140)	-	-	123.282
Diferencias de conversión	(2.218)	4	-	-	-	(2.214)
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(19.762)	-	-	20.012	(1.952)	(1.702)
Ajustes en patrimonio por valoración	48.807	(1.935)	-	-	-	46.872
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	4.311	(48.592)	(4.311)	-	-	(48.592)
	710.300	(50.523)	-	(19.575)	(1.990)	638.211

Miles de Euros	Saldo al 1-1-2013	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos	Operaciones con Acciones Propias	Saldo al 30-06-2013 (*)
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

Las Notas explicativas 1 a 26 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 2014.

(*) 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 2014 Y 2013

Miles de Euros	30/06/2014 (*)	30/06/2013 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	(72.301)	43.026
Ajustes del resultado del ejercicio-		
Amortización de activos materiales	28.791	29.222
Agotamiento de la reserva forestal	7.804	8.277
Amortización de activos intangibles	264	691
Variación provisiones, deterioros de activos corrientes y otros gastos	15.373	6.636
Variación en deterioro y resultados por enajenación de activos no corrientes	27.132	258
Ingresos financieros	(621)	(907)
Gastos financieros	14.298	12.674
Ajustes por periodificación	(570)	-
Subvenciones transferidas a resultados	(691)	(664)
	<u>91.780</u>	<u>56.187</u>
Cambios en el capital circulante-		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.599	25.090
Inversiones financieras y otro activo corriente	2.601	(2.834)
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	(14.490)	(5.486)
Existencias	(3.854)	13.174
	<u>(5.144)</u>	<u>29.944</u>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		
- Pagos de intereses	(12.153)	(3.958)
- Cobros de intereses	620	907
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	(5.741)
	<u>(11.533)</u>	<u>(8.792)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	2.802	120.365
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones:		
Activos materiales y biológicos	(24.285)	(52.656)
Activos intangibles	(2.153)	(2.213)
Otros activos financieros	239	1.221
	<u>(26.199)</u>	<u>(53.648)</u>
Desinversiones:		
Activos materiales y biológicos	58	52.502
Otros activos financieros	-	-
	<u>58</u>	<u>52.502</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(26.141)	(1.146)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:		
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(2.145)	(7.120)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	156	27.800
	<u>(1.989)</u>	<u>20.680</u>
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables, neto de gastos de formalización	0	241.267
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	4.257	(230.990)
Devolución y amortización de otras deudas y cancelación de derivados	(1.342)	(11.965)
Subvenciones recibidas	844	(358)
	<u>3.759</u>	<u>(2.046)</u>
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
Dividendos	-	(16.154)
	<u>-</u>	<u>(16.154)</u>
Diferencias de conversión	-	8
Otros cobros y pagos de actividades de financiación		
Imposiciones a plazo fijo	45.000	(45.000)
	<u>45.000</u>	<u>(45.000)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	46.770	(42.512)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)	23.431	76.707
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	103.391	40.205
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	126.822	116.912

Las Notas explicativas 1 a 26 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 2014.

(*) Saldos no auditados

**Notas explicativas a los Estados
Financieros Consolidados
Resumidos del periodo de seis
meses terminado el 30 de Junio
de 2014**

Índice

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros consolidados resumidos semestrales y otra información.....	6
2. Principios contables y normas de valoración.....	8
3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.....	11
4. Impactos de los cambios regulatorios aplicables al sector energético en España.....	11
5. Inmovilizado intangible.....	13
6. Propiedad, planta y equipo.....	15
7. Activos biológicos.....	18
8. Instrumentos financieros por categoría – Valor razonable.....	19
9. Instrumentos financieros derivados.....	20
10. Existencias.....	23
11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.....	23
12. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.....	24
13. Patrimonio neto.....	24
14. Provisiones, garantías y pasivos contingentes.....	27
15. Deuda financiera, efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	28
16. Otros pasivos financieros.....	32
17. Situación fiscal.....	33
18. Ventas.....	34
19. Aprovisionamientos.....	36
20. Personal.....	36
21. Otros gastos de explotación.....	37
22. Gastos financieros.....	37
23. Segmentos de operación.....	38
24. Partes vinculadas.....	41
25. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección de la Sociedad Dominante.....	41
26. Hechos posteriores.....	42

7

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 2014

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

1.1. Introducción

Ence Energía y Celulosa, S.A. (en adelante "ENCE" o "la Sociedad Dominante") se constituyó en el año 1968 y tiene ubicado su domicilio social en el Paseo de la Castellana, 35 de Madrid. Anteriormente utilizó las denominaciones Empresa Nacional de Celulosas, S.A. hasta el año 1999 y Grupo Empresarial ENCE, S.A. hasta el año 2012.

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

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

La actividad principal del Grupo es la producción de pasta de celulosa BEKP (Bleached Eucalyptus Kraft Pulp) con calidades de blanqueo ECF (libre de cloro elemental) y TCF (totalmente libre de cloro) a partir de madera de eucalipto. Para llevar a cabo esta 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 celulosa, el Grupo utiliza la parte de la madera que no puede transformarse en celulosa, principalmente lignina y biomasa, y otros combustibles en la generación y cogeneración de energía eléctrica en sus tres fábricas ubicadas en España. La capacidad nominal instalada de generación es de 230 megavatios, aproximadamente, repartidos en 6 instalaciones.

Adicionalmente, y aprovechando la experiencia adquirida en el sector forestal, la compañía ha venido acometiendo proyectos de generación de energía eléctrica con biomasa hasta gestionar una capacidad instalada de 70 megavatios. En este sentido, en febrero de 2013 se inició la explotación de una planta en Huelva con una potencia instalada de 50 megavatios y se encuentra actualmente en fase de puesta en marcha y pruebas una instalación en Mérida con una potencia de 20 megavatios y cuya entrada en explotación comercial está prevista en el tercer trimestre de 2014.

Como parte del esquema de abastecimiento de madera al proceso productivo de fabricación de pasta de celulosa y cobertura de las necesidades de biomasa para las plantas de generación de energía, el Grupo dispone en la Península Ibérica de una superficie patrimonial gestionada de 83.504 hectáreas, de las que 49.079 hectáreas son en propiedad.

El patrimonio gestionado incluye las 2.598 hectáreas ubicadas en Portugal que el Grupo vendió en 2013, al suscribirse un acuerdo con el comprador para la adquisición por el Grupo Ence, a precios de mercado, de parte de la madera producida en la superficie vendida durante los próximos 20 años.

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 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 2013 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 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de junio de 2014.

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 29 de julio de 2014, 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 2013. 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 2013.

1.3. Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros consolidados resumidos semestrales correspondiente al primer semestre del ejercicio 2013 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

1.4. Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no presentan 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 2014.

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. Dos de las tres fábricas del Grupo destinadas a esta actividad han efectuado su parada anual en el primer semestre de 2014. En este sentido, el epígrafe "Otros activos corrientes" del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2014 recoge 103 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 2014.

1.5. Importancia relativa

Al evaluar la información a desglosar en estas notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2014 se ha tenido en consideración su importancia relativa en relación a los propios estados financieros, de acuerdo a lo establecido en la NIC 34.

1.6. 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 2014.

2. Principios contables y normas de valoración

2.1. Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio 2014 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones que han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estas cuentas consolidadas:

- NIIF 10 - Estados financieros consolidados

Sustituye toda la parte de consolidación de la NIC 27 así como la interpretación de la SIC 12 y modifica la definición de control que pivota sobre tres elementos que deben cumplirse siempre: el poder sobre la

participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar ese poder para influir en el importe de esos retornos.

- NIF 11 - Acuerdos conjuntos

Cambia el enfoque de análisis de acuerdos conjuntos y define dos únicos tipos de acuerdo conjunto; operaciones conjuntas o entidad participada conjuntamente.

- NIF 12- Desglose sobre participaciones en otras entidades

Nueva norma relativa únicamente a desgloses que agrupa todos los requisitos de desglose relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones no consolidadas).

- NIC 27 – Estados financieros individuales

Se ha revisado la norma, puesto que tras la emisión de la NIF 10, ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.

- NIC 28 – Inversiones en asociados y negocios conjuntos

Revisión paralela a la emisión de la NIF 11 acuerdos conjuntos.

- Modificación de NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación – Compensación de activos y pasivos financieros

Introduce una serie de aclaraciones adicionales en la guía de implementación sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el estado de situación financiera y que se encuentran en el párrafo 42 de NIC 32.

- Modificación de NIC 36- Desglose sobre el importe recuperable de activos no financieros

Se restringe el desglose actual del importe recuperable de un activo o una unidad generadora de efectivo a aquellos periodos en que se ha reconocido un deterioro o por el contrario un deterioro revierte, es decir, elimina el requisito anterior de desglose cuando no ha habido deterioro o reversión.

- Modificación de NIC 39 - Novación de derivados y la continuidad de la contabilidad de coberturas

Las modificaciones determinan en qué casos y con qué criterios, la novación de un derivado no hace necesaria la interrupción de la contabilidad de coberturas.

- IFRIC 21 - Gravámenes

La interpretación establece el registro de los gravámenes cuando se produce la obligación.

2.2. Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Norma	Contenido	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	Sustituye a los requisitos de clasificación y valoración de activos y pasivos financieros de NIC 39	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes	Sustituye a las normas actuales de NIC 18 y NIC 11 así como la interpretación vigente sobre el ingreso.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017
Modificación de NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida	Si se cumplen determinados requisitos, facilitara la posibilidad de reducir estas contribuciones del coste de servicio en el mismo momento que se pagan.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2014
Modificación de NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización	Clarifica que los métodos de amortización basados en ingresos no se permiten, pues no reflejan el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros de un activo.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016
Modificación de NIIF 11 Adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	La modificación requiere que cuando la operación conjunta sea un negocio, se aplique el método de adquisición de la NIIF 3.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016

El Grupo está analizando el impacto que estas nuevas normas puedan tener sobre las cuentas anuales en caso de ser adoptadas.

2.3. 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 2013.

3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La preparación de los estados financieros consolidados resumidos semestrales correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 bajo NIIF-UE requiere la realización de asunciones y estimaciones que tienen un impacto sobre el importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados. Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente de la estimada. Las políticas contables que incorporan asunciones y estimaciones de gestión con un impacto significativo en estos estados financieros consolidados resumidos son las siguientes:

- Los impactos de los cambios regulatorios aplicables al sector energético en España
- El cálculo del Impuesto sobre Beneficio y el valor recuperable de los activos por impuesto diferido.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de determinados compromisos con el personal
- El valor razonable de determinados activos, principalmente instrumentos financieros.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias.
- La disponibilidad y vencimiento de la financiación de los proyectos Huelva 50 Mw y Mérida 20 Mw.

Algunas de estas políticas contables requieren la aplicación de juicio en la selección de las asunciones adecuadas para determinar estas estimaciones. En este sentido, estas asunciones y estimaciones se basan en la experiencia histórica, el asesoramiento de consultores expertos, previsiones y otras circunstancias y expectativas al cierre del periodo.

Por su naturaleza, estos juicios están sujetos a un grado inherente de incertidumbre, por lo que los resultados reales podrían diferir materialmente de las estimaciones y asunciones utilizados. A la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados resumidos semestrales no se esperan cambios relevantes en las estimaciones, por lo que no existen perspectivas de ajuste de significación a los valores en los activos y pasivos reconocidos a 30 de junio de 2014.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al cierre de cada periodo sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de resultados consolidada.

4. Impactos de los cambios regulatorios aplicables al sector energético en España

Desde el 1 de enero de 2013, se han aprobado un conjunto de disposiciones normativas que han modificado el esquema retributivo y el régimen de tributación aplicable a las instalaciones de generación de energía renovable, incluida la generación y cogeneración con biomasa:

- 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 que no estuviesen incluidas en el registro de pre-asignación a la fecha de entrada en vigor del citado decreto.

- La Ley 15/2012 de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética incorpora con efectos 1 de enero de 2013 un impuesto sobre el valor de la energía eléctrica vendida con impacto en todo el sector energético, equivalente al 7% de los ingresos procedentes de la generación. Asimismo se modifican los tipos impositivos establecidos para el gas natural y el fuel, suprimiéndose las exenciones previstas para los productos energéticos utilizados en la producción de energía eléctrica y en la cogeneración de electricidad.
- 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).
- 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 Decreto-ley 6/2009, que creó el registro de pre-asignación, anunciándose un nuevo régimen económico, cuyo desarrollo se ha completado en junio de 2014, y que tiene como principal característica garantizar que las instalaciones de energía renovable obtengan una rentabilidad equivalente al tipo de interés de las obligaciones a 10 años más 300 puntos básicos, 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 en anticipación a la aprobación del citado nuevo régimen económico desde el 14 de julio de 2013.

- El 27 de diciembre de 2013 se publica la nueva Ley 24/2013, de 26 de diciembre del Sector Eléctrico, que sustituye a la Ley 54/1997, prácticamente en su totalidad. La nueva Ley incorpora como principales novedades con efecto en la actividad del Grupo las siguientes:
 - Establece como principio rector el principio de sostenibilidad económica y financiera del sistema eléctrico, limitando los desajustes por déficit de ingresos.
 - Se abandonan los conceptos diferenciados de régimen ordinario y especial y se procede a una regulación unificada, sin perjuicio de las consideraciones singulares que sea preciso establecer.
 - En línea con lo establecido en el Real Decreto-ley 9/2013, de 12 de julio, el régimen retributivo de las energías renovables, cogeneración y residuos se basará en la participación en el mercado de estas instalaciones, complementando los ingresos de mercado con una retribución regulada específica que permita a estas tecnologías competir en nivel de igualdad con el resto de tecnologías de generación. La ley precisa los criterios de prioridad de acceso y despacho para la electricidad generada mediante estas tecnologías de acuerdo con lo establecido en las directivas comunitarias. Así mismo, se consagra el principio de rentabilidad razonable y se establece el criterio de revisión de los parámetros retributivos cada seis años.
- El 11 de junio de 2014 entra en vigor el Real Decreto-ley 413/2014 de 6 de junio de 2014, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Esta norma desarrolla el Real Decreto-ley 9/13 y la Ley del Sector Eléctrico en cuanto a los derechos y deberes de los titulares de instalaciones renovables (sustituyendo por tanto al Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo).
- La Orden Ministerial IET/1045/2014 de 16 de junio de 2014 por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía

eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, publicada el 20 de junio de 2014 fija los parámetros retributivos y las horas de funcionamiento para cada una de las instalaciones "tipo", define las categorías de instalaciones tipo en las que quedan encuadradas la totalidad de las instalaciones existentes en España y establece la equivalencia entre estas categorías y los grupos y subgrupos existentes bajo los ya derogados RD 661/2007 y RD 1578/2008.

La aplicación de este bloque normativo, particularmente la aplicación del nuevo régimen retributivo con efectos retroactivos al 14 de julio de 2013 supone, entre otros, una reducción en los ingresos de generación de energía eléctrica del año 2013 de 12.229 miles de euros, netos del impuesto eléctrico asociado, y el registro de deterioros de cultivos energéticos desarrollados hasta el 30 de junio de 2014 por importe de 61.361 miles de euros.

Estos impactos no han tenido su concreción final y definitiva hasta la publicación de la Orden Ministerial IET/1045/2014 el 20 de junio de 2014 (sin perjuicio de su mencionada eficacia y aplicación retroactiva) por lo que difieren de los recogidos en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio completo 2013 formuladas el 27 de marzo de 2014. Los impactos recogidos en las cuentas anuales consolidadas de 2013, que fueron estimados considerando la información disponible en ese momento, supusieron la contabilización de; (i) provisiones por 6.584 miles de euros, netos del impuesto eléctrico asociado, minorando los ingresos de generación de energía eléctrica y (ii) deterioros de cultivos energéticos por 26.885 miles de euros.

La principal diferencia en relación a los deterioros de activos tiene su origen en la no consideración en la norma finalmente aprobada (frente a algún borrador previo) de compensaciones específicas a las inversiones realizadas en cultivos energéticos asignados a proyectos en construcción o explotación, concretamente los proyectos Huelva 50 Mw y Mérida 20 Mw. Por su parte, los ingresos de generación de energía se han visto afectados por una prima a la generación de energía con lignina inferior a la prevista, aunque superior a la establecida en el borrador de Orden Ministración publicado el 3 de febrero de 2014. El impacto adicional al recogido en las cuentas anuales de 2013 se recoge en los presentes estados financieros resumidos al 30 de junio de 2014.

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó, en su sesión celebrada el 30 de junio de 2014, el ejercicio de las acciones legales que se consideren más oportunas y convenientes para la defensa del interés social frente a los impactos y perjuicios derivados para el grupo del mencionado bloque normativo. Atendiendo a este mandato, al amparo del artículo 139 y correlativos de la Ley 30/1992, de 26 de noviembre, de Régimen Jurídico de las Administraciones Públicas y en el Procedimiento Administrativo Común, y del Real Decreto 429/1993, de 26 de marzo, por el que se aprueba el Reglamento de los Procedimientos de las Administraciones Públicas en Materia de Responsabilidad Patrimonial (y sin perjuicio del ejercicio de otras acciones legales en el futuro), el 14 de julio de 2014 diversas sociedades del Grupo ejercitaron la acción de reclamación de Responsabilidad Patrimonial de la Administración General del Estado, en la que solicitaron el reconocimiento de 51.190 miles de euros por el daño causado por el citado bloque normativo. Asimismo, dicho bloque normativo producirá efectos lesivos adicionales a los reclamados que se harán efectivos en un momento posterior, entre otros, los costes de desmantelamiento y rescisión de contratos de fincas disponibles para cultivos energéticos. Para hacer frente a dichos costes de desmantelamiento el Grupo ha constituido una provisión por 14.524 miles de euros que se encuentra recogida en el epígrafe "Provisiones" del pasivo a corto plazo del balance de situación al 30 de junio de 2014 (véase Nota 14). Una vez incurridos estos costes, se reclamarán ante la Administración.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante el primer semestre de 2014 en las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de Euros	Saldo al 01/01/2014	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos (Nota 8)	Saldo al 30/06/2014
Aplicaciones informáticas	14.623	-	-	668	15.291
Derechos de emisión	13.886	649	(8.751)	-	5.784
Anticipos	3.472	2.142	-	(668)	4.946
Otros activos intangibles (*)	13.976	-	-	-	13.976
Total coste	45.957	2.791	(8.751)	-	39.997
Aplicaciones informáticas	(14.010)	(135)	-	(12)	(14.157)
Otros activos intangibles (*)	(10.037)	(106)	-	(19)	(10.162)
Total amortizaciones	(24.047)	(241)	-	(31)	(24.319)
Otros activos intangibles	(2.853)	-	-	-	(2.853)
Total Deterioro	(2.853)	-	-	-	(2.853)
Total	19.057				12.825

(*) Incluye principalmente gastos de desarrollo

5.1. Aplicaciones informáticas

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 cuenta "anticipos" recoge la inversión incurrida hasta la fecha asociada a este proyecto, que tiene una inversión prevista de 9 millones de euros.

5.2. Derechos de emisión

Los movimientos habidos en relación a los derechos de emisión de CO2 titularidad del Grupo durante el primer semestre de 2014 ha sido el siguiente:

	Número de Derechos	Miles de Euros
Saldo inicial	732.244	13.886
Asignaciones	137.473	649
Devoluciones (*)	(493.476)	(8.751)
Saldo final	376.241	5.784

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

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

Comisión Europea. Según dicho plan, se estima que el grupo recibirá anualmente una asignación aproximada de derechos equivalente a 150.000 toneladas de CO2.

El epígrafe "Provisiones" del pasivo a largo plazo del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2014 recoge 3.008 miles de euros correspondientes al pasivo derivado del consumo en el primer semestre del 2014 de 177.378 toneladas de CO2 (véase Nota 14).

El Grupo mantiene contratos de compra a plazo de derechos de emisión por un total de 601.000 toneladas; 200.000 toneladas de CO2 a un precio de 15,52 euros por tonelada y ejercicio en diciembre de 2014, y 401.000 toneladas de CO2 a un precio de 15,69 euros por tonelada y ejercicio en diciembre de 2015. Su finalidad es cubrir los consumos futuros de derechos de emisión del Grupo.

6. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido durante el primer semestre de 2014 en las diferentes cuentas de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado resumido y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de Euros	Saldo al 01/01/2014	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos	Saldo al 30/06/2014
Terrenos forestales	117.434	62	-	-	117.496
Otros terrenos	8.600	-	-	-	8.600
Construcciones	139.012	-	-	1.129	140.141
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.208.226	39	(429)	10.681	1.218.517
Otro inmovilizado	37.676	205	(3)	3.520	41.398
Anticipos e inmovilizado en curso	90.392	26.979	(93)	(15.330)	101.948
Coste	1.601.340	27.285	(525)	-	1.628.100
Construcciones	(84.950)	(2.273)	1	181	(87.041)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(694.637)	(25.505)	32	31	(720.079)
Otro inmovilizado	(22.339)	(979)	6	(181)	(23.493)
Amortizaciones	(801.926)	(28.757)	70	-	(830.613)
Terrenos y construcciones	(2.005)	-	-	-	(2.005)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(18.434)	(4.121)	483	(966)	(23.038)
Otro inmovilizado	(2.729)	-	-	966	(1.763)
Deterioros de valor	(23.168)	(4.121)	483	-	(26.806)
Total	776.246				770.681



6.1. 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 2014	Año 2013
Navía	7.234	14.062
Huelva	3.803	19.241
Huelva – Planta 50 Mw	27	4.028
Pontevedra	7.961	9.473
Mérida – Planta 20 Mw	8.166	44.669
Otros	94	44
	27.285	91.517

El 1 de febrero de 2013 el Grupo inició la explotación de 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 en la planta de generación, financiados por un sindicato bancario a través de la modalidad "Project Finance" (véase Nota 15), así como 7,7 millones de euros en la planta de procesamiento de biomasa.

Con fecha 1 de agosto de 2012 el Grupo, a través de su filial Ence Energía Extremadura, S.L.U., suscribió un contrato de construcción "llave en mano" de una planta de generación de energía renovable con biomasa, con una potencia instalada de 20 megavatios. La planta está ubicada en Mérida (Badajoz) y su entrada en operación comercial está prevista en el tercer trimestre de 2014. La inversión prevista en este proyecto asciende a 80,7 millones de euros, para cuya financiación la compañía cerró una deuda proyecto por un importe total de 60,7 millones de euros con un sindicato bancario a través de la modalidad "Project Finance" (véase Nota 15). La inversión acumulada al 30 de junio de 2014 asciende a 73,3 millones de euros. Con fecha 31 de marzo de 2014 se ha obtenido el Acta de Puesta en Servicio Definitiva de la instalación, que se encuentra actualmente en fase de arranque y pruebas.

El Grupo ha capitalizado costes financieros incurridos en el primer semestre de 2014 por importe de 1.084 miles de euros, derivados principalmente del endeudamiento destinado a la financiación de los proyectos. Estos ingresos se presentan en la cuenta de resultados consolidada minorando el epígrafe "Otros gastos financieros".

6.2. 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.

Posteriormente, 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 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. Al amparo de la Ley 2/2013, con fecha de 8 de noviembre de 2013, ENCE solicitó a la Administración competente la prórroga de su concesión por el plazo máximo legal. Dicha solicitud está pendiente de la aprobación del Reglamento que desarrollará la citada Ley 2/2013, que en este momento se encuentra en periodo de información en el Consejo de Estado.

El valor neto en libros de todos los activos afectos a estos terrenos a 30 de junio de 2014 es 67.452 miles de euros. (67.063 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). La compañía está aplicando un criterio de amortización acelerada en el horizonte temporal de 2018.

6.3. 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 23.184 miles de euros, asciende a 54.148 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.

6.4. Deterioro de valor

Se han registrado en el epígrafe “Propiedad, planta y equipo” deterioros por 3.780 miles de euros correspondientes a inversiones en equipos de riego instalados en fincas tenedoras de cultivos energéticos (véase nota 4).

Tras la aprobación del nuevo marco regulatorio aplicable al sector energético en España, el Grupo ha actualizado los test de deterioro efectuados sobre las unidades generadoras de efectivo en las que dicha modificación regulatoria incidía en mayor medida, resultando que el valor recuperable de la planta de producción de celulosa y generación de energía que tiene el Grupo en Huelva se aproxima al valor en libros de este activo, que al 30 de junio de 2014 es de 115 millones de euros.

Estos cambios regulatorios han provocado un aumento significativo en los costes de producción en el Grupo y muy especialmente en la planta de Huelva, por su mayor dependencia energética. Considerando esta situación, la Dirección del Grupo está actualmente analizando, para esta planta, alternativas para reestructurar sus operaciones, si bien, no hay adoptada ninguna decisión en firme.

6.5. 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 2014 es adecuada.

Tras la modificación del marco regulatorio aplicable al sector energético en España, el Grupo ha procedido a re-estimar la vida útil de las plantas de generación de energía eléctrica a partir de biomasa que pasa de 14 a 25 años. Esta modificación ha supuesto una reducción en el gasto de amortización en el primer semestre de 2014 de 2.640 miles de euros, aproximadamente.

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

7. Activos biológicos

El epígrafe "Activos biológicos" incluye los vuelos forestales del Grupo de acuerdo con el siguiente detalle al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

Miles de euros	30/06/2014	31/12/2013
Vuelos forestales- Destino celulosa	113.024	116.381
Vuelos forestales- Cultivos energéticos	15.094	37.248
Vuelos no forestales-	372	516
TOTAL	128.490	154.145

Su variación durante los primeros seis meses del ejercicio 2014 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldo al 01/01/2014	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Saldo al 30/06/2014
Destino celulosa y otros:				
Vuelos forestales	151.927	2.580	(101)	154.889
Agotamiento de la reserva forestal	(32.221)	(5.482)	-	(38.186)
Deterioro de valor	(2.809)	(498)	-	(3.307)
	116.897	(3.400)	(101)	113.396
Destino cultivos energéticos:				
Vuelos forestales	55.972	3.269	(1.700)	57.058
Agotamiento de la reserva forestal	(6.505)	(2.322)	-	(8.344)
Deterioro de valor	(12.219)	(22.654)	1.253	(33.620)
	37.248	(21.707)	(447)	15.094
	154.145			128.490

En el primer semestre de 2014 el Grupo ha realizado labores de plantación en 219 hectáreas, y ha ejecutado labores de conservación y selvicultura sobre 3.875 hectáreas.

7.1. Altas vuelos forestales

El Grupo ha capitalizado en el primer semestre de 2014 costes de plantación y mantenimiento de plantaciones forestales, correspondientes a servicios recibidos, por importe de 4.894 miles de euros (7.438 miles de euros en el primer semestre de 2013).

El Grupo ha capitalizado gastos financieros en sus vuelos forestales por 955 miles de euros en el primer semestre de 2014 (1.010 miles de euros en el primer semestre de 2013) y se presentan minorando el epígrafe "Otros gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada resumida.

7.2. Deterioro de valor

Se han registrado en el epígrafe "Activos biológicos" deterioros por 21.401 miles de euros, correspondientes a inversiones en cultivos energéticos (véase nota 4).

8. Instrumentos financieros por categoría – Valor razonable

Los instrumentos financieros del grupo consisten principalmente en depósitos, saldos a cobrar a clientes y otras cuentas a cobrar, instrumentos financieros derivados y préstamos. Los instrumentos financieros por categoría reconciliados con las partidas en el estado de situación financiera son los siguientes:

Miles de Euros	Préstamos y partidas a cobrar / Pagar	Derivados no cobertura contable	Derivados de cobertura	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total a 30/06/2014
Activos financieros disponible para la venta	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Cuentas financieras a cobrar	-	-	-	8.275	8.275
Clientes y otras cuentas a cobrar	125.228	-	-	-	125.228
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	126.822	-	-	-	126.822
Total Activos financieros	252.050	-	-	8.275	260.325
Financiación sin recurso	107.653	-	-	-	107.653
Financiación corporativa	249.439	-	-	-	249.439
Instrumentos financieros derivados	-	4.180	10.395	-	14.575
Proveedores y otras cuentas a pagar	223.724	-	-	-	223.724
Otros pasivos financieros	10.899	-	-	-	10.899
Total Pasivos financieros	591.715	4.180	10.395	-	606.290

Miles de Euros	Préstamos y partidas a cobrar / Pagar	Derivados no cobertura contable	Derivados de cobertura	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total a 31/12/2013
Activos financieros disponible para la venta	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Cuentas financieras a cobrar	-	-	-	55.876	55.876
Clientes y otras cuentas a cobrar	141.160	-	-	-	141.160
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	103.391	-	-	-	103.391
Total Activos financieros	244.551	-	-	55.876	300.427
Financiación sin recurso	102.917	-	-	-	102.917
Financiación corporativa	248.945	-	-	-	248.945
Instrumentos financieros derivados	-	4.296	7.631	-	11.927
Proveedores y otras cuentas a pagar	208.536	-	-	-	208.536
Otros pasivos financieros	10.508	-	-	-	10.508
Total Pasivos financieros	570.906	4.296	7.631	-	582.833

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

9. Instrumentos financieros derivados

Siguiendo la política de gestión de riesgos descrita en la Nota 6 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013, 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, el precio del gas, el fuel-oil y la energía eléctrica utilizada en el proceso productivo.

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

El Grupo clasifica sus derivados en tres tipos:

1. Derivados designados como coberturas de flujos de efectivo ("cash-flow"): aquéllos que permiten cubrir principalmente los flujos de caja; pagos de intereses, cobros y pagos en divisa, etc.
2. Derivados designados como coberturas de valor razonable ("fair value"): aquéllos que permiten cubrir el valor de mercado de los activos y pasivos en el estado de situación financiera 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.

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 que se corresponde con el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en esas fechas, es el siguiente:

Miles de Euros	Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Cobertura de flujos de efectivo-				
Coberturas venta de energía				
	-	-	333	-
IR Swap - Project finance 50 megavatios	5.625	4.705	2.269	2.276
IR Swap - Project finance 20 megavatios	1.436	37	732	613
	7.061	4.742	3.334	2.889
No cobertura contable-				
Equity Swap				
	-	2.651	4.180	1.645
Total	7.061	7.393	7.514	4.534

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

El importe del valor razonable traspasado al resultado de los instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura en el primer semestre de 2014 ha sido una pérdida de 1.862 miles de € (8.271 miles de € de beneficio en 2013).

9.1. Coberturas venta de energía

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

Durante el primer semestre de 2014, el Grupo ha contratado Commodity Swaps sobre Venta de energía eléctrica-OMEL, cuyas características se detallan a continuación:

Producto	Vencimiento	Moneda	Unidad	Cantidad	Precio Medio en Euros
Energía eléctrica	may-14	Euro	MW	3	35,6
Energía eléctrica	may-14	Euro	MW	40	35,7
Energía eléctrica	jun-14	Euro	MW	3	44,7
Energía eléctrica	jun-14	Euro	MW	40	44,7
Energía eléctrica	jul-14	Euro	MW	43	50,05

El valor de mercado negativo de dichos instrumentos al 30 de junio de 2014 asciende a 333 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Instrumentos financieros derivados" del pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado, siendo su contrapartida, neta del efecto fiscal correspondiente, el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes en patrimonio por valoración" del estado de situación financiera consolidado.

El importe neto del valor razonable traspasado al resultado al 30 de junio de 2014 de los instrumentos financieros derivados de cobertura de venta de energía ha sido una pérdida de 413 miles de euros (véase Nota 13).

9.2. Interest Rate Swap

Grupo Ence gestiona de forma activa su exposición al riesgo de tipo de interés que se deriva del endeudamiento contraído a tipo de interés variable.

Los derivados sobre tipos de interés contratados por el Grupo y vigentes al 30 de junio de 2014 son los siguientes:

30 de junio 2014

Miles de Euros	Valor Razonable	Nacional al cierre del:							
		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
IR Swap - Project finance 50 megavatios	7.894	74.874	66.965	60.750	54.043	47.074	40.109	-	-
IR Swap - Project finance 20 megavatios	2.168	34.334	43.472	40.508	37.456	34.301	31.023	27.688	24.248

31 de diciembre 2013

Miles de Euros	Valor Razonable	Nacional al cierre del:							
		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
IR Swap - Project finance 50 megavatios	6.981	72.403	66.965	60.750	54.043	47.074	40.109	-	-
IR Swap - Project finance 20 megavatios	650	41.853	43.472	40.508	37.456	34.301	31.023	27.688	24.248

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.

El importe neto del valor razonable traspasado al resultado al 30 de junio de 2014 de los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo sobre tipos de interés ha sido una pérdida de 1.449 miles de euros (véase Nota 13).

9.3. Equity Swap

El valor razonable negativo del Equity swap al 30 de junio de 2014 asciende a 4.180 miles de euros (4.296 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). Este importe se recoge en los epígrafes "Instrumentos financieros derivados" del pasivo corriente y no corriente del estado de situación financiera consolidado adjunto, atendiendo a su vencimiento. Por su parte, el impacto negativo en la cuenta de resultados consolidada al 30 de junio de 2014 del cambio de valor de este instrumento ha sido de 1.226 miles de euros (beneficio de 2.809 miles de euros en el ejercicio 2013).

10. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Miles de euros	30/06/2014	31/12/2013
Madera	46.926	38.536
Repuestos	20.534	20.425
Productos terminados	14.131	20.345
Anticipos a proveedores	2.730	1.445
Otras materias primas	2.433	2.665
Obra en curso	497	552
Productos en curso	441	441
Deterioro de valor (*)	(17.609)	(13.420)
	70.083	70.989

(*) Referido fundamentalmente a repuestos de lenta rotación y valor neto de realización de producto terminado.

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 2014 es adecuada.

11. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Miles de euros	30/06/2014	31/12/2013
Clientes por ventas de celulosa	67.789	88.219
Clientes por ventas de energía	15.134	17.613
Clientes por ventas otros	5.650	8.417
Deudores varios	982	3.202
Personal	(36)	79
Deterioro de valor	(2.680)	(3.166)
	86.839	114.364

El saldo a cobrar por venta de energía se presenta neto de las obligaciones derivadas de la aplicación retroactiva de la Orden Ministerial IET/1045/2014 de 16 de junio por importe de 23.969 miles de euros, de los que 13.150 miles de euros corresponden al ejercicio 2013 (véase nota 4).

Adicionalmente en esta cuenta se recoge el efecto de la financiación de los desajustes temporales entre ingresos y cuotas del sistema eléctrico español, nueva obligación incorporada a través de la Ley 24/2013 del Sector Eléctrico, por importe 16.463 miles de euros.

El período de crédito medio para la venta de bienes oscila entre 50 y 60 días. No han surgido nuevos saldos en mora de cuantía significativa desde el cierre del ejercicio 2013.

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 2014 de 83.000 miles de euros y 22.531 miles de euros, respectivamente (83.000 miles de euros y 30.530 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). 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. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Miles de euros	30/06/2014	31/12/2013
Acreedores comerciales	168.660	179.578
Proveedores de inmovilizado	20.015	8.466
Remuneraciones pendientes de pago	6.875	9.135
	195.550	197.179

El período de pago medio de las compras de bienes y servicios oscila entre 60 y 70 días.

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de confirming sin recurso, con un límite disponible y un importe dispuesto al 30 de junio de 2014 de 113.000 y 64.625 miles de euros, respectivamente (114.000 miles de euros y 63.860 miles de euros de saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2013).

13. Patrimonio neto

13.1. Capital social

El capital social de Ence Energía y Celulosa, S.A., al 30 de junio de 2014 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 2014 la estructura accionarial es la siguiente:

Porcentaje	30/06/2014	31/12/2013
Retos Operativos XXI, S.L.	25,6	25,6
Alcor Holding, S.A.	13,3	19,8
Liberbank, S.A.	-	6,3
La Fuente Salada, S.L.	5,2	5,0
Asúa Inversiones, S.L.	5,0	5,0
Amber Capital UK LLP	4,0	-
Norges Bank Investment Management	3,7	-
Autocartera (*)	3,3	2,9
Free Float	39,9	35,4
Total	100,0	100,0

(*) Antes de considerar el reparto de autocartera acordado el 30 de junio de 2014

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.

13.2. Dividendos

Con fecha 30 de junio de 2014, 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 2013 por importe de 7.452 miles de euros, correspondientes a 0,03 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 ha sido liquidado el 11 de julio de 2014.

En la Junta General de Accionistas de Ence Energía y Celulosa, S.A. del 30 de junio de 2014, se acordó, adicionalmente, el reparto de un dividendo en efectivo con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 12.124 miles de euros, correspondiente a 0,05 euros brutos por acción de Ence Energía y Celulosa, S.A. con derecho a percibirlo. El dividendo ha sido liquidado el 11 de julio de 2014.

Como complemento al dividendo en metálico, la Junta General de Accionistas de Ence Energía y Celulosa, S.A. acordó el pago de un dividendo en especie equivalente a la distribución 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 32 acciones en circulación. El número máximo de acciones a entregar será, por tanto, 7.577.233 acciones propias de la Sociedad Dominante, que tienen un valor en el mercado en la fecha de legitimación de 14.372 miles de euros y un coste medio de adquisición de 20.012 miles de euros.

El cálculo del beneficio / (pérdida) consolidado por acción básico y diluido al 30 de junio de 2014 es el siguiente:

Beneficio Neto por Acción	30/06/2014
Beneficio/(pérdida) neto consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias (miles euros)	(48.592)
Acciones ordinarias en circulación a 31/12/2013	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)	(0,19)
Beneficio/ (pérdida) diluido por acción (euros)	(0,19)

13.3. Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" del estado de situación financiera consolidado resumido adjunto durante el primer semestre de ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

	Número de Acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	7.250.507	19.762
Compras	1.041.636	2.141
Distribución en especie de autocartera	(7.577.233)	(20.012)
Ventas	(70.339)	(189)
A 30 junio 2014	644.571	1.702

Una vez considerada la distribución en especie de autocartera, las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 30 de junio de 2014 representan el 0,3% del capital social (2,9% al 31 de diciembre de 2013) con un valor nominal global de 580 miles de euros (6.526 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 2,64 euros por acción.

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

13.4. 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 9) y la reserva generada al registrar los suelos forestales a valor de mercado a 1 de enero del 2004 (véase Nota 6). 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 2014 es el siguiente:

Miles de Euros	30/06/2014		
	Valor Razonable	Efecto Impositivo	Ajuste en Patrimonio
IR Swap-Project 50 Megavatios -			
Saldo inicial	(6.981)	(2.094)	(4.887)
Imputación a resultados	1.167	349	817
Otros cambios de valor	(2.081)	(624)	(1.457)
Saldo final	(7.895)	(2.369)	(5.527)
IR Swap-Project 20 Megavatios -			
Saldo inicial	(651)	(197)	(455)
Imputación a resultados	282	85	197
Otros cambios de valor	(1.799)	(540)	(1.259)
Saldo final	(2.168)	(652)	(1.517)
Commodity Swap-			
Saldo inicial	-	-	-
Imputación a resultados	413	123	286
Otros cambios de valor	(746)	(223)	(518)
Saldo final	(333)	(100)	(232)
	(10.396)	(3.121)	(7.276)

14. Provisiones, garantías y pasivos contingentes

14.1. Provisiones

Año 2014	Miles de Euros				
	Saldo al 01/01/2014	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	Saldo al 30/06/2014
Largo plazo:					
Costes rescisión contratos arrendamiento cultivos energéticos y otros	7.125	10.401	(3.002)	(14.524)	-
Compromisos con el personal	2.175	-	(533)	-	1.642
Derechos de Emisión (Nota 5)	8.715	3.044	(8.751)	-	3.008
Otros	490	43	(5)	-	528
	18.505	13.488	(12.291)		5.178
Corto plazo					
Costes rescisión contratos arrendamiento cultivos energéticos y otros	-	-	-	14.524	14.524
Provisión ingresos energía RD 9/2013 (Nota 18)	7.080	16.879	-	(23.959)	-
	7.080	16.879	-	(9.435)	14.524

14.2. Garantías

Al 30 de junio de 2014 diversas entidades financieras avalaban a las distintas sociedades del Grupo por operaciones, principalmente comerciales, por un importe aproximado de 42.563 miles de euros, de los que 26.815 miles de euros corresponden a garantías de carácter financiero.

El Consejo de Administración no espera que de los importes avalados o de las garantías prestadas se deriven pasivos significativos para el Grupo.

14.3. Pasivos contingentes

En la Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se facilita información sobre los pasivos contingentes a dicha fecha. Se detallan a continuación aquellos asuntos que han presentado cambios significativos en el primer semestre de 2014:

Concesión de dominio público

Ence ha interpuesto recursos de casación ante el Tribunal Supremo contra las sentencias de la Audiencia Nacional de 19 de mayo de 2011 y 19 de abril de 2013 relativas a sendas demandas de caducidad de la concesión de dominio público marítimo-terrestre de Pontevedra por supuestos incumplimientos de las condiciones de la misma. Si bien ambas sentencias de la Audiencia Nacional estiman parcialmente las demandas, 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 las demandantes-. Ambas sentencias de la Audiencia Nacional 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 asimismo recurridas en casación por la Administración General del Estado. El 11 de julio de 2014 el Tribunal Supremo dictó Sentencia en el primero de los citados recursos, confirmando la Sentencia de la Audiencia Nacional de 19 de mayo de 2011 en cuanto a la obligación de la Administración General del Estado de incoar el mencionado expediente. No obstante, dicha Sentencia sólo ordena tramitar un procedimiento, pero no prejuzga la existencia o no de causa de caducidad de la concesión. Por otra parte, esta Sentencia confirma que todas las instalaciones amparadas en la concesión seguirán en uso durante la tramitación del expediente administrativo.

Adicionalmente, el Ayuntamiento de Pontevedra y una asociación han impugnado ante el Tribunal Superior de Justicia de Galicia la resolución de la Xunta de Galicia de 21 de diciembre de 2011 por la que se acordó la renovación de la Autorización Ambiental Integrada (AAI) de las instalaciones de Pontevedra. Los motivos de impugnación son similares a los esgrimidos en procedimientos anteriores relacionados con la citada AAI y que fueron fallados a favor de Ence.

15. Deuda financiera, efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de la deuda financiera del Grupo al 30 de junio de 2014 es la siguiente:

	30/06/2014		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Bono High Yield	-	250.000	250.000
Préstamos y líneas de crédito	400	500	900
Project Finance – 50 Megavatios	6.102	75.139	81.241
Project Finance – 20 Megavatios	901	28.599	29.500
Comisión de apertura (*)	(500)	(11.600)	(12.100)
Deudas por intereses y otros	7.550	-	7.550
	14.454	342.638	357.092

(*) Bono High Yield: 8.626 miles de euros al 30 de junio de 2014.

Project Finance 50 Megavatios: 2.047 miles de euros al 30 de junio de 2014.

Project Finance 20 Megavatios: 1.427 miles de euros al 30 de junio de 2014.

La composición de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, correspondientes a préstamos, líneas de crédito y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Ejercicio 2014 – Miles de Euros	Límite	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año natural:				
			2014	2015	2016	2017	Siguientes
Bono High Yield	250.000	250.000	-	-	-	-	250.000
Línea de crédito – revolving	90.000	-	-	-	-	-	-
Project Finance – 50 Megavatios	101.309	81.241	2.772	6.660	7.288	7.762	56.759
Project Finance – 20 Megavatios	60.692	29.500	246	1.871	1.990	1.988	23.405
Otros préstamos	1.100	900	200	400	300	-	-
Deudas por intereses y otros	-	7.550	7.550	-	-	-	-
Comisiones de apertura	-	(12.100)	(500)	(1.997)	(2.090)	(2.132)	(5.381)
	503.101	357.091	10.268	6.934	7.488	7.618	324.783

Ejercicio 2013 – Miles de Euros	Límite	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año natural:				
			2014	2015	2016	2017	Siguientes
Bono High Yield	250.000	250.000	-	-	-	-	250.000
Línea de crédito – revolving	90.000	-	-	-	-	-	-
Project Finance – 50 Megavatios	101.309	84.013	5.544	6.660	7.288	7.762	56.759
Project Finance – 20 Megavatios	60.692	22.500	188	1.427	1.518	1.517	17.850
Otros préstamos	1.100	1.100	400	400	300	-	-
Deudas por intereses y otros	-	7.296	7.296	-	-	-	-
Comisiones de apertura	-	(13.047)	(503)	(1.997)	(2.090)	(2.132)	(6.325)
	503.101	351.862	12.925	6.490	7.016	7.147	318.284

15.1. Bono High Yield

Con fecha 1 de febrero de 2013, Ence Energía y Celulosa, S.A. completó 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 7,25%, 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. Asimismo, incorpora determinados deberes de información y limitaciones al reparto de dividendos y a la obtención de endeudamiento adicional en caso de incumplimiento de determinados ratios financieros, habituales en este tipo de financiación. 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 a la compañía y a la emisión, 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 2014. La legislación aplicable al contrato es la de Inglaterra y Gales.

15.2. 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 6). El importe inicial de dicha financiación asciende a 101.309 miles de euros de los que a la fecha se han dispuesto 85.256 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 los años transcurridos de financiación. 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

anual remanente generada hasta que se haya amortizado el 50% de la financiación, y la amortización anticipada del 25% de la caja anual remanente generada 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 nocional equivalente al 75% de las cantidades dispuestas estimadas durante la vigencia de la financiación y un tipo fijo del 3,5% (véase Nota 9).

15.3. Project Finance Mérida 20 Megavatios

Con fecha 1 de agosto de 2012, el Grupo ha suscrito con un sindicato formado por tres entidades financieras un contrato de préstamo bajo la modalidad de "Project Finance" para la financiación de una planta de energía eléctrica a partir de biomasa (véase Nota 6). El importe inicial de dicha financiación asciende a 60.692 miles de euros, de los que hasta la fecha se han dispuesto 29.500 miles de euros. La amortización comenzará a realizarse el 15 de diciembre de 2014 y su vencimiento se producirá el 15 de junio de 2027. Este préstamo devenga un tipo de interés anual variable referenciado al Euribor con un margen que oscila en el rango 3,5% - 4,0%, en función de la cuota de amortización. El importe de las comisiones pagadas en el ejercicio 2012 derivadas de esta financiación fueron de 1.656 miles de euros.

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

Asimismo, este préstamo incluye determinadas obligaciones, fundamentalmente el suministro de determinada información de carácter operativo y financiero, el cumplimiento de determinados ratios económicos y financieros asociados a las cuentas anuales de Ence Energía Extremadura, S.L.U., el mantenimiento de un determinado volumen de stock de biomasa en pie o cortado, la amortización anticipada destinando a ello un porcentaje variable de la caja anual remanente generada 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 nocional equivalente al 75% de las cantidades dispuestas estimadas durante la vigencia de la financiación y un tipo fijo del 2% (véase Nota 9).

15.4. 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, por una parte, los mismos se calculan en base a determinados ratios que tienen en consideración los flujos de

caja previstos en su operación, y por otra, a que determinadas obligaciones asumidas en los acuerdos de financiación, entre otras las relativas a la disponibilidad de plantaciones específicas de "cultivos energéticos", deberán modificarse en el marco del proceso de negociación abierto con las entidades financiadoras con objeto de adaptarlas al marco tarifario recientemente aprobado

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, 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. Dicha estimación se llevó a cabo en el primer semestre de 2013 y, por tanto, no tuvo en consideración la aprobación del Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos que entró en vigor el 11 de junio de 2014 y de la Orden IET/1045/2014, de 16 de junio, por la que se aprueban los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, publicada el 20 de junio de 2014.

Actualmente se está poniendo en marcha un proceso negociador con las entidades financieras otorgantes de la financiación de los proyectos "Huelva 50 Mw" y "Mérida 20 Mw" que permita adaptar la financiación disponible al impacto de dichos cambios regulatorios. Se estima que como resultado de dichas negociaciones, y teniendo en consideración que los importes dispuestos actualmente son sustancialmente inferiores a los importes otorgados, se mantendrá la financiación disponible por los importes y plazos recogidos en estos estados financieros consolidados resumidos.

15.5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" incluye la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable y su rentabilidad media en el primer semestre de 2014 ha sido del 0,97% (1,57% en el ejercicio 2013).

El Grupo mantiene al 30 de junio de 2014 saldos en tesorería en dólares americanos por 47.693 miles de euros (31.164 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

15.6. Otras inversiones financieras

Este epígrafe incluye, principalmente, depósitos constituidos para garantizar las obligaciones asumidas en la contratación de determinados instrumentos financieros derivados (véase nota 9), y en los contratos suscritos para la compra futura de derechos de emisión de CO2 (Véase nota 5).

16. Otros pasivos financieros

El importe registrado en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto corresponde fundamentalmente a préstamos otorgados, normalmente a tipos de interés inferiores a los vigentes en el mercado e incluso sin coste financiero.

El detalle por vencimientos al 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Miles de Euros	2014	2013
2014	1.562	1.962
2015	1.501	1.501
2016	1.243	1.243
2017	1.246	1.204
2018	1.288	1.288
2019 y siguientes	5.265	4.679
Actualización financiera	(1.206)	(1.369)
	10.899	10.508

17. Situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	Miles de euros			
	30 de Junio de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Partidas no corrientes-				
Activo por impuestos diferidos	56.972	-	35.557	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	27.890	-	27.663
Total	56.972	27.890	35.557	27.663
Partidas corrientes-				
Hacienda Pública deudor y acreedor por IVA (*)	24.306	2.001	17.506	2.548
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	11.583	52	8.204	39
Impuesto a la electricidad	1.685	2.734	496	3.912
Hacienda Pública deudor y acreedor por diversos conceptos	815	3.812	590	4.858
Total	38.389	8.599	26.796	11.357

(*) Con fecha 2 de julio de 2014 se han recuperado de la Administración Tributaria Española 13.017 miles de euros.

17.1. 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	35.557
Impuesto sobre beneficios del periodo	19.182
Variaciones de valor de instrumentos financieros derivados y otros movimientos	729
Amortización – Ley 16/2012	2.592
Otros	(1.088)
Saldo final	56.972

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado resumido 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 Nº 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 2014 ascienden a 729 miles de euros, 2.288 miles de euros al 31 de diciembre de 2013.

17.2. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

18. Importe neto de la cifra de negocio

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo en el primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2014	30/06/2013
Ventas de pasta de papel	263.560	309.482
Ventas de energía eléctrica	70.777	125.413
Madera y servicios forestales	10.007	4.265
Impacto cambio regulatorio negocio energético (impacto correspondiente a 2013 - Nota 4)	(6.070)	-
	338.274	439.160

Durante el primer semestre de 2014 el Grupo ha vendido 601.767 toneladas de celulosa y 696.324 megavatios hora de energía eléctrica (628.048 toneladas de pasta de celulosa y 932.051 megavatios hora en el primer semestre de 2013).

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	30/06/2014	30/06/2013
Alemania	20,0	17,4
Italia	17,5	20,1
España	15,5	15,1
Francia	9,7	12,3
Austria	5,8	6,3
Turquía	7,5	3,6
Polonia	3,6	4,4
Grecia	3,3	2,7
Reino Unido	3,2	2,8
Eslovenia	3,2	2,7
Holanda	2,8	2,6
República Checa	1,7	-
Portugal	1,2	1,2
Suiza	1,1	1,3
Israel	0,5	0,9
Suecia	0,4	2,6
China	-	1,8
Otros	3,0	2,2
Total	100	100

19. Aprovisionamientos

El consumo de materias primas y otras materias consumibles en el primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2014	30/06/2013
Compras	179.428	181.434
Variación de existencias de materias primas, auxiliares y comerciales	(8.834)	695
Otros gastos externos	23.364	27.774
	193.958	209.903

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.

20. Personal

Los gastos de personal incurridos en el primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

Miles de Euros	Ejercicio 30/06/2014	Ejercicio 30/06/2013
Sueldos y salarios	24.960	27.371
Seguridad Social	6.834	6.789
Aportación pensiones y otros gastos sociales	1.707	1.657
	33.501	35.817
Indemnizaciones	(523)	5.831
Planes retribución a largo plazo	252	438
	33.230	42.086

La plantilla media del Grupo al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2013 es la siguiente:

Categoría Profesional	30/06/2014			30/06/2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	7	1	8	7	1	8
Contrato individual	214	64	278	220	59	279
Convenio colectivo	558	80	638	574	89	663
Temporales	69	28	97	85	23	108
	848	173	1.021	886	172	1.058

Al 30 de junio de 2014, el Consejo de Administración estaba formado por trece consejeros, doce hombres y una mujer.

21. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas resumidas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013:

Miles de euros	30/06/2014	30/06/2013
Servicios exteriores	83.893	85.682
Consumo derechos de emisión (Nota 3)	3.044	5.224
Tributos y otros gastos de gestión	1.401	1.464
Impuesto de generación de energía eléctrica	4.984	8.655
Variación provisiones de tráfico y otros	3.259	590
Impactos cambio regulatorio negocio energético (nota 4)	7.399	-
Otros gastos no recurrentes	5.031	7.252
	109.011	108.867

El desglose por conceptos del gasto de servicios exteriores al 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2014	30/06/2013
Transportes, fletes y costes comerciales	28.127	28.281
Suministros	21.414	25.032
Reparaciones y conservación	11.414	8.109
Servicios de profesionales independientes	3.620	4.225
Primas de seguros	2.729	4.130
Arrendamientos y cánones	3.905	3.854
Servicios bancarios y similares	860	1.168
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	374	493
Gastos de investigación y desarrollo	198	140
Otros servicios	11.252	10.250
	83.893	85.682

22. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas resumidas al 30 de junio de 2014 y 2013 es como sigue:

Miles de Euros	30/06/2014	30/06/2013
Bono High Yield	9.064	7.552
Préstamo sindicado	-	657
Project Finance	2.009	1.947
Líneas de crédito, factoring y confirming	779	1.097
Comisiones imputadas a resultados	2.165	4.081
Liquidación IR Swap – Project Finance	1.449	1.345
Liquidación Equity Swap	109	158
Activación costes financieros	(2.039)	(2.463)
Otros	(18)	(5)
	13.517	14.369

23. Segmentos de operación

El Grupo ha definido los siguientes segmentos de reporte, sobre los que dispone de información financiera completa e independiente que es revisada periódicamente por la alta Dirección para evaluar su rendimiento y que se utiliza en la toma de decisiones:

- Celulosa y Energía. La actividad de fabricación de pasta de celulosa lleva asociada de forma inherente la cogeneración de energía eléctrica, a partir del uso como combustible para su generación, de la parte de la madera que no puede transformarse en celulosa, principalmente lignina y biomasa.

En este sentido, las plantas de cogeneración de energía eléctrica integradas en las plantas de producción de celulosa están íntimamente ligadas a ellas y no es posible obtener de forma fiable información financiera independiente, por lo que la alta Dirección evalúa sus resultados de forma conjunta.

- Proyectos Energéticos Biomasa. Incluye la planta de generación de energía con biomasa de Huelva 50Mw y Mérida 20 Mw.

El segmento de operación incorpora como principales activos las instalaciones técnicas de generación de energía y los cultivos energéticos asignados a cada proyecto.

- Patrimonio Forestal Celulosa. Incorpora principalmente los cultivos de bosques y masas forestales que posteriormente son utilizados como materia prima en la producción de pasta de celulosa.
- Servicios forestales y otros. Se incluyen actividades residuales desarrolladas en el Grupo; servicios forestales a terceros, etc.

23.1. Información por segmento de operación

A continuación se detalla la información por segmentos de actividad para seis primeros meses de los años 2014 y 2013, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

30 de junio de 2014

Miles de Euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Celulosa y Energía	Proyectos Energéticos con biomasa	Patrimonio Forestal Celulosa	Servicios forestales y otros	Subtotal	Eliminación Operaciones Internas	Total
Cifra negocio:							
De terceros	312.670	15.597	9.056	951	338.274	-	338.274
De otros segmentos	616	3.800	38.586	54	43.056	(43.056)	-
Total ingresos:	313.286	19.397	47.642	1.005	381.330	(43.056)	338.274
Resultados:							
Resultado de explotación	(23.486)	(36.475)	2.112	(928)	(58.777)	202	(58.575)
Ingresos financieros	8.556	285	(273)	-	8568	(7.947)	621
Gastos financieros	(12.611)	(5.400)	(4.329)	(350)	(22.690)	7.947	(14.743)
Diferencias de cambio	535	-	(131)	(8)	396	-	396
Impuestos	23.419	-	297	(7)	23.709	-	23.709
Beneficio / (Pérdida) del periodo	(3.587)	(41.590)	(2.324)	(1.293)	(48.794)	202	(48.592)

30 de junio de 2013

Miles de Euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Celulosa y Energía	Proyectos Energéticos con biomasa	Patrimonio Forestal Celulosa	Servicios forestales y otros	Subtotal	Eliminación Operaciones Internas	Total
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

23.2. Información por Planta productiva

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

30/06/2014	Miles de Euros							Total
	Fábrica de Pontevedra	Fábrica de Huelva (a)	Fábrica de Navia	Corporativo	Otros (b)	Subtotal	Eliminaciones	
Magnitudes operativas :								
Producción de celulosa (Tad)	198.286	164.086	222.713	-	-	585.085	-	585.085
Producción de energía (MWh)	102.202	210.352	250.931	-	153.481	716.966	-	716.966
Operaciones continuadas:								
Importe neto de la cifra de negocios	98.772	94.785	179.684	13	66.989	440.243	(101.969)	338.274
Resultado por operaciones de cobertura	-	-	-	-	(413)	(413)	-	(413)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(3.473)	(166)	(2.574)	-	82	(6.131)	(99)	(6.230)
Aprovisionamientos	(62.196)	(68.566)	(117.811)	-	(46.824)	(295.397)	101.439	(193.958)
Margen Bruto	33.103	26.053	59.299	13	19.834	138.302	(629)	137.673
Gastos de personal	(9.367)	(9.372)	(8.882)	(4.447)	(1.162)	(33.230)	-	(33.230)
Dotación a la amortización inmovilizado	(7.094)	(5.745)	(12.096)	(416)	(3.723)	(29.074)	20	(29.054)
Agotamiento reserva forestal	-	-	-	-	(8.632)	(8.632)	829	(7.803)
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial	(54)	(44)	(45)	3	(28.517)	(28.657)	1.339	(27.318)
Otros gastos de explotación	(22.200)	(29.207)	(30.207)	(2.976)	(12.688)	(97.278)	(1.565)	(104.913)
Repercusión gastos estructura	(1.420)	(1.548)	(1.677)	4.645	-	-	-	-
Resultado de explotación	(7.032)	(19.863)	6.392	(3.178)	(34.888)	(58.569)	(6)	(58.575)

(a) Incorpora la actividad energética desarrollada por Celulosa Energía, S.A. en el complejo industrial de Huelva.

(b) Incluye actividad forestal y de cultivos energéticos, planta de Huelva 50MW y planta de Mérida 20MW, sociedades prácticamente inactivas y filiales del Grupo en Uruguay.

(c) La distribución por planta productiva de los ingresos y gastos financieros incurridos por el Grupo, excepto aquellos asociados a la financiación de los Project Finance que financian a los nuevos proyectos de generación de energía eléctrica con biomasa, de forma proporcional en función de las toneladas producidas por cada planta, supondría un mayor gasto en las plantas de Pontevedra, Huelva y Navia por 4.652 miles de euros, 3.850 miles de euros y 5.224 miles de euros, respectivamente.

Como resultado de la imputación a las plantas productivas de los costes financieros el resultado de explotación de las plantas sería de pérdidas de explotación en Pontevedra y Huelva por 11.684 miles de euros y 23.713 miles de euros, respectivamente, y beneficio de explotación en Navia por 1.168 miles de euros.

24. Partes vinculadas

Durante el primer semestre de los ejercicios 2014 y 2013 se han efectuado las siguientes transacciones entre la Sociedad y partes vinculadas:

Parte Vinculada	Concepto	Miles de Euros	
		2014	2013
Liberbank, S.A.	Intereses y comisiones bancarias	-	19
Agroluan, S.L.	Servicios recibidos	121	128
Grupo Foresta	Biomasa	(18)	503

Estas transacciones se han efectuado a precios de mercado.

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

En la Nota 30 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 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 2014:

	Miles de Euros
Miembros del Consejo de Administración:	
Concepto retributivo-	
Retribución fija	237
Dietas	317
Otros gastos	9
	563
Directivos:	
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.760
	2.323

El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección al 30 de junio de 2014 es el siguiente:

Nombre	Cargo
Ignacio de Colmenares y Brunet	Consejero Delegado
Jaime Argüelles Álvarez	D.G. Operaciones Celulosa y Energía
Javier Arregui Abendivar	D.G. Forestal
Alvaro Eza Bernaola	D.G. 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 y Relaciones Institucionales
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.

26. Hechos posteriores

No existen hechos posteriores al cierre del periodo seis meses de 2014 adicionales a los incluidos en Estados Financieros Consolidados Resumidos correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.



Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1.2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

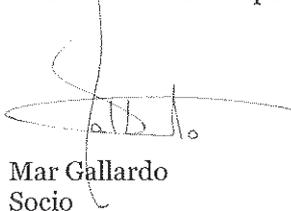
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes.

Otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Mar Gallardo
Socio

30 de julio de 2014