

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

Informe de Gestión consolidado intermedio
al 30 de junio de 2014

Estructura organizativa

Salvo en las materias reservadas a la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de Ence Energía y Celulosa, S.A. (la "Sociedad"). La política del Consejo es delegar la gestión de la Sociedad y concentrar su actividad en la función general de supervisión, sin perjuicio de que aquel se reserva el ejercicio directo de responsabilidades en determinadas materias, como son, entre otras, la aprobación de las estrategias generales, de la política de inversiones y financiación y la política de retribuciones de los consejeros y de los directivos de mayor responsabilidad. El criterio que ha de presidir en todo momento la actuación del Consejo es la maximización del valor de la empresa en interés de sus accionistas.

El Consejo puede delegar en otros órganos colegiados integrados por Consejeros o en Consejeros Delegados el ejercicio de las funciones que le son propias, ejerciendo sobre todos ellos la preceptiva labor supervisora y marcando las líneas generales de actuación.

El Consejo está compuesto por consejeros ejecutivos, dominicales e independientes, en línea con las normas y con las mejores prácticas de buen gobierno corporativo. El Consejo cuenta en la actualidad con una Comisión Ejecutiva (a la que ha delegado diversas facultades de las que tiene encomendadas) y tres comisiones consultivas con facultades de información, asesoramiento y propuesta en las materias que les son propias: Comité de Auditoría, Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Comisión Asesora de Política Forestal y Regulatoria.

El Consejero Delegado es el primer ejecutivo de la Sociedad y el responsable de su gestión cotidiana. Éste se apoya en el Comité de Dirección, integrado por la alta dirección de la Sociedad y compuesto por los directores generales de las distintas áreas de negocio y corporativas, esto es: Director General de Operaciones Celulosa y Energía, Director General Forestal, Director General de Compras, Director General de Finanzas y Desarrollo Corporativo, Directora General de Capital Humano, Director General de Comunicación y Relaciones Institucionales y Secretario General. Los directores generales reportan directamente al Consejero Delegado de la Sociedad, que marca su pauta de actuación sobre sus áreas de responsabilidad.

La Sociedad constituye la cabecera de un grupo de diversas sociedades, cuya gestión está plenamente integrada y centralizada en aquélla, habida cuenta de que el equipo directivo de la primera extiende su ámbito de actuación a todas las sociedades del grupo. En esta línea, la Sociedad es el administrador único de las sociedades de su grupo.

Actividad

ENCE es el mayor productor de celulosa de mercado BHKP en Europa, centrado en la celulosa de eucalipto, con una capacidad instalada anual de 1,3 millones de toneladas repartida en las plantas de producción de Huelva, Navia y Pontevedra con una producción superior 585.000 toneladas en el 1S14 (superior a las 1.270.000 toneladas en 2013), que representa una tasa de utilización de 91% (95% en 2013). El 75% de las ventas en volumen de celulosa de eucalipto en el año se exportaron al mercado europeo (90% incluyendo España), el mayor mercado mundial de celulosa y un importador neto de celulosa de mercado, donde tenemos una participación de mercado del 15%

7

acumulada a cierre de junio 2014. También contamos con un importante negocio de generación de energía renovable y de cogeneración, con una capacidad instalada de aproximadamente 300 MW a 30 de junio de 2014 (tras el comienzo de las operaciones de una planta de 20MW de biomasa) y unas ventas totales de energía de 696 GWh en el 1S14 (1.896 GWh en 2013). Nuestro modelo de negocio integrado de producción de celulosa y energía se aprovecha de nuestro sólido posicionamiento en el mercado forestal ibérico para la producción de madera y biomasa principalmente a partir de fuentes de terceros; requerido para la sostenibilidad de nuestro negocio.

Desde 2010, la estrategia de nuestra gestión se enfoca a explotar el potencial de generación de caja del negocio y proteger la situación financiera de la compañía de la volatilidad del ciclo de la celulosa. En el año 2011 se presentó nuestro programa de gestión de la calidad total, el cual fue diseñado para impulsar la eficiencia operativa y el equilibrio de las necesidades de gastos de capital de mantenimiento de nuestras instalaciones, así como mejorar significativamente los niveles de productividad y tasas de utilización. Como resultado, la compañía mejoró su posición competitiva gracias a reducciones paulatinas en los costes de producción en los últimos años.

Los ingresos derivados de la generación de energía se han incrementado en los últimos años hasta representar cerca de un 27% del total en 2013, lo que nos permitió mejorar nuestra competitividad en costes en el negocio de la producción de celulosa, así como proporcionar una mayor estabilidad y visibilidad a largo plazo a nuestra capacidad de generación de flujo de efectivo. Esta apuesta se reforzó mediante la construcción de plantas de generación de energía con biomasa independientes, cuya ejecución se ha subcontratado a contratistas especializados mediante la firma de contratos llave en mano con el fin de reducir el perfil de riesgo de los proyectos. Así mismo, la inversión se ha garantizado mediante financiación de proyecto sin recurso, con plazos superiores a los 10 años.

En el sector forestal, mantenemos un modelo de gestión del suministro de madera y biomasa basado en la mejora de las técnicas de silvicultura, la diversificación de las fuentes de abastecimiento (con enfoque en compras en pie directas a propietarios forestales), y la mejora de la cadena de valor (desde la madera en pie hasta la recolección y transporte) con el fin de reducir los costes totales y garantizar la sostenibilidad y la seguridad de nuestro suministro de madera.

La política financiera es conservadora, caracterizándose por el mantenimiento de un bajo apalancamiento y adecuados niveles de liquidez. Esta estrategia es consistente con la ciclicidad característica del negocio de celulosa, soportando la solidez financiera de la compañía en el largo plazo. Esta política se traduce en un objetivo de apalancamiento financiero máximo de 2,5 veces deuda neta / EBITDA de ciclo medio, incluyendo la deuda de financiación de proyectos.

Excluyendo los programas de expansión, nuestra inversión de mantenimiento (incluida la inversión en instalaciones de pulpa, las actividades energéticas y forestales para la producción de madera para pulpa) se han mantenido cercana a los 40 M€ por año durante el período de 2007 a 2013.

Evolución y resultados de los negocios

Entorno y expectativas

Las perspectivas macroeconómicas han seguido mostrando mejoras en la primera mitad de 2014, continuando la recuperación mostrada en 2013, con un crecimiento de la economía global del 3%. Esta recuperación se producía principalmente en las economías desarrolladas, compensando la desaceleración de las economías emergentes, principalmente en Asia y Latinoamérica. La recuperación económica en los países desarrollados se basaba en una política fiscal menos restrictiva, menor preocupación respecto a los niveles de deuda tras la reducción de las primas

de riesgo y los avances en la implementación de la unión bancaria en la Unión Europea. Así mismo, la normalización de la política monetaria de Estados Unidos con una esperada y paulatina retirada de los estímulos fiscales y aumento de los tipos de interés, mantenía la tendencia de salida de capitales de países emergentes hacia Europa en base a la infravaloración percibida en los activos y mejora las perspectivas macroeconómicas.

También la economía española está dando también muestras de recuperación. La mejora experimentada en la inversión en bienes de equipo muestra en primer lugar que el buen comportamiento de las exportaciones y la incipiente mejora del consumo interno está haciendo desaparecer gradualmente la capacidad ociosa en algunos sectores. En segundo lugar, que las compañías están encontrando menos restricciones para acceder a los recursos necesarios, bien consiguiendo financiación en los mercados de capitales o a través de una mayor disponibilidad de financiación bancaria, con una mejora en los flujos de crédito a las pequeñas empresas. Este aumento en la capacidad productiva permitirá una mejora de la capacidad de crecimiento en el futuro, soportando un aumento sostenido en los niveles de empleo. Así mismo, se espera una política fiscal menos restrictiva por parte del gobierno español, después de haber cumplido con el objetivo de déficit público.

A nivel de divisas, el tipo de cambio del euro frente al dólar se movía dentro del rango 1,35-1,39 sin mostrar una dirección clara ante la mayor lentitud de la retirada de los estímulos económicos en Estados Unidos y, por el contrario, el retraso en la aplicación de medidas expansivas en Europa dada la reducción en los niveles de inflación por parte del BCE.

En este entorno, los precios de la celulosa han mostrado una tendencia decreciente a lo largo del semestre, cayendo desde niveles cercanos a 780 \$/t a finales de 2013 hasta situarse por debajo de 740 \$/t en junio de 2014. Las expectativas de incremento de oferta creadas por la puesta en marcha de Maranhao en Brasil (la planta de 1,3 millones de toneladas de Suzano comenzó sus operaciones en diciembre de 2013) y de Montes del Plata en Uruguay (la joint venture de 1,5 millones de toneladas de Stora Enso y Arauco comenzó sus operaciones a comienzos de junio de 2014), han puesto presión en los precios. Los precios de la fibra larga mantenían sin embargo una tendencia alcista durante todo este periodo. Si bien el impacto de las nuevas plantas en la oferta en el 1S14 ha sido limitado (principalmente por retrasos en la puesta en marcha de las nuevas capacidades, las curvas de aprendizaje de las plantas estándar en la industria, y la necesidad de analizar la calidad de la celulosa por parte de potenciales consumidores con carácter previo a su comercialización), las expectativas de caídas en precios por la mayor oferta en el segundo semestre del año limitaban el crecimiento de la demanda en el 1S14. A nivel global, la demanda ha mostrado un ligero ascenso del +0,5% acumulada hasta el mes de junio. Por áreas, la demanda en Estados Unidos y Europa mostraron un comportamiento negativo de -2,3% y -1,1% respectivamente, mientras que la demanda china mostraba crecimientos del +4,1%, por debajo de la tendencia de los últimos años (PPPC-W20).

Finalmente, la actividad eléctrica se ha visto penalizada por la aprobación del RD 413/2014 de 6 de junio de 2014 que fija el marco regulatorio para fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos y Orden Ministerial IET/1045/2014 de 16 de junio de 2014 que fija los parámetros retributivos para dichas energías; ambos con efecto retroactivo al 14 de julio de 2013. Dicho marco modifica el entorno regulatorio aplicable a las actividades de generación de energía de la compañía en tres aspectos principales: (i) eliminación de una tarifa específica para cultivos energéticos cuya remuneración se iguala a la aplicada a los residuos forestales y agrícolas; (ii) fijación de un número máximo de horas con derecho a prima para las instalaciones de generación renovable equivalente a una disponibilidad nominal anual de las plantas de 6.500 horas; y (iii) reducción de las primas pagadas a la generación eléctrica con biomasa y gas, en particular de la prima correspondiente a la cogeneración de energía renovable con licor negro, coproducto del proceso de producción de celulosa. El impacto recurrente estimado de los cambios regulatorios aprobados en 2013 y 2014 se estima en 59 M€, incluyendo los impuestos a las ventas de electricidad, el consumo de combustibles fósiles y la eliminación de complementos de eficiencia y reactiva.

Descripción de actividad y resultados

El 1S14 ha sido difícil para el Grupo Ence a nivel de resultados, en un entorno de fuerte incertidumbre creada por los continuos retrasos en la aprobación del nuevo marco regulatorio para fuentes de energía renovable y cogeneración, cuyo efecto es retroactivo desde el 14 de julio de 2013. El primer borrador del marco tarifario se publicó en febrero de 2014, haciendo evidente el hecho de que en un entorno de bajos precios del pool como el visto de enero a abril de 2014, las primas propuestas añadidas al precio del pool no permitían cubrir los costes operativos variables de las instalaciones de producción de energía menos eficientes, en particular el ciclo de gas natural en Huelva. El nuevo marco tarifario fue aprobado finalmente a mediados del mes de junio de 2014.

En conjunto, las ventas del grupo se situaron en 344,3M€, un 22% por debajo del primer semestre de 2013. Las ventas de celulosa alcanzaron los 263,6M€, un 15% por debajo de las del pasado año por las caídas tanto en volúmenes como en precios. Las ventas en toneladas cayeron un 4% como consecuencia de una mayor inestabilidad de las plantas y de los problemas operativos en la planta de Huelva, ante la menor operación de la cogeneración de gas natural. El precio neto en euros cayó un 11%, derivado de la caída del precio en dólares del 5% junto con una depreciación del dólar cercana al 3%.

Las ventas de electricidad cayeron un 39%, derivado tanto de una caída en volúmenes como por los menores precios tras la aprobación del nuevo marco energético. El número de GWh vendidos en el semestre se situó en 696 GWh, un 27% por debajo de las cifras del primer semestre de 2013. Los reducidos precios del pool hasta el mes de mayo, redujo la producción de la cogeneración con gas natural y de las generaciones con biomasa en un 54% y 40%, respectivamente. Los ingresos medios por MWh cayeron un 28% resultado de las menores primas a la generación y a los menores precios del pool, comparados con un sistema de tarifa fija en el primer semestre del 2013. Dentro de la reducción de primas destacan la pérdida del cobro de complementos, las menores primas a la cogeneración, la asimilación del cultivo energético al residuo forestal y la limitación en el número de horas con derecho a prima.

En cuanto a la actividad forestal y de consultoría, las ventas se duplicaron hasta los 10M€ por las mayores ventas de madera a terceros.

La pérdida de explotación (EBIT) fue de 58,6M€. A las caídas en las ventas de celulosa y energía, se sumaba el deterioro de activos vinculados a las plantaciones de cultivos energéticos derivado de la desaparición de los cultivos energéticos como una tipología de biomasa diferenciada y su asimilación al residuo forestal, con una retribución claramente inferior.

Las inversiones en el año ascendieron a 35 M€, destinándose cerca del 9% a la inversión en activos biológicos para la reforestación y mejora del patrimonio forestal que acompañe el crecimiento en la producción de celulosa, habiéndose paralizado las inversiones en cultivos energéticos tras los cambios regulatorios comentados. Las inversiones industriales ascendieron a 27 M€, correspondiendo más del 29% a la construcción de la planta de 20MW de Mérida, que empezó a operar en abril de 2014.

El patrimonio neto consolidado a 30 de junio de 2014 asciende a 638,2 M€ (vs 710,3M€ al cierre del ejercicio 2013), equivalente al 49% de los activos totales. Los recursos propios caen principalmente por los resultados negativos del periodo debido, fundamentalmente, a los deterioros de activos recogidos en el periodo, así como por los bajos precios del pool y los problemas de rentabilidad de la planta de celulosa de Huelva.

La compañía ha puesto en marcha un plan de recuperación de la competitividad para compensar el impacto de los cambios regulatorios. Este plan, que se implementará en el periodo 2014 a 2016 con una inversión prevista superior a 100 M€, engloba la ejecución de; (i) un programa de reducción de costes sin inversión vía mejora continua en la gestión operativa y renegociación de contratos; (ii) un programa de inversión en eficiencia en las

plantas de Pontevedra y Navia; y (iii) un plan de optimización de la capacidad productiva del Grupo. Los ahorros esperados de este plan se estiman en cerca de 80 millones de euros en términos de EBITDA en el año 2016.

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

Medio Ambiente

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

También, y de acuerdo con la normativa vigente, las fábricas de la Unidad de Negocio de Celulosa y Energía cuentan con la Autorización de Emisión de Gases Efecto Invernadero (CO₂). La emisión correspondiente al año 2013 ha sido verificada por AENOR y Lloyd's, habiéndose realizado la correspondiente entrega 493.476 derechos de emisión, restando todavía un remanente de más de 350.000 derechos que podrán ser empleados en el año 2014.

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

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

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

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

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

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

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

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

registro habiendo sido cada una de ellas, en sus respectivas comunidades autónomas, la primera en acceder a este exigente compromiso voluntario, que aún hoy en día mantiene un reducido número de empresas adheridas.

En Ence, la gestión ambiental está basada en el cumplimiento de la normativa vigente, en la que se establecen los requisitos que todas las actividades relacionadas con la producción de celulosa deben cumplirse. Estos requerimientos se recogen en la correspondiente Autorización Ambiental Integrada (AAI) que definen las condiciones ambientales necesarias para poder explotar una instalación industrial. El objetivo es evitar, o cuando esto no sea posible, minimizar y controlar el impacto de la actividad sobre la atmósfera, el agua y el suelo, con el fin de alcanzar una elevada protección del medio ambiente en su conjunto.

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

Dentro del modelo de gestión TQM, se están desarrollando los estándares operativos, que favorecen el control y la gestión de los posibles impactos ambientales. De hecho, los resultados obtenidos, que son el reflejo de la eficacia de este modelo de gestión, certifican el cumplimiento de la legislación de aplicación.

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

Centro de Operaciones de Huelva

En la fábrica de Huelva, dentro del compromiso adquirido para la reducción del impacto oloroso, se han ejecutado acciones que han supuesto una reducción del impacto oloroso de la planta en un 87% respecto de los niveles alcanzados el año anterior. De hecho, durante el primer semestre del año solo se ha emitido menos de la cuarta parte del objetivo total planteado para todo el año 2014.

Respecto a la calidad de vertido, durante el primer semestre los principales parámetros que caracterizan la calidad del efluente como son el carbono orgánico total (COT) y los sólidos en suspensión, se han reducido con respecto a los valores obtenidos en el año 2013.

Referente a la generación y gestión de los residuos, gracias a la consideración de la arena y las cenizas de la caldera de biomasa, como subproductos o materias primas secundarias para otro proceso, se ha retomado la gestión de los mismos dentro de la actividad cementera. De esta manera se ha gestionado la totalidad de la arena generada así como el 25 % de las cenizas procedentes del precipitador de la caldera de biomasa.

Centro de Operaciones de Navia

En la Fábrica de Navia en el primer semestre del año 2014 se han consolidado los resultados de producción de pasta y energía y mejorado la eficiencia de sus procesos. Estos resultados, se han conseguido sobre la base de una reducción continua del impacto ambiental, con la implantación de proyectos relevantes de mejora medioambiental.

La inversión ambiental más significativa que se ha ejecutado en el Centro de Operaciones de Navia, es la ampliación de la planta de tratamiento de efluentes, con un presupuesto de 12 M€. La puesta en marcha se ejecutó en el segundo semestre de 2013 y en el primer semestre del año 2014 se han optimizado las condiciones de operación de la planta, obteniendo niveles de calidad del efluente líquido con valores de referencia a nivel Europeo.

En lo que respecta al impacto oloroso de la actividad, en el primer semestre del año 2014, el Centro de Operaciones en Navia ha conseguido que el Plan de Eliminación de Olores de la Factoría alcance cerca del 95% de su objetivo Olor Cero desde su puesta en marcha en 2011. La implantación del proyecto de optimización de la etapa de evaporadores y el cambio tecnológico del tratamiento de los gases olorosos, que ahora son oxidados en la caldera de recuperación, mejorando la eficiencia y eficacia de la operación, implica una reducción significativa de las emisiones del foco hornos de cal y reducción del impacto oloroso en el entorno.

Adicionalmente, se ha consolidado la operación de los hornos de cal con la utilización de gas natural como combustible, en sustitución del fueloil. El proyecto implica mejoras operativas y ambientales tales como la reducción de emisiones contaminantes directas e indirectas (reducción de tráfico de cisternas de fuel), reducción en la generación de residuos asociados a tareas de mantenimiento de los hornos y un mayor rendimiento energético.

En el mes de marzo se ha conseguido la aprobación de la pasta fabricada en Navia por la prestigiosa etiqueta ecológica Nordic Swan, que evalúa el impacto en el Medio Ambiente de los productos a lo largo de todo su ciclo de vida. Tras un detenido y riguroso proceso de evaluación, la Ecoetiqueta nórdica garantiza que la factoría de Ence cumple con exigentes criterios de respeto medioambiental.

La Parada Técnica Anual del Centro de Operaciones ejecutada en el mes de junio con un presupuesto de 11,5 M€ y en la que participaron hasta 1350 trabajadores de hasta un total de 45 empresas. Ha supuesto la puesta en marcha de inversiones destinadas a la obtención de eficiencias y mejoras en la competitividad que forman parte del plan de crecimiento para los próximos años.

Para la fábrica de Navia, el primer semestre del año 2014 supone una continuidad en la mejora ambiental de los impactos significativos de la actividad de producción de pasta de celulosa con objeto de alcanzar niveles de excelencia europea.

Centro de Operaciones de Pontevedra

En el Centro de Operaciones de Pontevedra se ha continuado con el proyecto para la eliminación del impacto oloroso. Esto ha supuesto que se hayan reducido las emisiones olorosas un 43% con respecto al primer semestre del año pasado y un 99% con respecto al inicio del proyecto en el año 2010. En este sentido y con el objeto de caracterizar también las diferentes corrientes olorosas difusas que pudieran existir, se adquirió un cromatógrafo de gases portátil que permite realizar la determinación de compuestos olorosos (TRS y mercaptanos) en cualquier punto.

La mejora de la gestión del impacto visual del Centro de Operaciones de Pontevedra sigue siendo un objetivo de primer orden, por eso se ha continuado con el proyecto para la eliminación de penachos de vapor. Así durante la parada anual se ha procedido a la primera fase de eliminación de los penachos de secapastas y de la zona de la caldera de recuperación.

Alcanzar la eficiencia energética es uno de los objetivos del Centro de Operaciones, por ello durante la parada anual se han llevado a cabo actuaciones encaminadas para tal fin como por ejemplo la instalación de variadores de frecuencia en el aire primario y en los tiros inducidos de la Caldera de Biomasa así como agitadores y variadores de alta eficiencia en el área de lavado, oxígeno y blanqueo.

Respecto al efluente de vertido, durante el primer semestre de 2014, los resultados alcanzados se mantienen en la línea de anteriores, lo que permite a la fábrica de Pontevedra seguir siendo considerada como referente europeo en lo que respecta a la calidad de sus efluentes.

En lo que se refiere a las emisiones a la atmósfera, se ha ejecutado una inversión encaminada a mejorar las emisiones de la Caldera de Recuperación al incrementar la capacidad de los ventiladores del tiro inducido.

El importe total de las inversiones ambientales, ejecutadas durante el primer semestre del año en los distintos centros de operaciones ha sido de 1,0 millones de euros (14,6 millones de euros en el ejercicio 2013).

Por último, y al igual que en la Fábrica de Navia, se ha conseguido la aprobación de Nordic Swan para la pasta fabricada en Pontevedra. Se trata de la ecoetiqueta oficial de los países escandinavos y que fue establecida en 1989 por el Consejo de Ministros Nórdico compuesto por Suecia, Dinamarca, Finlandia, Islandia y Noruega, con el objetivo de contribuir al consumo responsable. Esta ecoetiqueta busca ayudar a los consumidores a adoptar decisiones de compra que respeten la sostenibilidad del medio ambiente, en especial de los ciudadanos de los mencionados países, si bien el prestigio alcanzado actualmente ha hecho que sea hoy en día una de las más importantes del mundo.

Actividad Forestal

Durante el año primer semestre del año 2014, se han mantenido las características básicas de gestión de las masas de las diferentes sociedades patrimoniales del Grupo (Silvasur Agroforestal, Norte Forestal e Iberflorestal), tanto en el patrimonio propio, como en el de terceros, consorciado y arrendado. En este sentido caben destacarse las actuaciones de carácter patrimonial y de conservación de las masas, tanto productivas como no. En las masas productivas las actuaciones más relevantes han correspondido a tareas de preparación del terreno, forestación y reforestación, fertilización, selección de brotes, luchas contra plagas e incendios, actuaciones de prevención y corrección de fenómenos erosivos,...y otras inversiones silvícolas. Las actuaciones en masas no productivas mantienen la importancia creciente que han adquirido a raíz del compromiso con la sostenibilidad en la gestión. Este tipo de masas incluyen aquellas con finalidad protectora, y de conservación y promoción de la biodiversidad.

Para acometer los objetivos que les son propios se han intensificado los trabajos de caracterización de ecosistemas singularidades, y hábitats, desarrolladas conjuntamente a las actuaciones ordinarias de seguimiento y gestión silvícola de las masas. Todo ello ha consolidado la inclusión progresiva del diseño y creación de continuidades entre manchas de vegetación autóctona, la creación de corredores ecológicos, las zonas de reserva, etc.... En todo caso superficies forestales que, al margen de su singularidad, requieren de las mismas tareas patrimoniales que las masas productivas.

De forma general, todas las actuaciones en el suelo y el vuelo, adicionalmente a sus funciones productivas y sociales también generan un mejor balance del ciclo de carbono, potenciando el efecto fijador de los ecosistemas forestales, reduciendo la huella del carbono en el conjunto de la actividad forestal y contribuyendo con ello a un mejor balance global de carbono, requerimiento adoptado por el conjunto de la sociedad en el marco de los diferentes acuerdos internacionales en la materia.

Durante el año 2014, se ha mantenido la política de fomento de la certificación forestal en las masas bajo gestión de Ence. De forma sistémica, el primer semestre del año ha visto la definitiva consolidación de la integración de los sistemas de gestión en el área forestal, tanto en materia de Gestión Forestal Sostenible, como de Cadena de Custodia. Esta circunstancia se ha extendido a los sistemas ISO (Calidad y medioambiente) que también se han integrado definitivamente.

Desde el punto de vista técnico, se sigue avanzando en la certificación de la superficie patrimonial, con objeto de alcanzar el 100% de superficie certificada FSC a corto plazo. Este avance se hace de acuerdo a un exhaustivo proceso de análisis e inventariado de valores ambientales de las masas, requisito previo para la entrada en el Grupo de Certificación FSC que, en el mes de mayo pasó su primera auditoría de renovación. Como resultado de este trabajo, el Grupo continúa ampliando el volumen de suministro de madera certificada FSC a sus plantas de celulosa

situándose en más de 600.000 m³ en el periodo enero-junio 2014, más del doble que en el mismo periodo del año anterior.

Asimismo, se ha avanzado en la línea de la consolidación normativa interna en la materia comenzada el año 2013 con la aprobación por parte de la Dirección de los "Principios Rectores de la Política de Sostenibilidad", que se han visto continuados en 2014 con la aprobación del "Manual de Buenas Prácticas Forestal", documento de gran importancia para el desarrollo de nuestra actividad, y que se ha elaborado tras un dilatado proceso de reflexión interna y una consulta pública a nuestros principales Stakeholders. El documento, refrendado por la Alta Dirección a comienzos de año, ha sido alojado en la web de la empresa para su consulta y debate externo; internamente, ha sido transmitido a toda la operativa, propia y contratada, y es una herramienta de gestión obligada en todo tipo de actividad forestal realizada por Ence.

En el marco de las relaciones externas, cabe destacar la celebración de una nueva sesión plenaria del "Foro para la Sostenibilidad del Eucalipto en Huelva" que en su reunión de junio consiguió el compromiso de trabajar a lo largo del año en medidas concretas para la ordenación del eucalipto en Huelva a partir de datos oficiales de presencia de eucalipto en la provincia, elaborados por la Junta de Andalucía en colaboración con diferentes actores forestales, entre ellos Ence. Esto supone un hito en la evolución de la relación entre las partes, pues por primera vez organizaciones ambientales, sociales, industria, propietarios, universidad y administración han acordado un foro de trabajo para proponer una posición conjunto al respecto.

La política de sostenibilidad de Ence es coherente en su desarrollo externo. Así, el incremento de la actividad forestal de compra de madera (directa y a suministradores), no es ajena al compromiso con la Gestión Forestal Sostenible. Se ha potenciado la política de acercamiento al sector forestal y de extensión y desarrollo forestal, al acompañar la actividad de compra de madera, de una intensa labor de formación, e información a los propietarios y asociaciones forestales en materia de gestión silvícola, uso de planta mejorada, lucha contra plagas, certificación forestal etc...

El apoyo a los grupos de certificación externo a través de diferentes medidas (financiación, subvención, transferencia de know-how y apoyo técnico) que constituyó el eje de esta política en 2013, se ha consolidado en 2014 con la aparición de tres nuevos grupos y el crecimiento de los creados en 2013, alguno de ellos, con auditorías de renovación incluidas. Esto ha dinamizado notablemente el mercado de la madera certificada en la Cornisa Cantábrica, cuya carencia, sin dejar de ser un problema, está ya en vías de solución. Con todo se mantienen el esfuerzo por formar e informar al propietario, y por el trabajo en el entorno de asociaciones, como herramienta más útil para mejorar la gestión de las masas forestales.

En el ámbito de la trazabilidad, cumplido el primer año de aplicación del reglamento europeo de diligencia debida sobre la legalidad de la madera (EUTR), Ence ha mantenido su posición de liderazgo en las tareas formativas e informativas al sector, siendo el elemento dinamizador de la implantación efectiva de dicho Reglamento. En España a las auditorías internas y externas (a suministradores), se han unido actividades formativas, bien directas, bien indirectas, incluyendo el asesoramiento para implantar decretos regionales, como el de aprovechamientos en Galicia y la creación del Registro de Empresas Forestales, siendo Ence el primer gestor forestal que se lo ha exigido a sus suministradores de bienes y servicios. En Portugal, de la misma forma, se trabaja para favorecer el registro de todos los suministradores, de acuerdo a la normativa local. Esta labor formativa e informativa, se extiende a todos los ámbitos donde Ence tiene una presencia activa.

Finalmente, en el ámbito de la Seguridad y Salud Laboral, se mantuvieron las certificaciones OHSAS con alcance a todo el equipo forestal.

Principales riesgos e incertidumbres

Los factores de riesgo identificados que afectan al Grupo ENCE y su actividad se describen en la nota 5 de la memoria consolidada de Ence Energía y Celulosa, S.A. y Sociedades Dependientes correspondiente al ejercicio 2013.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio 2014 adicionales a los incluidos en los estados financieros consolidados resumidos adjuntos.

Gobierno corporativo

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

Adquisición y enajenación de acciones propias

La información relativa a las operaciones efectuadas con acciones propias en 2013 se detalla en la Nota 13.3 de la memoria consolidada adjunta.

Otra información

Información bursátil

La evolución de la acción ha sido negativa en el 1S14 con un descenso del -30%, tras la publicación del nuevo marco tarifario aplicable a las energías renovables.

Fuente: Thomson Reuters

	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Volumen medio diario (acciones)	283.963	347.171	446.481	508.964	808.674	878.515
Evolución Ence	0%	11%	9%	6%	(20%)	(13%)
Evolución Ibex 35	(3%)	(2%)	18%	8%	4%	6%
Evolución Eurostoxx	(0%)	(1%)	11%	7%	2%	1%

Nota: la evolución de la acción de Ence se ha ajustado por el dividendo de 0,07€/acc pagado el 3 de abril de 2013; no se ha ajustado por el dividendo en especie pagado el 11 de abril de 2013 que supuso un 4% adicional de rentabilidad.

La acción de Ence forma parte de los índices IBEX Medium Cap, IBEX Top Dividendo y FTSE4Good Ibex.

Además de la presencia en los mercados a través de acciones cotizadas, la compañía emitió en enero de 2013 bonos por un importe total de 250 ME con una rentabilidad del 7,25% y a un plazo de 7 años.

Calificación crediticia corporativa**Calificación crediticia de la emisión**

	Rating	Perspectiva	Última revisión		Rating	Perspectiva	Última revisión
Moody's	Ba3	Estable	21/01/2014	Moody's	B1	Estable	21/01/2014
Standard & Poor's	BB	Negativa	25/04/2014	Standard & Poor's	BB	Estable	25/04/2014

A cierre del periodo, el bono cotizaba a niveles cercanos a 107. Ocasionalmente, Ence podría recomprar dichos bonos en el mercado secundario. Cualquier compra será hecha después de la consideración de los factores relevantes, incluyendo el precio de cotización de los bonos y nuestra posición de liquidez y se hará en cumplimiento con todos los requisitos legales aplicables.

Los estados financieros consolidados semestrales resumidos e informe de gestión intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 conforme a NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 29 de julio de 2014 y se identifican por ir extendidas en 42 hojas de papel ordinario, numeradas de la 1 a la 5 los estados financieros y de la 6 a la 42 las notas explicativas adjuntas, y 11 hojas el informe de gestión numeradas de la 1 a la 11, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

Asimismo, y a los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 11.1), y en relación con el informe financiero semestral, relativo a los primeros seis meses del ejercicio 2014 de Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes que incluye la información financiera resumida de su grupo consolidado, los Administradores de la Sociedad abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad: "hasta donde alcanza su conocimiento, los citados estados financieros resumidos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el citado informe de gestión intermedio incluye el análisis fiel de la información exigida".

D. Juan Luis Arregui Ciarso

D. Ignacio de Colmenares y Brunet

D. Javier Echenique Landiribar

D. José Carlos del Álamo Jiménez

D. José Guillermo Zubia Guinea

D. Gustavo Matías Clavero

D. Pascual Fernández Martínez

D. Pedro Barato Triguero

Mendibea 2002, S.L., representada por D. José Ignacio Comenge Sánchez-Real

D. Fernando Abril-Martorell Hernández

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

D.ª Isabel Tocino Biscarolasaga

D. Víctor Urrutia Vallejo