



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

Estados Financieros Resumidos Intermedios  
Consolidados correspondientes al periodo de  
seis meses terminado el 30 de junio de 2017  
elaborados conforme a las Normas  
Internacionales de Información Financiera e  
Informe de Gestión Consolidado

**Estados financieros resumidos  
intermedios consolidados del  
periodo de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2017**

**ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2016**

Miles de Euros	Notas	30/06/2017 (*)	31/12/2016
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Inmovilizado intangible			
Fondo de comercio	2	2.613	2.697
Otro inmovilizado intangible	10	14.264	15.242
Propiedad, planta y equipo	11	673.143	686.299
Activos biológicos	12	82.877	83.411
Otras inversiones financieras a largo plazo			
Derivados de cobertura	21	5.145	-
Otras inversiones financieras	15	9.644	11.634
Activos por impuestos diferidos	22	63.152	69.062
		<u>850.838</u>	<u>868.345</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	4.408	6.883
Existencias	14	39.596	43.607
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	90.419	80.221
Administraciones Públicas deudoras	22	11.538	8.811
Impuesto sobre beneficios, deudor	22	1.501	1.459
Inversiones financieras a corto plazo-			
Derivados de cobertura	21	4.002	-
Otras inversiones financieras temporales	19	9.770	9.580
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	19	232.036	209.864
Otros activos corrientes		6.486	3.570
		<u>399.756</u>	<u>363.995</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.250.594</b>	<b>1.232.340</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Capital social	17	221.645	225.245
Prima de emisión	17	170.776	170.776
Reservas de la Sociedad Dominante	17	158.319	161.269
Resultados negativos de la Sociedad Dominante		(92.436)	(109.117)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	17	61.210	59.615
Dividendo a cuenta		-	(7.825)
Diferencias de conversión		59	86
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	17	(3.663)	(11.963)
Ajustes en patrimonio por valoración	17	44.561	27.253
Otros instrumentos de patrimonio neto - Plan de retribución		1.370	517
Beneficio consolidado del ejercicio		31.465	38.475
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante		<u>593.306</u>	<u>554.331</u>
Intereses minoritarios		7.905	7.234
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>601.211</b>	<b>561.565</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Obligaciones y otros valores negociables	19	244.114	243.631
Deudas con entidades de crédito	19	123.639	132.932
Subvenciones		9.249	9.671
Instrumentos financieros derivados de cobertura	21	5.966	11.748
Otros pasivos financieros	19	39.390	39.419
Pasivos por impuestos diferidos	22	22.176	21.118
Provisiones a largo plazo	18	6.142	6.167
		<u>450.676</u>	<u>464.686</u>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Deudas con entidades de crédito	19	21.236	20.476
Instrumentos financieros derivados de cobertura	21	2.892	14.741
Otros pasivos financieros	19	1.486	1.305
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	154.588	154.169
Impuesto sobre beneficios, acreedor	22	7.081	117
Administraciones Públicas acreedoras	22	7.521	10.655
Provisiones a corto plazo	18	3.903	4.626
		<u>198.707</u>	<u>206.089</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.250.594</b>	<b>1.232.340</b>

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2017.

(\*) 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 2017 Y 2016

Miles de Euros	Nota	30/06/2017 (*)	30/06/2016 (*)
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	4	341.778	289.164
Resultado por operaciones de cobertura	21	(3.177)	3.431
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(8.945)	(3.504)
Aprovisionamientos	5	(134.991)	(131.355)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>194.665</b>	<b>157.736</b>
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	11 y 12	2.370	4.702
Otros ingresos de explotación		4.586	2.062
Subvenciones de capital transferidas a resultados		947	1.152
Gastos de personal	6	(33.842)	(35.026)
Dotación a la amortización del inmovilizado	10 y 11	(32.617)	(25.870)
Agotamiento de la reserva forestal	12	(2.691)	(3.898)
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial	10, 11 y 12	4.106	301
Otros gastos de explotación	7	(80.826)	(77.422)
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>56.698</b>	<b>23.737</b>
Ingresos financieros		469	134
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	21	911	-
Otros gastos financieros	8	(10.533)	(10.077)
Diferencias de cambio		(4.240)	(1.194)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(124)	-
<b>RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO</b>		<b>(13.517)</b>	<b>(11.137)</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>43.181</b>	<b>12.600</b>
Impuesto sobre beneficios	22	(10.908)	(3.398)
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>32.273</b>	<b>9.202</b>
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>32.273</b>	<b>9.202</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	17	808	-
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>31.465</b>	<b>9.202</b>
<b>Beneficio/ (Pérdida) por acción atribuido a la Sociedad Dominante:</b>			
Básico	21	0,13	0,04
Diluido	21	0,13	0,04

Las Notas explicativas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada resumida correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

(\*) Saldos no auditados



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

### ESTADOS DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

Miles de Euros	Nota	30/06/2017 (*)	30/06/2016 (*)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (I)</b>	<b>17</b>	<b>32.273</b>	<b>9.202</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado-			
- Por coberturas de flujos de efectivo (*)		21.267	(1.226)
- Diferencias de conversión (*)		(27)	308
- Efecto impositivo		(5.317)	332
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO(II)</b>	<b>17</b>	<b>15.923</b>	<b>(586)</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
- Por coberturas de flujos de efectivo (*)		3.245	(3.508)
- Efecto impositivo		(811)	877
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)</b>	<b>17</b>	<b>2.434</b>	<b>(2.631)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO TOTAL (I+II+III)</b>		<b>50.630</b>	<b>5.985</b>
Atribuible a:			
Sociedad Dominante		49.822	5.985
Intereses minoritarios		808	-

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 2017.

(\*) 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 CONSOLIDADOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016**

30 de junio de 2017 - Miles de Euros	Saldo al 01/01/2017	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos	Ampliación / (Reducción) de capital	Operaciones con Acciones Propias	Otros movimientos	Saldo al 30/06/2017 (*)
Capital suscrito	225.245	-	-	-	(3.600)	-	-	221.645
Prima de Emisión	170.776	-	-	-	-	-	-	170.776
Reserva Legal	45.050	-	-	-	-	-	-	45.050
Otras reservas/Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante	7.102	-	30.131	(11.578)	(4.953)	131	-	20.833
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	59.615	1.076	519	-	-	-	-	61.210
Dividendo a cuenta	(7.825)	-	7.825	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	86	(27)	-	-	-	-	-	59
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(11.963)	-	-	-	8.553	(253)	-	(3.663)
Ajustes en patrimonio por valoración	27.253	17.308	-	-	-	-	-	44.561
Otros instrumentos de patrimonio neto - Plan de retribución	517	-	-	-	-	-	853	1.370
Beneficio/(Pérdida) consolidado del ejercicio	38.475	31.465	(38.475)	-	-	-	-	31.465
<b>Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>554.331</b>	<b>49.822</b>	<b>-</b>	<b>(11.578)</b>	<b>-</b>	<b>(122)</b>	<b>853</b>	<b>593.306</b>
Intereses minoritarios	7.234	808	-	-	-	-	(137)	7.905
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>561.565</b>	<b>50.630</b>	<b>-</b>	<b>(11.578)</b>	<b>-</b>	<b>(122)</b>	<b>716</b>	<b>601.211</b>

30 de junio de 2016 - Miles de Euros	Saldo al 01/01/2016	Ingresos / (Gastos) Reconocidos	Distribución del Resultado del Ejercicio Anterior	Distribución de Dividendos	Ampliación / (Reducción) de capital	Operaciones con Acciones Propias	Otros movimientos	Saldo al 30/06/2016 (*)
Capital suscrito	225.245	-	-	-	-	-	-	225.245
Prima de Emisión	170.776	-	-	-	-	-	-	170.776
Reserva Legal	45.050	-	-	-	-	-	-	45.050
Otras reservas/Resultados negativos de ejercicios anteriores de la Sociedad Dominante	(19.071)	-	51.251	(24.886)	-	95	-	7.389
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	62.564	365	(12.347)	-	-	-	(203)	50.379
Dividendo a cuenta	(10.951)	-	10.951	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	(1.116)	308	-	-	-	-	203	(605)
Acciones propias de la Sociedad Dominante	(3.108)	-	-	-	-	(1.183)	-	(4.291)
Ajustes en patrimonio por valoración	51.028	(3.890)	-	-	-	-	-	47.138
Otros instrumentos de patrimonio neto - Plan de retribución	-	-	-	-	-	-	728	728
Beneficio/(Pérdida) consolidado del ejercicio	49.855	9.202	(49.855)	-	-	-	-	9.202
<b>Total patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>570.272</b>	<b>5.985</b>	<b>-</b>	<b>(24.886)</b>	<b>-</b>	<b>(1.088)</b>	<b>728</b>	<b>551.011</b>
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>570.272</b>	<b>5.985</b>	<b>-</b>	<b>(24.886)</b>	<b>-</b>	<b>(1.088)</b>	<b>728</b>	<b>551.011</b>

Las Notas explicativas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

(\*) Saldos no auditados

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS RESUMIDOS DE LOS  
LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016**

Miles de Euros	Nota	30/06/2017 (*)	30/06/2016 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>			
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos		43.181	12.600
Ajustes del resultado del ejercicio-			
Amortización de activos materiales		30.976	24.732
Agotamiento de la reserva forestal		2.691	3.898
Amortización de activos intangibles		1.641	1.138
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)		4.956	6.660
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial		(3.869)	(301)
Ingresos financieros		(469)	(134)
Gastos financieros		12.889	11.206
Ajustes por periodificación		(839)	(3.461)
Subvenciones transferidas a resultados		(673)	(785)
		<u>47.303</u>	<u>42.953</u>
Cambios en el capital circulante-			
Existencias	14	3.090	(1.739)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	(20.525)	(5.049)
Inversiones financieras y otro activo corriente	19	(129)	(2.600)
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	16	1.406	(3.754)
		<u>(16.158)</u>	<u>(13.142)</u>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-			
- Pagos de intereses	8	(10.700)	(11.424)
- Cobros de intereses		469	134
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	22	(3.323)	(761)
- Otros Cobros (pagos)		-	-
		<u>(13.554)</u>	<u>(12.051)</u>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>		<u>60.772</u>	<u>30.360</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Inversiones:			
Activos materiales y biológicos	11 y 12	(21.612)	(28.913)
Activos intangibles	10	(702)	(3.931)
Otros activos financieros		1.866	1.120
		<u>(20.448)</u>	<u>(31.724)</u>
Desinversiones:			
Activos materiales y biológicos		2.654	7.246
Otros activos financieros	17	-	91
		<u>2.654</u>	<u>7.337</u>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>		<u>(17.794)</u>	<u>(24.387)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:			
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	17	(19.105)	(19.582)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	17	18.982	18.494
		<u>(123)</u>	<u>(1.088)</u>
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables, neto de gastos de formalización	19	-	(180)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de formalización	19	(9.082)	(14.234)
Devolución y amortización de otras deudas y cancelación de derivados	19	-	-
Subvenciones recibidas		(23)	(336)
		<u>(9.105)</u>	<u>(14.750)</u>
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
Dividendos	17	(11.578)	(24.886)
		<u>(11.578)</u>	<u>(24.886)</u>
Diferencias de conversión		-	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>		<u>(20.806)</u>	<u>(40.724)</u>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>		<u>22.172</u>	<u>(34.751)</u>
Efectivo o equivalente al comienzo del periodo		209.864	159.565
Efectivo o equivalentes al final del periodo		232.036	124.814

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

(\*) Saldos no auditados

**Notas explicativas a los Estados  
Financieros Condensados  
Intermedios Consolidados del  
periodo de seis meses terminado  
el 30 de junio de 2017**

## Índice

1. Actividad, bases de presentación, políticas contables de los estados financieros consolidados resumidos semestrales y otra información.....	6
2. Principios contables y normas de valoración .....	9
3. Estimaciones y juicios contables .....	13
4. Cifra de negocios .....	13
5. Aprovisionamientos.....	15
6. Personal .....	15
7. Otros gastos de explotación .....	16
8. Gastos financieros .....	17
9. Segmentos de operación .....	18
10. Inmovilizado intangible .....	21
11. Propiedad, planta y equipo.....	21
12. Activos biológicos.....	23
13. Activos no corrientes mantenidos para la venta .....	24
14. Existencias .....	25
15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar .....	26
16. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	27
17. Patrimonio neto .....	28
18. Provisiones, deterioros, garantías y pasivos contingentes .....	30
19. Deuda financiera, efectivo y otros activos líquidos equivalentes .....	32
20. Instrumentos financieros por naturaleza y categoría.....	37
21. Instrumentos financieros derivados .....	38
22. Situación fiscal .....	40
23. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección .....	42
24. Operaciones con Partes vinculadas .....	43
25. Medio ambiente.....	43
26. Hechos posteriores.....	52



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

Notas explicativas a los Estados Financieros  
Resumidos Intermedios Consolidados correspondientes al  
Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

### 1. Actividad, bases de presentación, políticas contables de los estados financieros consolidados resumidos semestrales y otra información

#### 1.1. Actividad

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

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

- a) la fabricación de pastas celulósicas y derivados de 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.

El Grupo desarrolla su actividad en torno a dos líneas de negocio:

#### Negocio de Celulosa-

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

Para llevar a cabo esta actividad, el Grupo dispone de 2 fábricas ubicadas en España, en Asturias y Pontevedra, con una capacidad nominal conjunta de 1.070.000 toneladas anuales, aproximadamente.

Ambas plantas tienen implantado el proceso Kraft para la producción de celulosa. Este proceso productivo incluye la cogeneración de energía eléctrica utilizando la parte de la madera que no puede transformarse en

celulosa, lignina/biomasa. La capacidad nominal instalada de generación de energía eléctrica, integrada en las fábricas de Asturias y Pontevedra, es de 112 megavatios.

Con el objetivo de apoyar el abastecimiento de madera en el proceso productivo de fabricación de pasta de celulosa, el Grupo gestiona en la Península Ibérica una superficie patrimonial de 67.486 hectáreas, de las que 44.326 hectáreas son en propiedad.

#### Negocio de Energía-

ENCE ha desarrollado y adquirido diversos proyectos de generación de energía eléctrica con biomasa forestal y agrícola como actividad independiente y separada de su negocio celulósico. La capacidad de generación de energía eléctrica conjunta es de 143 MW de acuerdo con el siguiente detalle:

Ubicación	Potencia MW	Vida Regulatoria
Huelva	50	2037
Huelva	41	2028
Mérida	20	2039
Jaén	16	2027
Ciudad Real	16	2027



#### Cotización de las acciones-

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

### 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 2016 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 2016 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.

Los presentes estados financieros resumidos intermedios consolidados semestrales han sido preparados a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea a 30 de junio de 2017, y de forma específica de acuerdo a lo establecido en la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia, que establece los principios contables de los estados financieros resumidos, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, y con los desgloses de información requeridos por la Circular 5/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



Estos estados financieros resumidos intermedios consolidados semestrales han sido formulados por el Consejo de Administración de Ence Energía y Celulosa, S.A. el 26 de julio de 2017.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar 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 2016. 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 2016 que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 30 de marzo de 2017.

### **1.3. Políticas contables y principios de consolidación**

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, ENCE ha seguido las mismas políticas contables y principios de consolidación que en el ejercicio 2016, las cuales se indican en las Notas 3.2 y 4 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al mencionado ejercicio salvo por lo indicado en el apartado 2 siguiente.

### **1.4. Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros consolidados resumidos semestrales correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

### **1.5. 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 2017.

No obstante, la actividad de producción de pasta celulósica requiere de paradas en el proceso productivo por periodos que oscilan entre 10 y 15 días para efectuar labores de mantenimiento. Las fábricas de Pontevedra y Asturias han efectuado su parada anual en el primer semestre de 2017, así como todas las plantas de generación energía con biomasa independientes a excepción de la ubicada en Jaén. En este sentido, se ha reconocido como un activo en el estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2017 un importe de 2.113 miles de euros (3.557 miles de euros al 30 de junio de 2016) correspondientes a gastos fijos devengados durante las paradas que, de acuerdo al principio de correlación de ingresos y gastos, se imputarán a la cuenta de resultados en el segundo semestre de año.

### **1.6. Importancia relativa**

Al evaluar la información a desglosar en estas notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al 30 de junio de 2017 se ha tenido en consideración su importancia relativa en relación a los propios estados financieros, de acuerdo a lo establecido en la NIC 34.

### 1.7. Cambios en el perímetro de consolidación del Grupo y combinaciones de negocios

El perímetro de consolidación de Ence Energía y Celulosa, S.A. no ha cambiado durante el primer semestre de 2017.

El 29 de diciembre de 2016, Ence Energía, S.L.U., 100% participada por Ence energía y Celulosa, S.A. y holding del "Negocio Energía" adquirió al Gupo Enel el 64,07% del capital social de Energía La Loma, S.A. y el 68,42% de Energías de la Mancha ENEMAN, S.A., ambas dedicadas a la generación de energía con biomasa agrícola principalmente procedente de la aceituna. El precio de adquisición, una vez materializados los ajustes de precio contemplados en el contrato de compraventa, principalmente en concepto de tesorería y circulante de las Sociedades adquiridas, ha sido de 24.750 miles de euros.

La asignación del precio de adquisición realizada en el proceso de integración de estas participaciones en los estados financieros del Grupo ha supuesto la revaluación de sus activos productivos por importe de 10.948 miles de euros y el reconocimiento de un fondo de comercio y un impuesto diferido de pasivo por 2.737 miles de euros. La contabilización de esta combinación de negocios, dado que aún no ha finalizado el plazo de 12 meses desde la adquisición, podrá ser revisada, si bien, no se esperan ajustes adicionales significativos.

## 2. Principios contables y normas de valoración

### 2.1. Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio 2017 han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones que han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estos estados financieros consolidados resumidos semestrales:

Norma	Contenido	Aplicación a Partir de
Modificación de la NIC-7 Iniciativa de desgloses	Introduce requisitos de desgloses adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios.	1 de enero de 2017
Modificaciones a la NIC-12	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de Activos por Impuesto Diferido por pérdidas no realizadas.	1 de enero de 2017
Mejoras a las NIIF Ciclo 2014-2016. Clarificación NIIF 12	Se clarifica la relación entre NIIF 5 y NIIF 12	1 de enero de 2017

Estas modificaciones no han tenido un impacto significativo sobre estos estados financieros.

### 2.2. IFRS-9 Instrumentos financieros

Grupo ENCE ha aplicado de forma anticipada la IFRS-9 Instrumentos Financieros, en su versión revisada en Julio 2014. Esta normativa introduce nuevos requerimientos para la valoración y clasificación de activos y pasivos financieros, el deterioro de activos financieros y la contabilización de instrumentos financieros derivados de cobertura.

La aplicación retroactiva de la norma se ha llevado a cabo con efectos desde el 1 de enero de 2016, re-expresando así la información financiera comparativa.



### Activos financieros-

Los activos financieros se clasifican en el momento de su registro inicial en tres categorías; 1) Coste amortizado, 2) Valor razonable con cambios en el resultado integral (patrimonio), y 3) Valor razonable con cambios en la cuenta de resultados, en función del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo del activo. En este sentido:

- Instrumentos financieros que contemplan flujos de efectivo que incluyen solamente el pago de principal e intereses se clasificarán en la categoría:
  - “Coste amortizado” si el modelo de negocio contempla mantener el activo para cobrar sus flujos de efectivo contractuales. En caso de que este método provoque asimetrías contables la norma contempla la opción de valorar estos activos a “Valor razonable con cambios en la cuenta de resultados” si se designan así en su reconocimiento inicial.
  - “Valor razonable con cambios en el resultado integral” si el modelo de negocio contempla mantener el activo para cobrar sus flujos de efectivo contractuales y también venderlo. En caso de que este método provoque asimetrías contables la norma contempla la opción de valorar estos activos a “Valor razonable con cambios en la cuenta de resultados” si se designan así en su reconocimiento inicial.
  - “Valor razonable con cambios en la cuenta de resultados” en otras situaciones. Opcionalmente los instrumentos de patrimonio se podrán valorar a “Valor razonable con cambios en el resultado integral” si se designan así en su reconocimiento inicial.
- Resto de instrumentos financieros: De forma general se valora a Valor razonable con cambios en la cuenta de resultados.

No hay variaciones relevantes en cuanto al reconocimiento y baja de activos financieros respecto a NIC-39.

La aplicación de IFRS 9 ha supuesto las siguientes reclasificaciones en los activos financieros del Grupo manteniendo los mismos valores; los activos financieros recogidos en el epígrafe “Otras inversiones financieras” del activo no corriente e “Inversiones financieras a corto plazo – otras inversiones financieras” se clasificarán en la categoría “Coste amortizado” (bajo NIC-39 se clasificaban como “inversiones mantenidas hasta el vencimiento”).

Durante el año 2017 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las categorías definidas en los párrafos previos.

Por otra parte, IFRS 9 introduce un modelo de deterioro de los activos financieros que se basa en la pérdida esperada (el modelo recogido en NIC-39 se basa en la pérdida incurrida) aplicable, con carácter general, a los activos valorados a coste amortizado y a valor razonable con cambios en patrimonio, y contempla el reconocimiento del deterioro en tres etapas:

1. Activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado desde su reconocimiento inicial. Su deterioro recogerá la pérdida esperada en los próximos 12 meses.
2. Activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia desde su reconocimiento inicial. Su deterioro recogerá la pérdida esperada en la vida del crédito.
3. Activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Su deterioro recogerá la pérdida esperada en la vida del crédito.

Se ha efectuado un análisis del impacto de la aplicación de este modelo de deterioro teniendo en consideración que los activos financieros del Grupo son principalmente; 1) saldos a cobrar a terceros derivados de la venta de celulosa, que están mayoritariamente asegurados a través de seguros de crédito que proporcionan una cobertura que se sitúa en el rango 80% - 90% de los saldos pendientes de cobro, o bien, 2) saldos a cobrar derivados de la actividad energética que en su última instancia están soportados por el estado español.

Tras dicho análisis se ha concluido que el impacto de la aplicación de este modelo de deterioro no ha tenido un impacto significativo en los presentes estados financieros intermedios.

#### Pasivos financieros-

La aplicación de IFRS 9 no ha tenido un impacto significativo en la clasificación y valoración de los pasivos financieros del Grupo.

#### Contabilidad de coberturas-

IFRS 9 ha aportado un mayor grado de flexibilidad en cuanto a las clases de operaciones aptas para la aplicación de la contabilidad de coberturas, entre otros, ampliando las clases de instrumentos que cumplen con los criterios para su consideración como instrumentos de cobertura, así como las clases de componentes de riesgo de las partidas no financieras que son aptas para la contabilización de coberturas. Asimismo se ha revisado el test de eficacia, que ha sido sustituido por el principio de "relación económica" (deja de ser necesaria la evaluación retroactiva de la cobertura), que requiere la aplicación de juicio profesional en la determinación de la existencia de relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura. NIIF 9 no contempla la posibilidad de revocar voluntariamente la relación de cobertura.

IFRS 9 modifica la contabilización del valor temporal de las opciones en las relaciones de cobertura, cuya variación de valor razonable, bajo ciertas premisas, puede diferirse como un coste de la cobertura, reconociéndose inicialmente en patrimonio (Otro Resultado Global) e imputándose posteriormente a resultados en el momento de la liquidación de la cobertura.

La aplicación de IFRS 9 no ha supuesto modificación alguna la calificación como "instrumentos de cobertura" de los instrumentos financieros calificados como tal bajo NIC 39. Se detalla a continuación el impacto en el patrimonio y en los resultados del Grupo de la consideración en patrimonio del valor temporal de las opciones contratadas para dar cobertura al riesgo de tipo de cambio \$/€ en las ventas de celulosa:

	Miles de Euros		
	01/01/2016	30/06/2016	31/12/2016
<b>Resultados-</b>			
Resultado Financiero (positivo/(negativo))		(2.874)	(315)
Impuesto Sociedades		719	79
Resultado Neto (positivo / (negativo))		(2.156)	(236)
<b>Situación Financiero-Patrimonial-</b>			
Patrimonio neto (aumento / (disminución))	2.054	-	-
Activo por impuesto diferido	685	(719)	(79)
Pasivo por impuesto diferido	(685)	719	79

### 2.3. Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados resumidos semestrales, las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB, pero que 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 a Partir de
<b>Normas-</b> NIIF-15 Ingresos procedentes de contratos con clientes y sus clarificaciones	Sustituye a las normas NIC-18 y NIC-11 así como a las interpretaciones vigentes sobre reconocimiento de ingresos. Se basa en el principio de que el ingreso se reconoce cuando el control de un bien o servicio se transfiere al cliente.	1 de enero de 2018
NIIF 17 Contratos de seguro	Reemplaza a NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguro	1 de enero de 2021
<b>Modificaciones de normas-</b> Modificación de la NIIF-2 Pagos basados en acciones	Modificaciones aclaratorias de cuestiones concretas como los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones liquidados en efectivo.	1 de enero de 2018
Modificación de la NIIF 4 Contratos de seguros	Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4 la opción de aplicar la NIIF 9 su exención temporal.	1 de enero de 2018
Modificación de la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias	Se clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia del cambio de uso.	1 de enero de 2018
Mejoras en las NIIF Ciclo 2014-2016	Modificaciones menores en una serie de normas	1 de enero de 2018
IFRIC 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera	Se establece la "fecha de transacción" a efectos de terminar el tipo de cambio en transacciones con anticipos en moneda extranjera	1 de enero de 2018
Modificación de NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos	Sin fecha definida
NIIF-16 Arrendamientos	Sustituye a NIC-17 e interpretaciones asociadas. Propone un modelo contable único para los arrendamientos (con excepciones limitadas), que se incluirán en el balance con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros.	1 de enero de 2019



El Grupo está llevando a cabo un análisis del impacto que estas nuevas normas puedan tener sobre estos estados financieros en caso de ser adoptadas. Ninguna de ellas se ha aplicado de forma anticipada.

### 3. Estimaciones y juicios contables

La preparación de los estados financieros consolidados resumidos semestrales correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 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. Las políticas contables que incorporan asunciones y estimaciones de gestión con un impacto significativo en estos estados financieros consolidados resumidos son las siguientes:

- El valor recuperable de determinados activos, principalmente activos biológicos y activos relativos al cierre de Huelva (Notas 11, 12 y 18).
- El valor razonable de los activos netos adquiridos en combinaciones de negocios (Nota 1.7).
- El cálculo del Impuesto sobre Beneficio y el valor recuperable de los activos por impuesto diferido (Nota 22).
- La liquidación de los saldos asociados a la actividad energética (Nota 15).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de determinados compromisos con el personal (Nota 6).
- El valor razonable de determinados activos, principalmente instrumentos financieros (Nota 20).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 10 y 11).
- El cálculo de las provisiones necesarias para hacer frente a los riesgos derivados de litigios en curso e insolvencias (Nota 18).
- La clasificación de los “Activos no corrientes mantenidos para la venta” (nota 13).

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 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 de forma significativa 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.

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 con posterioridad a la formulación de esta información financiera obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) a futuro, 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. Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo en el primer semestre de los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2017			30/06/2016		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
<b>Magnitudes operativas-</b>						
Ventas Celulosa (Toneladas)	480.866	-	480.866	448.643	-	448.643
Ventas de energía (Mwh)	346.155	365.786	711.940	308.408	238.201	546.609
<b>Ingresos-</b>						
Celulosa	236.822	-	236.822	217.643	-	217.644
Energía eléctrica	36.224	57.863	94.086	25.497	36.205	61.702
Madera y servicios forestales	11.828	(960)	9.167	9.814	-	7.545
Ventas otros segmentos	371	1.331	1.703	438	1.835	2.273
	<b>285.245</b>	<b>58.234</b>	<b>341.778</b>	<b>253.392</b>	<b>38.040</b>	<b>289.164</b>

(\*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2017 y 2016 y la agregación de los negocios "Celulosa" y "Energía" se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2017 y 2016 por 1.701 miles de euros y 2.268 miles de euros, respectivamente.

Durante el primer semestre de 2017 y 2016 las sociedades del Grupo han efectuado ventas en moneda distinta del euro, principalmente dólar estadounidense, por importe de 117,9 millones de euros y 72,8 millones de euros, respectivamente.

#### 4.1. Distribución geográfica de los ingresos de celulosa

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

% de Ventas	30/06/2017	30/06/2016
Alemania	22,6	23,1
España	15,9	15,5
Italia	12,5	12,2
Turquía	9,6	4,4
Austria	7,0	3,7
Polonia	7,0	7,5
Francia	6,0	7,8
Reino Unido	3,6	3,6
Grecia	2,1	1,8
Eslovenia	1,9	2,6
Holanda	0,5	2,3
Otros	11,4	15,5
	<b>100</b>	<b>100</b>

Dos clientes concentran en 2017 un volumen de ventas que individualmente representa más de un 10% de la cifra de ingresos de celulosa del Grupo.



## 5. Aprovisionamientos

El consumo de materias primas y otras materias consumibles en el primer semestre de los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

Miles de euros	30/06/2017			30/06/2016		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Compras	109.346	16.496	125.072	114.153	8.734	120.980
Variación de existencias de materias primas y auxiliares	(3.241)	(2.483)	(5.724)	(5.323)	337	(4.986)
Otros gastos externos	13.434	3.140	15.643	14.350	1.372	15.361
	<b>119.539</b>	<b>17.153</b>	<b>134.991</b>	<b>123.180</b>	<b>10.443</b>	<b>131.355</b>

(\*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2017 y 2016 y la agregación de los negocios "Celulosa" y "Energía" se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2017 y 2016 por 1.701 miles de euros y 2.268 miles de euros, respectivamente.

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.

## 6. Personal

Los gastos de personal incurridos en el primer semestre de los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

Miles de euros	30/06/2017			30/06/2016		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado
Sueldos y salarios	21.584	2.396	23.980	24.432	752	25.184
Seguridad Social	5.658	558	6.216	5.735	171	5.906
Aportación pensiones y otros gastos sociales	1.443	86	1.529	1.465	25	1.490
	<b>28.685</b>	<b>3.040</b>	<b>31.725</b>	<b>31.632</b>	<b>948</b>	<b>32.580</b>
Planes retribución a largo plazo	1.533	92	1.625	1.386	-	1.386
Indemnizaciones	467	25	492	627	433	1060
	<b>30.685</b>	<b>3.157</b>	<b>33.842</b>	<b>33.645</b>	<b>1.381</b>	<b>35.026</b>

### 6.1. Personal

La plantilla media del Grupo al 30 de junio de 2017 y al 30 de junio de 2016 es la siguiente:

Categoría Profesional	30/06/2017			30/06/2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	7	1	8	6	1	7
Contrato individual	227	69	296	222	61	283
Convenio colectivo	413	62	475	402	55	457
Temporales	105	41	146	95	42	137
	<b>752</b>	<b>173</b>	<b>925</b>	<b>725</b>	<b>159</b>	<b>884</b>

Al 30 de junio de 2017 el Consejo de Administración está formado por 13 consejeros; de los que 12 son varones. Dos de ellos actúan en representación de entidades jurídicas.

## 6.2. Plan de incentivos a largo plazo

El 16 de marzo de 2016, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó un "Plan de Incentivo a largo plazo para el periodo 2016-2018". Este Plan tiene por objeto reforzar la orientación del equipo directivo a la consecución de los objetivos marcados por el Consejo de Administración durante el periodo de vigencia de éste y retener el talento.

El incentivo considerado en este último plan consiste en un % de la retribución fija anual media del periodo 2016-2018 y su consecución estará vinculada a tres objetivos:

1. El 50% al grado de consecución de los objetivos de EBITDA del Plan Estratégico 2016/2020 en el año 2018.
2. El 30% al incremento relativo del valor de la acción de ENCE respecto a una cesta de acciones de empresas del sector.
3. El 20% al grado de consecución por parte de cada beneficiario del Incentivo de los objetivos relacionados con el desarrollo del talento de su equipo de colaboradores directos.

Durante la vida de este plan, su valor razonable, en la parte correspondiente a los objetivos vinculados a la evolución de la acción de la Sociedad Dominante, ha sido determinado mediante el método de Montecarlo-quanto para planes de retribución basados en cesta de acciones, métodos de general aceptación para este tipo de instrumentos financieros. Por su parte, el pasivo asociado al objetivo de EBITDA se estima teniendo en consideración la información más actualizada sobre la evolución prevista del Grupo, y el correspondiente al desarrollo del talento se ha estimado considerando que se cumplirá íntegramente.

El importe del incentivo se satisfará en un 30% en metálico y en un 70% mediante la entrega de acciones de la Sociedad.

El gasto devengado por este concepto durante el primer semestre de 2017 asciende a 1.625 miles de euros y se encuentra recogido en; i) el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" del Estado de Situación Financiera Consolidado por la parte correspondiente a la liquidación en acciones por importe de 1.138 miles de euros antes de considerar el efecto fiscal y ii) en el epígrafe "provisiones a largo plazo" del Estado de Situación Financiera Consolidado por la parte correspondiente a la liquidación en metálico por importe de 488 miles de euros (véase nota 18).

## 7. 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 2017 y 2016:

Miles de euros	30/06/2017			30/06/2016			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo Consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	Grupo Consolidado
Servicios exteriores	59.408	14.579	70.725	57.258	15.128	(10.710)	61.676
Consumo derechos de emisión (Nota 18)	645	-	645	593	5	-	598
Tributos y otros gastos de gestión	1.748	342	2.090	1.595	65	-	1.660
Impuesto de generación de energía eléctrica	2.554	4.065	6.619	1.797	2.544	-	4.341
Variación de las provisiones de tráfico y otros	(90)	159	69	(90)	-	-	(90)
Impactos Cierre Fabrica Huelva	-	-	-	540	-	-	540
Otros gastos no recurrentes	678	-	678	5.619	3.130	(52)	8.697
	<b>64.943</b>	<b>19.145</b>	<b>80.826</b>	<b>67.312</b>	<b>20.872</b>	<b>(10.762)</b>	<b>77.422</b>

(\*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2017 y 2016 y la agregación de los negocios "Celulosa" y "Energía" se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2017 y 2016 por 3.262 miles de euros y 10.762 miles de euros, respectivamente.

### 6.1. Servicios exteriores

El desglose por conceptos del gasto de servicios exteriores al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2016			30/06/2016		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Grupo consolidado
Transportes, fletes y costes comerciales	17.378	123	17.501	15.394	46	15.440
Suministros	18.451	591	19.041	12.421	435	12.856
Reparaciones y conservación	6.393	5.632	12.025	8.850	3.392	12.242
Arrendamientos y cánones	2.597	298	2.832	2.717	316	3.023
Primas de seguros	1.522	465	1.987	1.623	466	2.089
Servicios de profesionales independientes	2.620	57	2.677	2.240	185	2.425
Servicios bancarios y similares	487	108	595	605	61	666
Publicidad, propaganda y relaciones públicas (Nota 25)	1.602	1	1.603	286	-	286
Gastos de investigación y desarrollo	255	-	255	1.406	-	1.406
Otros servicios	8.103	7.304	12.209	11.716	10.228	11.243
	<b>59.408</b>	<b>14.579</b>	<b>70.725</b>	<b>57.258</b>	<b>15.129</b>	<b>61.676</b>

(\*) La diferencia entre la información del "Grupo Consolidado" al 30 de junio de 2017 y 2016 y la agregación de los negocios "Celulosa" y "Energía" se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2017 y 2016 por 3.262 miles de euros y 10.711 miles de euros, respectivamente.

ENCE tiene contratado un seguro de responsabilidad civil que cubre a todos sus administradores y directivos por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio de su cargo. Su coste en 2017 es de 33 miles de euros.

### 8. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de resultados consolidadas resumidas al 30 de junio de 2017 y 2016 es como sigue:



Miles de euros	30/06/2017			30/06/2016		
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Total
Bono Hig Yield	6.719	-	6.719	6.718	-	6.718
Project finance	-	1.353	1.353	-	1.615	1.615
Líneas de crédito, factoring y confirming	1.192	156	1.348	712	-	712
Comisiones imputadas a resultados	843	236	1.079	884	265	1.149
Activación costes financieros	(36)	-	(36)	(39)	-	(39)
Gasto financiero con empresas del Grupo	-	1.463	-	202	1.183	-
	<b>8.718</b>	<b>3.208</b>	<b>10.463</b>	<b>8.476</b>	<b>3.063</b>	<b>10.154</b>
Derivados-						
Liquidación IR Swap – Project finance	-	70	70	-	(77)	(77)
	<b>-</b>	<b>70</b>	<b>70</b>	<b>-</b>	<b>(77)</b>	<b>(77)</b>
	<b>8.718</b>	<b>3.278</b>	<b>10.533</b>	<b>8.476</b>	<b>2.986</b>	<b>10.077</b>

(\*) La diferencia entre la información del “Grupo Consolidado” al 30 de junio de 2017 y 2016 y la agregación de los negocios “Celulosa” y “Energía” se corresponde con eliminaciones de operaciones efectuadas entre dichos negocios en el primer semestre de 2017 y 2016 por 1.463 miles de euros y 1.385 miles de euros, respectivamente.

## 9. Segmentos de operación

ENCE 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 agrupan entorno a dos líneas de negocio del Grupo de acuerdo al siguiente detalle:

### Negocio Celulosa-

Esta línea de negocio agrupa los siguientes segmentos de reporte:

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

### Negocio Energía-

Esta línea de negocio/segmento incluye a las plantas de generación de energía eléctrica a partir de biomasa forestal y agrícola, desarrolladas y operadas de forma separada e independiente al negocio “celulosa”. En este segmento se incluyen actualmente las plantas de generación de energía con biomasa de Huelva 50MW, Huelva 41 MW, Mérida 20 MW, Ciudad Real 16 y Jaén 16 (véase Nota 1).

Al objeto de ampliar la información contenida en este apartado, se adjunta como Anexo a estos estados financieros resumidos el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 así como la cuenta de resultados consolidada y estado de flujos de efectivo de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 desglosada por los negocios “Celulosa” y “Energía”.

### 9.1. Información por segmento de operación

A continuación se detalla la información por segmentos de actividad para los seis primeros meses de los ejercicios 2017 y 2016, basada en la información de gestión disponible utilizada periódicamente:

30 de junio de 2017	Miles de Euros							
	Negocio CELULOSA					Negocio y segmento de ENERGIA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal	Servicios forestales y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias								
<b>Cifra negocio:</b>								
De terceros	281.885	2.030	-	-	283.915	57.863	-	341.778
De otros segmentos	770	2.974	-	(2.414)	1.330	371	(1.701)	-
<b>Total ingresos:</b>	<b>282.655</b>	<b>5.004</b>	<b>-</b>	<b>(2.414)</b>	<b>285.245</b>	<b>58.234</b>	<b>(1.701)</b>	<b>341.778</b>
<b>Resultados:</b>								
<b>EBITDA (*)</b>	<b>66.783</b>	<b>2.360</b>	<b>103</b>	<b>1</b>	<b>69.247</b>	<b>18.653</b>	<b>-</b>	<b>87.900</b>
Resultado de explotación	46.158	(124)	(137)	1	45.898	10.800	-	56.698
Ingresos financieros	11.237	-	-	(1.546)	9.691	241	(9.463)	469
Gastos financieros	(8.753)	(1.429)	(82)	1.546	(8.718)	(3.278)	1.463	(10.533)
MtM-Derivados de cobertura	942	-	-	-	942	(31)	-	911
Diferencias de cambio	(4.222)	(1)	(13)	-	(4.236)	(4)	-	(4.240)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(124)	-	-	(124)	-	-	(124)
Impuestos	(9.340)	275	90	-	(8.975)	(1.933)	-	(10.908)
<b>Beneficio / (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>36.022</b>	<b>(1.403)</b>	<b>(142)</b>	<b>1</b>	<b>34.478</b>	<b>5.795</b>	<b>(8.000)</b>	<b>32.273</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios						808		808
<b>Beneficio atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>36.022</b>	<b>(1.403)</b>	<b>(142)</b>	<b>1</b>	<b>34.478</b>	<b>4.987</b>	<b>(8.000)</b>	<b>31.465</b>

(\*) Magnitud no desglosada en la Cuenta de Resultados Consolidada y determinada como el resultado de explotación antes de considerar gastos en concepto de amortización y agotamiento de la reserva forestal así como deterioros y plusvalías/minusvalías asociados a activos no corrientes.

30 de junio de 2016	Miles de Euros							
	Negocio CELULOSA					Negocio y Segmento ENERGIA	Ajustes y eliminaciones	Total
	Celulosa	Patrimonio Forestal	Servicios forestales y otros	Ajustes y eliminaciones	Total Celulosa			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias								
<b>Cifra negocio:</b>								
De terceros	251.008	1.941	10	-	252.959	36.205	-	289.164
De otros segmentos	290	3.579	-	(3.436)	433	1.835	(2.268)	-
<b>Total ingresos:</b>	<b>251.298</b>	<b>5.520</b>	<b>10</b>	<b>(3.436)</b>	<b>253.392</b>	<b>38.040</b>	<b>(2.268)</b>	<b>289.164</b>
<b>Resultados:</b>								
<b>EBITDA (*)</b>	<b>42.239</b>	<b>3.675</b>	<b>(1.072)</b>	<b>(79)</b>	<b>44.763</b>	<b>8.441</b>	<b>-</b>	<b>53.204</b>
Resultado de explotación	22.747	786	(1.077)	-	22.456	1.281	-	23.737
Ingresos financieros	3.660	-	-	(2.401)	1.259	260	(1.385)	134
Gastos financieros	(8.514)	(2.310)	(53)	2.401	(8.476)	(2.986)	1.385	(10.077)
MtM-Derivados de cobertura	2.874	-	-	-	2.874	-	-	2.874
Diferencias de cambio	(650)	-	(544)	-	(1.194)	-	-	(1.194)
Impuestos	(5.042)	260	322	-	(4.460)	344	-	(4.116)
<b>Beneficio / (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>15.075</b>	<b>(1.264)</b>	<b>(1.352)</b>	<b>-</b>	<b>12.459</b>	<b>(1.101)</b>	<b>-</b>	<b>11.358</b>

(\*) Magnitud no desglosada en la Cuenta de Resultados Consolidada y determinada como el resultado de explotación antes de considerar gastos en concepto de amortización y agotamiento de la reserva forestal así como deterioros y plusvalías/minusvalías asociados a activos no corrientes.

## 9.2. 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 de junio de 2017	Miles de Euros					Elimina- ciones	Total
	Fábrica de Pontevedra	Fábrica de Navia	Corporativo	Otros (a)	Subtotal		
<b>Magnitudes operativas:</b>							
Producción de celulosa (Tad)	206.109	247.015	-	-	453.124	-	453.124
Venta de celulosa (Tad)	217.950	262.984	-	-	480.934	-	480.934
Venta de energía (MWh)	100.792	245.363	-	365.785	711.940	-	711.940
<b>Operaciones continuadas:</b>							
Cifra de negocio	117.870	155.490	-	92.578	365.938	(24.160)	341.778
<b>Margen bruto</b>	<b>60.750</b>	<b>81.625</b>	<b>-</b>	<b>52.582</b>	<b>194.957</b>	<b>(292)</b>	<b>194.665</b>
Gastos de personal	(8.498)	(9.683)	(12.477)	(3.184)	(33.842)	-	(33.842)
Otros gastos de explotación	(22.848)	(24.879)	(3.943)	(21.545)	(73.215)	292	(72.923)
Repercusión estructura	(6.430)	(7.900)	16.420	(2.090)	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>22.974</b>	<b>39.163</b>	<b>-</b>	<b>25.763</b>	<b>87.900</b>	<b>-</b>	<b>87.900</b>
Amortizaciones	(4.926)	(15.740)	-	(11.951)	(32.617)	-	(32.617)
Agotamiento reserva forestal	-	-	-	(2.691)	(2.691)	-	(2.691)
Deterioros y resultados sobre activos no corrientes	(119)	473	-	3.752	4.106	-	4.106
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>17.929</b>	<b>23.896</b>	<b>-</b>	<b>14.873</b>	<b>56.698</b>	<b>-</b>	<b>56.698</b>
Resultado financiero negativo	(5.330)	(3.467)	-	(4.720)	(13.517)	-	(13.517)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>12.599</b>	<b>20.429</b>	<b>-</b>	<b>10.153</b>	<b>43.181</b>	<b>-</b>	<b>43.181</b>
Impuesto sobre beneficios	(3.183)	(5.161)	-	(2.565)	(10.908)	-	(10.908)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>9.416</b>	<b>15.268</b>	<b>-</b>	<b>7.588</b>	<b>32.273</b>	<b>-</b>	<b>32.273</b>

(a) Incluye actividad forestal, plantas que conforman el Negocio Energía (véase Nota 1), sociedades prácticamente inactivas y filiales del Grupo en Uruguay.

30 de junio de 2016	Miles de Euros					Elimina- ciones	Total
	Fábrica de Pontevedra	Fábrica de Navia	Corporativo	Otros (a)	Subtotal		
<b>Magnitudes operativas:</b>							
Producción de celulosa (Tad)	203.591	236.921	-	-	440.512	-	440.512
Venta de celulosa (Tad)	204.817	243.826	-	-	448.643	-	448.643
Venta de energía (MWh)	86.181	222.227	-	238.151	546.559	-	546.559
<b>Operaciones continuadas:</b>							
Cifra de negocio	105.900	137.525	-	71.801	315.226	(26.062)	289.164
<b>Margen bruto</b>	<b>53.707</b>	<b>68.798</b>	<b>(4)</b>	<b>35.520</b>	<b>158.021</b>	<b>(285)</b>	<b>157.736</b>
Gastos de personal	(11.491)	(11.338)	(8.065)	(4.132)	(35.026)	-	(35.026)
Otros gastos de explotación	(23.304)	(22.005)	(4.752)	(19.730)	(69.791)	285	(69.506)
Repercusión estructura	(5.812)	(6.491)	14.064	(1.761)	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>13.100</b>	<b>28.964</b>	<b>1.243</b>	<b>9.897</b>	<b>53.204</b>	<b>-</b>	<b>53.204</b>
Amortizaciones	(4.288)	(13.899)	(1.226)	(6.457)	(25.870)	-	(25.870)
Agotamiento reserva forestal	-	-	-	(3.898)	(3.898)	-	(3.898)
Deterioros y resultados sobre activos no corrientes	(14)	(73)	(17)	405	301	-	301
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>8.798</b>	<b>14.992</b>	<b>-</b>	<b>(53)</b>	<b>23.737</b>	<b>-</b>	<b>23.737</b>
Resultado financiero negativo	(2.559)	(2.979)	-	(2.725)	(8.263)	-	(8.263)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>6.239</b>	<b>12.013</b>	<b>-</b>	<b>(2.778)</b>	<b>15.474</b>	<b>-</b>	<b>15.474</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.525)	(2.935)	-	344	(4.116)	-	(4.116)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>4.714</b>	<b>9.078</b>	<b>-</b>	<b>(2.434)</b>	<b>11.358</b>	<b>-</b>	<b>11.358</b>

(a) Incluye actividad forestal y de cultivos energéticos, plantas de Huelva 50MW, Huelva 41MW y Mérida 20MW, sociedades prácticamente inactivas y filiales del Grupo en Uruguay.



## 10. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante el primer semestre de 2017 en las diferentes cuentas de activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

30 de Junio de 2017	Miles de euros				Saldo al 30/06/2017
	Saldo al 01/01/2017	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	
Aplicaciones informáticas	19.060	380	(4)	45	19.481
Gastos de desarrollo	17.092	78	(3)	1.199	18.366
Anticipos	1.448	194	(1)	(1.231)	410
Otros activos intangibles	3.167	0	-	-	3.167
<b>Total coste</b>	<b>40.767</b>	<b>652</b>	<b>(8)</b>	<b>13</b>	<b>41.424</b>
Aplicaciones informáticas	(11.171)	(1.240)	6	-	(12.405)
Gastos de desarrollo	(9.437)	(391)	1	-	(9.827)
Otros activos intangibles	(1.317)	(10)	(1)	-	(1.328)
<b>Total amortizaciones</b>	<b>(21.925)</b>	<b>(1.641)</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>(23.560)</b>
Gastos de desarrollo	(2.854)	-	-	-	(2.854)
Otros activos intangibles	(746)	-	-	-	(746)
<b>Total Deterioro</b>	<b>(3.600)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.600)</b>
<b>Total</b>	<b>15.242</b>				<b>14.264</b>

## 11. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido durante el primer semestre de 2017 en las diferentes cuentas de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado resumido y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



30 de Junio de 2017	Miles de euros				Saldo al 30/06/2017
	Saldo al 01/01/2017	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	
Terrenos forestales	82.865	-	(97)	-	82.768
Otros terrenos	9.422	1	(21)	387	9.789
Construcciones	107.679	1	(299)	1.598	108.979
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.400.642	1.288	(869)	4.476	1.405.537
Otro inmovilizado	43.377	362	(73)	3.192	46.858
Anticipos e inmovilizado en curso	17.598	12.268	5	(9.583)	20.288
<b>Coste</b>	<b>1.661.583</b>	<b>13.920</b>	<b>(1.354)</b>	<b>70</b>	<b>1.674.219</b>
Construcciones	(60.787)	(858)	209	(4.360)	(65.796)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(832.973)	(29.266)	582	4.277	(857.380)
Otro inmovilizado	(25.551)	(852)	(11)	-	(26.414)
<b>Amortizaciones</b>	<b>(919.311)</b>	<b>(30.976)</b>	<b>780</b>	<b>(83)</b>	<b>(949.590)</b>
Terrenos y construcciones	(1.985)	-	-	-	(1.985)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(52.409)	-	4.487	-	(47.922)
Otro inmovilizado	(1.579)	-	-	-	(1.579)
<b>Deterioros de valor</b>	<b>(55.973)</b>	<b>-</b>	<b>4.487</b>	<b>-</b>	<b>(51.486)</b>
<b>Total Neto</b>	<b>686.299</b>				<b>673.143</b>

### 11.1. 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	
	Primer semestre 2017	Año 2016
Negocio celulosa:		
Navia	4.743	33.060
Pontevedra	6.820	22.378
Negocio energía:		
Huelva – 41 MW	671	1.682
Huelva – 50 MW	314	814
Mérida-20MW	298	141
Promoción plantas	639	279
Otros	435	92
	<b>13.920</b>	<b>58.446</b>

### Compromisos de inversión

El Grupo tiene comprometidas inversiones en sus fábricas al 30 de junio de 2017 que se desarrollarán a futuro por 14,0 millones de euros.

#### **11.2. Concesión de dominio público**

La concesión de dominio público marítimo-terrestre sobre los terrenos en los que se asienta el centro de operaciones de Pontevedra le fue otorgada a ENCE por Orden Ministerial de 13 de junio de 1958 y presentaba su vencimiento el 29 de julio de 2018. Con fecha 20 de enero de 2016 el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente, otorgó la prórroga de dicha concesión por un periodo de 60 años, esto es, hasta el 8 de noviembre de 2073. Del total de 60 años de nueva concesión, 10 años son consecuencia del compromiso por parte de ENCE de efectuar ciertas inversiones en la planta en los años 2016-2017, por un valor conjunto de 61 millones de euros, de acuerdo con el siguiente detalle:

- i. 30,2 millones de Euros que se destinarán a incrementar la capacidad y mejorar la eficiencia de la fábrica.
- ii. 27 millones de Euros que se destinarán a acometer inversiones orientadas a la mejora medioambiental, reduciendo de forma drástica el volumen del efluente, eliminando olores de proceso, ruidos y de vapores, e incrementando la fiabilidad medioambiental más allá de sus obligaciones legales.
- iii. 4 millones que ENCE dedicará al diseño y ejecución del proyecto de integración paisajística de su fábrica de Lourizán.

De este importe ya se han efectuado inversiones por 14,4 millones de euros y hay pedidos emitidos por 3,6 millones de euros adicionales.

Estos compromisos de inversión en Pontevedra se han considerado igualmente en el Pacto Ambiental suscrito con la Consellería de Medio Ambiente de la Xunta de Galicia (véase Nota 25), junto a otros compromisos como son la instalación de tres centros de bioenergía y una instalación de cogeneración con biomasa en Galicia con una inversión prevista de hasta 94 millones de euros.

#### **11.3. Política de seguros**

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que la cobertura de estos riesgos al 30 de junio de 2017 es adecuada.

### **12. Activos biológicos**

En el epígrafe "Activos biológicos" se incluyen exclusivamente los vuelos forestales del Grupo, ya que los terrenos propiedad del Grupo en los que se ubican los vuelos se presentan en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo – terrenos forestales". Su movimiento durante los primeros seis meses del ejercicio 2017 es la siguiente:

30 de Junio de 2017	Miles de euros				Saldo al 30/06/2017
	Saldo al 01/01/2017	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Traspasos	
<b>Negocio celulosa:</b>					
Vuelos forestales	158.956	1.950	(4.502)	(346)	156.058
Agotamiento de la reserva forestal	(45.464)	(2.559)	2.243	203	(45.577)
Deterioro de valor	(30.724)	(129)	2.322	143	(28.388)
	<b>82.768</b>	<b>(738)</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>82.093</b>
<b>Negocio energía:</b>					
Vuelos forestales	5.347	222	(495)	-	5.074
Agotamiento de la reserva forestal	(897)	(3)	123	-	(777)
Deterioro de valor	(3.807)	-	294	-	(3.513)
	<b>643</b>	<b>219</b>	<b>(78)</b>	<b>-</b>	<b>784</b>
	<b>83.411</b>				<b>82.877</b>

En el primer semestre de 2017 el Grupo ha realizado labores de plantación en 162 hectáreas, y ha ejecutado labores de conservación y silvicultura sobre 3.246 hectáreas.

### 12.1. Altas vuelos forestales

El Grupo ha capitalizado en el primer semestre de 2017 servicios recibidos en concepto de plantación, conservación y silvicultura de plantaciones forestales, por importe de 2.136 miles de euros.

El Grupo ha capitalizado adicionalmente gastos financieros en sus vuelos forestales por 36 miles de euros en el primer semestre de 2017 (39 miles de euros en el primer semestre de 2016) que se presentan minorando el epígrafe "Otros gastos financieros" de la cuenta de resultados consolidada (véase Nota 8).

## 13. Activos no corrientes mantenidos para la venta

El movimiento habido durante el primer semestre de 2017 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado ha sido el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 01/01/2017	Consumos y otros	Ventas	Saldo al 31/12/2017
Complejo industrial de Huelva	4.262	-	-	4.262
Suelo y vuelo forestal	2.621	(202)	(2.273)	146
<b>Total</b>	<b>6.883</b>	<b>(202)</b>	<b>(2.273)</b>	<b>4.408</b>

### Complejo industrial de Huelva

El cese de la actividad de producción de celulosa en el complejo industrial de Huelva provocó que una parte de sus activos industriales dejaran de estar afectados a una actividad productiva y pasaran a estar

mantenidos para su venta. Estos activos se valoran a su valor razonable, determinado considerando valoraciones efectuadas por expertos en esta tipología de activos.

ENCE sigue desarrollando acciones concretas en el marco del plan previsto para la venta durante 2017 de los activos mantenidos para la venta.

#### Suelo y Vuelo Forestal

ENCE inició a finales de 2014 la venta ordenada del patrimonio forestal de Grupo en el sur de España, relacionado con los cultivos energéticos, con derecho de riego, que comprenden aproximadamente 2.000 hectáreas de regadío junto a 1.000 hectáreas de secano colindantes con éstas.

Durante 2017 se ha perfeccionado la venta de 167 hectáreas (1.736 hectáreas adicionales al 31 de diciembre de 2016), por un importe de 2.303 miles de euros (37.494 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), generándose una plusvalía en su venta de 29 miles de euros (16.297 miles de euros adicionales al 31 de diciembre de 2015), que se encuentra recogida en el epígrafe "Deterioro de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial" de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2017.

## 14. Existencias

La composición de las existencias del Grupo al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Miles de Euros	31/06/207	31/12/2016
Madera	23.025	17.394
Otras materias primas	1159	2122
Repuestos	20.972	21.862
Derechos de emisión CO2	225	-
Productos terminados	7.602	16.547
Anticipos a proveedores	584	566
Deterioro de valor (*)	(13.969)	(14.884)
	<b>39.598</b>	<b>43.607</b>

(\*) Referido principalmente a repuestos de lenta rotación.

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 2017 es adecuada.

### 14.1. Derechos de emisión

Los movimientos habidos en relación a los derechos de emisión de CO2 titularidad del Grupo durante el primer semestre de 2017 han sido los siguientes:



	Número de Derechos	Miles de Euros
Saldo inicial	101.389	1.263
Asignaciones	89.558	547
Devoluciones (*)	(163.626)	(1.586)
<b>Saldo final</b>	<b>27.321</b>	<b>225</b>

(\*) 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. En el marco de dicho Plan, el Grupo ha recibido en el primer semestre de 2017 derechos correspondientes a 89.558 toneladas de CO2 valorados en 547 miles de euros.

El epígrafe "Provisiones" del pasivo a largo plazo del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2017 recoge 664 miles de euros correspondientes al pasivo derivado del consumo en el primer semestre de 2017 de 70.857 toneladas de CO2 (véase Nota 18).

Por otra parte, el Grupo mantiene contratos de compra a plazo de derechos de emisión por un total de 551.000 toneladas de CO2 a un precio de 15,87 euros por tonelada y ejercicio en 2017 y 2018. Se estima que una parte de los derechos sobre los que se ha suscrito un compromiso de compra, aproximadamente 247 miles de derechos, no serán consumidos en el periodo de vigencia del actual Plan 2013-2020, por lo que se ha optado por su valoración a mercado. El importe de la provisión correspondiente asciende a 2.682 miles de euros al 30 de junio de 2017 (2.190 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), recogida en el epígrafe "Provisiones a largo plazo-contratos onerosos" del estado de situación financiera consolidado adjunto (véase Nota 18).

## 15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2017	31/12/2016
Cientes por ventas-		
Celulosa	58.169	47.431
Energía	26.926	29.803
Otros conceptos	2.945	4.126
Deudores varios	5.305	1.998
Deterioro de valor	(2.926)	(3.137)
	<b>90.419</b>	<b>80.221</b>

El período de crédito para la venta de pasta de celulosa y energía se sitúa en media entre 60 y 65 días, y su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor en libros.

El Grupo mantiene al 30 de junio de 2017 saldos a cobrar en dólares americanos por 21,2 millones de Euros.

### 15.1. Saldos a cobrar actividad energética

Los cambios regulatorios aplicables al sector energético español han incorporado entre otras medidas la obligatoriedad de financiar el déficit del sistema eléctrico por todos los sujetos que reciban retribuciones del operador del sistema. El saldo pendiente de cobro asociado a esta financiación al 30 de junio de 2017 asciende a 13.873 miles de euros.

El epígrafe "Otras inversiones financieras a largo plazo" del estado de situación financiera consolidado adjunto al 30 de junio de 2017 incluye el derecho de crédito ante el CNMC con vencimiento a largo plazo por importe de 8.114 (la parte con vencimiento a corto plazo por importe de 428 miles de euros al 30 de junio de 2017 se presenta en este epígrafe) derivado de la aplicación del Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, en lo relativo al "Valor de ajuste por desviaciones" correspondiente al periodo 2014-2016. De acuerdo a lo establecido en dicha regulación este saldo se irá cobrando, con carácter general, en los años de vida útil regulatoria que le restan a las instalaciones de generación y cogeneración de energía, siendo retribuidos a una tasa del 7,398%.

### 15.2. Factoring sin recurso

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de factoring considerados sin recurso, dado que se transfieren al factor todos los riesgos inherentes a la realización del activo, con un límite disponible y un importe dispuesto al 30 de junio de 2017 de 70.000 miles de euros y 47.585 miles de euros, respectivamente (70.000 miles de euros disponibles y 47.198 miles de euros dispuestos al 31 de diciembre de 2016). El coste financiero asociado a los créditos cedidos se establece en el Euribor a 3 meses más un diferencial que se sitúa en el tramo 1 %-2 %.

## 16. 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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2017	31/12/2016
Acreedores comerciales	138.379	129.768
Proveedores de inmovilizado	11.956	16.963
Remuneraciones pendientes de pago	4.253	7.438
	<b>154.588</b>	<b>154.169</b>

El período de pago medio de las compras de bienes y servicios oscila entre 65 y 75 días, y su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor en libros.

El Grupo tiene formalizado diversos contratos de confirming sin recurso, con un límite disponible y un importe dispuesto al 30 de junio de 2017 de 110.000 miles de euros y 58.442 miles de euros, respectivamente (105.000 miles de euros y 56.503 miles de euros de saldo dispuesto al 31 de diciembre de 2016).

El Grupo mantiene al 30 de junio de 2017 saldos a pagar en dólares americanos por 26 miles de euros.



## 17. Patrimonio neto

### 17.1. Capital social

El capital social de ENCE Energía y Celulosa, S.A., al 30 de junio de 2017 está representado por 246.272.500 acciones al portador de 0,9 Euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la estructura accionarial es la siguiente:

Accionista	%	
	30/06/2017	31/12/2016
Retos Operativos XXI, S.L.	27,5	26,7
Asúa Inversiones, S.L.	6,3	6,2
Alcor Holding, S.A	5,6	5,9
Mendibea 2002, S.L.	5,7	5,6
Norges Bank	3,1	-
Autocartera	0,6	2,2
Free Float	51,2	53,4
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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

#### Reducción de capital social

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó, con fecha 26 de abril de 2017, ejecutar la reducción de capital social aprobada por la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 30 de marzo de 2017 en la cuantía de 3.600.000 euros, mediante amortización de 4.000.000 de acciones propias en autocartera de 0,9 euros de valor nominal cada una.

Esta reducción de capital se enmarca dentro del programa de recompra de acciones propias aprobado por el Consejo de Administración el 23 de junio de 2016 y completado el 29 de septiembre de 2016 con la adquisición de 4 millones de acciones por 8.553 miles de euros.

A los efectos de dicha reducción, queda constituida, con cargo a reservas voluntarias, una reserva por capital amortizado por importe de 3.600.000 euros de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social, en aplicación del artículo 335 c) de la Ley de Sociedades de Capital.

### 17.2. Retribución al accionista

Con fecha 30 de marzo de 2017, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Ence Energía y Celulosa, S.A. acordó el reparto a los accionistas de una parte de los resultados positivos del ejercicio 2016, a razón de 0,0473 euros brutos por acción de Ence Energía y Celulosa, S.A. El reparto por un importe de 11.578 miles de euros se ha hecho efectivo el 18 de abril de 2017. Este dividendo es complementario al dividendo a cuenta



de resultado del ejercicio 2016 por importe de 0,032 euros por acción acordado por el Consejo de Administración el 22 de noviembre de 2016.

A ello se une la amortización en el primer semestre de 2017 de 4 millones de acciones adquiridas en el marco del Programa de Recompra de Acciones por un importe de 8.553 miles de euros (véase Nota 17.1).

### 17.3. Beneficio por acción

El cálculo del beneficio / (pérdida) consolidado por acción básico y diluido al 30 de junio de 2017 es el siguiente:

Beneficio Neto por Acción – En Euros	30/06/2017
Beneficio/(pérdida) neto consolidado del ejercicio atribuible a acciones ordinarias (miles de euros)	32.273
Nº medio ponderado de acciones ordinarias (*)	246.272.500
<b>Beneficio básico y diluido por acción (en Euros)</b>	<b>0,13</b>

(\*) El número de acciones ordinarias no ha variado en el primer semestre de 2017

### 17.4. 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 2017 ha sido el siguiente:

	Número de Acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	<b>5.508.463</b>	<b>11.963</b>
Compras	6.315.774	19.105
Amortización	(4.000.000)	(8.553)
Ventas	(6.326.774)	(18.852)
<b>A 30 junio 2017</b>	<b>1.497.463</b>	<b>3.663</b>

Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder al 30 de junio de 2017 representan el 0,6% del capital social (2,2% al 31 de diciembre de 2016) y un valor nominal global de 3.663 miles de Euros (11.963 miles de Euros al 31 de diciembre de 2016). El precio medio de adquisición de dichas acciones es de 2,45 euros por acción. Las acciones de la Sociedad Dominante en su poder tienen por objeto su negociación en el mercado.

### 17.5. Liquidez de la acción

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

### 17.6. Intereses minoritarios

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" del estado de situación financiera consolidado resumido adjunto durante el primer semestre de ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

Sociedad	Saldo al 01/01/2017	Resultado atribuido a minoritarios	Otros	Saldo al 30/06/2017
Energía de la Loma, S.A.	4.122	334	(87)	4.369
Energías de la Mancha Eneman, S.A.	3.112	474	(50)	3.536
<b>Total</b>	<b>7.234</b>	<b>808</b>	<b>(137)</b>	<b>7.905</b>

### 18. Provisiones, deterioros, garantías y pasivos contingentes

#### 18.1. Provisiones y deterioros

El detalle del movimiento de las cuentas "Provisiones" del pasivo a largo y corto plazo del estado de situación financiera consolidado resumido en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 es el siguiente:

30 de junio de 2017	Miles de Euros				Saldo al 30/06/2017
	Saldo al 01/01/2017	Adiciones o Dotaciones	Retiros o reducciones	Trasposos	
<b>Largo plazo:</b>					
Compromisos con el personal (Nota 6)	295	488	-	-	783
Derechos de Emisión (Nota 14)	1.605	664	(1.605)	-	664
Contratos onerosos (Nota 14)	2.190	492	-	-	2.682
Cese actividad Huelva	453	-	-	-	453
Otros	1.624	183	(246)	-	1.561
	<b>6.167</b>	<b>1.826</b>	<b>(1.851)</b>	-	<b>6.142</b>
<b>Corto plazo</b>					
Cese actividad Huelva	4.626	-	(723)	-	3.903
	<b>4.626</b>	-	<b>(723)</b>	-	<b>3.903</b>

La falta de competitividad del Complejo Industrial de Huelva motivada, entre otros por el impacto de la reforma regulatoria aplicable al sector energético español, obligó a ENCE a anunciar, el 4 de septiembre de 2014, la decisión de especializar dicho complejo en la generación de energía limpia y cesar la actividad de producción de celulosa. Al 30 de junio de 2017 se mantienen provisiones por 4.356 miles de euros para hacer frente a costes previstos asociados a compromisos asumidos con terceros.

#### 18.2. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de junio de 2017 diversas entidades financieras han otorgado avales a las distintas sociedades del Grupo, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Tramitación plantas generación energía eléctrica	11.698
Garantía de suministro	11.100
Préstamos Blandos y Subvenciones (Nota 19)	8.600
Líneas de Factoring	6.000
Reclamaciones Tributarias (Nota 22)	4.517
Ejecución de proyectos forestales	3.099
Concesión de Pontevedra (Nota 18)	3.050
Regulador mercado eléctrico	2.101
Medio ambiente	1.512
Pagos a proveedores	648
Otros	3.279
	<b>55.604</b>

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

### 18.3. Activos y pasivos contingentes

Al cierre del primer semestre de 2017, el Grupo mantiene reclamaciones y controversias legales como consecuencia natural de su negocio. A continuación se resumen las reclamaciones más significativas, de las que no se espera que individualmente o en su conjunto, puedan tener un impacto material adverso en estos estados financieros resumidos intermedios.:

#### Regulación energética en España – Cultivos Energéticos

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

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

Por ello, el 14 y el 31 de julio de 2014 diversas sociedades del Grupo presentaron ante la Administración una reclamación de Responsabilidad Patrimonial de la Administración General del Estado, en la que solicitaron el reconocimiento de un daño por importe de 69.813.419 Euros causado por la aplicación con efectos retroactivos del citado bloque normativo a la producción de energía con biomasa procedente de cultivos energéticos. Dicha reclamación se soportó mediante un informe pericial. La misma se planteó como abierta



y a ella se irían añadiendo los costes en los que Grupo ENCE ha venido incurriendo en el proceso de desmantelamiento, y resolución de contratos de fincas disponibles para cultivos energéticos.

Una vez completado el proceso de desmantelamiento, se ha llevado a cabo por parte del mismo experto independiente un segundo informe pericial que estima el daño en 60.809.559 euros. Dicho segundo informe está siendo objeto de ajustes finales para su presentación ante la Administración.

La Administración no se ha pronunciado aún sobre la reclamación de Responsabilidad Patrimonial presentada.

#### Regulación energética en España – Valorización de la lignina

Con fecha 30 de julio de 2014 se procedió a la impugnación ante la Sala Tercera de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo, 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 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.

El 19 de mayo de 2016 ENCE ha formalizado la correspondiente demanda, que busca el reconocimiento en dicha regulación del coste real del licor negro, combustible utilizado en la cogeneración existente en nuestras plantas de producción de celulosa, y por consiguiente, la actualización de los parámetros retributivos considerando dicho coste real. Se estima que el coste del licor negro por Mwh producido es superior en 40-60 Euros al considerado en la regulación actual, lo que tendría un impacto en los ingresos de los complejos industriales de Pontevedra y Navia en el rango de 20.000 – 30.000 miles de Euros, anuales.

En la demanda planteada ante el Tribunal Supremo se ha planteado el debate de la incorrección del Real Decreto por el hecho de dar valor nulo al combustible licor negro. No se ha cuantificado el importe de la pretensión.

Contestada la demanda por la Abogacía del Estado se solicitó por ENCE la ratificación de informes periciales por parte de KPMG Asesores, S.L. y por parte de Roland Berger Strategies Consultant, S.A. Dicha ratificación tuvo lugar ante el Tribunal Supremo el 21/12/2016.

El recurso pende en este momento de decisión.

#### Concesión de dominio público Pontevedra

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

El expediente de caducidad fue resuelto mediante resolución de la Ministra de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente (MAGRAMA) de 24 de julio de 2015. Dicha resolución declara la caducidad parcial de la concesión respecto de los terrenos afectados por la EDAR, por el emisario submarino y por el campo de fútbol, lo que permite la continuidad de las actividades de la Sociedad en el centro de operaciones de Pontevedra.

Dicha resolución ha sido impugnada por el Ayuntamiento de Pontevedra y por la Asociación pola Defensa da Ría ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional, dando lugar a 2 procesos judiciales. En ambos procedimientos está personada ENCE como codemandada, manteniendo que la

actuación del MAGRAMA fue conforme a legalidad. Ambos procedimientos se encuentran en curso en la actualidad.

Ulteriormente, el MAGRAMA ha dictado Resolución el 20 de enero 2016 otorgando la prórroga de la concesión por un plazo total de 60 años (ligando 10 años de ese plazo a la ejecución de ciertas obras en materia de eficiencia energética, ahorro de agua y calidad ambiental). Dicha Resolución ha sido igualmente impugnada primero en vía administrativa y posteriormente en vía contenciosa por tres asociaciones ecologistas.

Dichas impugnaciones han dado lugar a cuatro procedimientos judiciales que se siguen ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional. ENCE ha comparecido en los 4 procesos como codemandada, manteniendo que la actuación del MAGRAMA al conceder la prórroga ha sido conforme a legalidad. Los 4 procedimientos se encuentran en curso en la actualidad.

La Resolución también ha sido impugnada en vía administrativa por otra asociación, si bien, no consta que dicha asociación haya judicializado el tema.

## 19. Deuda financiera, efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de la deuda financiera del Grupo al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Miles de Euros	30/06/2017		31/12/2016	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Bono High Yield	-	250.000	-	250.000
Préstamos y líneas de crédito	5.298	37.062	5.286	39.714
Project Finance	13.089	88.271	12.754	94.983
Costes de estructuración	-	(7.580)	-	(8.134)
Deudas por intereses y otros	2.849	-	2.436	-
	<b>21.236</b>	<b>367.753</b>	<b>20.476</b>	<b>376.563</b>

(a) Bono High Yield: 5.886 miles de Euros y 6.369 miles de euros al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente. Project Finance: 1.571 miles de Euros y 1.765 miles de Euros al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente. Otros préstamos: 123 miles de euros al 30 de junio de 2017.

La composición de las deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, correspondientes a préstamos, líneas de crédito y líneas de descuento, clasificadas de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

Ejercicio 2017 – Miles de Euros	Límite	Saldo Dispuesto	Vencimiento en el año					Siguintes
			2017	2018	2019	2020		
Bono High Yield	250.000	250.000	-	-	-	-	250.000	
Línea de crédito – revolving	90.000	-	-	-	-	-	-	
Project Finance	101.360	101.360	6.377	13.424	13.590	13.587	54.383	
Otros préstamos	42.360	42.360	2.646	5.445	22.695	5.552	6.022	
Comisiones de apertura	-	(7.580)	-	(1.343)	(1.357)	(1.374)	(3.506)	
Intereses y otros	-	2.849	2.849	-	-	-	-	
	<b>483.720</b>	<b>388.989</b>	<b>11.872</b>	<b>17.526</b>	<b>34.928</b>	<b>17.765</b>	<b>306.899</b>	

Adicionalmente el Grupo dispone de líneas de factoring con un límite disponible de 70 millones de Euros (véase Nota 15) y líneas de confirming con un límite de 110 millones de Euros (véase Nota 16).

### 19.1. Bono ENCE

Con fecha 30 de octubre de 2015, 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 ha efectuado bajo la ley del estado de New York (Estados Unidos), los bonos han sido admitidos a cotización en el mercado Euro MTF de la bolsa de Luxemburgo y su destino ha sido la cancelación de la emisión de bonos efectuada en 2013.

Con fecha 1 de diciembre de 2015 se llevó a cabo la cancelación anticipada del 100% del principal del bono emitido por ENCE en 2013.

La nueva emisión vence el 1 de noviembre de 2022, devenga un interés fijo anual pagadero semestralmente del 5,375% y dispone de garantías personales otorgadas por las filiales principales que desarrollan su actividad en el negocio CELULOSA (véase Nota 2), quedando excluido por tanto el negocio ENERGÍA.

Esta emisión incorpora, como es habitual en este tipo de financiación, 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. Los gastos de esta emisión de bonos a largo plazo fueron de aproximadamente 7 millones de Euros.

En el marco de la emisión, dos agencias internacionales de calificación financiera han emitido su opinión sobre el Grupo en su conjunto y sobre la emisión de deuda. La calificación crediticia actual asignada por Standard&Poors y Moody's es de BB-/BB-, y Ba3/Ba3, respectivamente, tanto al emisor como a la emisión.

Adicionalmente, y en el marco de la emisión, se suscribió 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 2021 tras la renegociación efectuada este año, y está en su totalidad disponible al 30 de junio de 2017.

La legislación aplicable tanto al contrato emisión de bonos como al contrato de crédito es la correspondiente a Inglaterra y Gales



## 19.2. Project Finance Huelva 50 Megavatios y Mérida 20 Megavatios

Con fecha 31 de julio de 2015, el Grupo suscribió con un sindicato formado por seis entidades financieras un contrato de préstamos bajo la modalidad de "Project Finance" para la financiación de dos plantas de energía eléctrica a partir de biomasa. El contrato de préstamo firmado por Ence Energía Huelva, S.L.U. y Ence Energía Extremadura, S.L.U. por un importe conjunto de 135.018 miles de Euros, se compone de dos tramos de 96.531 miles de Euros y 38.487 miles de Euros asignados a las plantas de Huelva 50 Megavatios y Mérida 20 MW respectivamente.

La amortización comenzó a realizarse el 30 de diciembre de 2015 y su vencimiento se producirá el 30 de diciembre de 2024. Este préstamo devenga un tipo de interés anual variable referenciado al Euribor con un margen que oscila en el rango 2,50% - 3,00%, en función del periodo de amortización. El importe de las comisiones pagadas en el ejercicio 2015 derivadas de esta financiación ascendió a 2.540 miles de Euros.

Este préstamo incluye como principales garantías prenda sobre las participaciones en ENCE Energía Huelva, S.L.U. y ENCE Energía Extremadura, S.L.U., sobre sus activos y derechos de cobro, actuales y futuros. Por su parte, ENCE Energía, S.L.U. presenta garantías por distintos conceptos; suscripción de contratos de suministro por 2 años para cubrir un 130% de las necesidades de las plantas, garantía económica de stock de biomasa equivalente a 10 millones de Euros, y funcionamiento y disponibilidad de la planta.

Asimismo, este préstamo incluye determinadas obligaciones, habituales de este tipo de financiación, 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. y ENCE Energía Extremadura, S.L.U., el mantenimiento de un determinado volumen de stock de biomasa cortado, el destino a la amortización anticipada del 50% de la caja remanente hasta que se haya amortizado el 50% de la financiación, y del 25% de la caja remanente hasta la fecha de vencimiento de la financiación. Asimismo, establece determinadas restricciones, principalmente 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 reestructuró con cuatro de las entidades financiadoras del proyecto los contratos de cobertura de tipos de interés para adaptarlos a la nueva estructura de financiación. El notional contratado equivalente aproximadamente al 80% de las cantidades dispuestas estimadas durante la vigencia de la financiación y un tipo fijo del 2,8% (véase Nota 21).

## 19.3. Otros préstamos

El 29 de diciembre de 2016 Ence Energía, S.L. suscribió dos préstamos por 7,5 millones de Euros cada uno, con vencimientos el 29 de diciembre de 2021 y 2023, respectivamente y tipos de interés referenciado al Euribor + 1,9% y 2,25%, respectivamente. En su devolución actúa como garantía la participación adquirida por el negocio ENERGIA en las sociedades "Energías de la Mancha ENEMAN, S.A." y "Energía de la Loma, S.A."

Por otra parte, ENCE suscribió dos préstamos para financiar parte de las inversiones realizadas en la planta de Navia (Asturias) y relacionadas con la ampliación de su capacidad, descritas en la Nota 11 anterior. El primero con fecha 23 de abril de 2015, por importe de 15 millones de Euros y vencimiento íntegro el 24 de marzo de 2019. Este préstamo devenga un interés referenciado al Euribor + 2,1% y en su devolución sólo actúan como garantes las sociedades del Grupo que participan en el desarrollo del negocio Celulosa.

El segundo de fecha 15 de julio de 2015, por importe de 15 millones de Euros y vencimiento el 30 de junio de 2020. Contempla dos años de carencia y su amortización será lineal durante los tres años restantes. Este

préstamo devenga un tipo de interés fijo del 2,1% y en su devolución actúan como garantes varias sociedades del Grupo que participan en el desarrollo del negocio Celulosa.

#### 19.4. Otros pasivos financieros

El importe registrado en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto corresponde fundamentalmente a préstamos obtenidos de Organismos Públicos, normalmente a tipos de interés inferiores a los vigentes en el mercado e incluso sin coste financiero, que financian proyectos para la ampliación y mejora de la capacidad productiva de las plantas de producción de celulosa, así como el Desarrollo de actividades de Investigación y Desarrollo en ENCE.

El detalle por vencimientos al 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Miles de Euros	30/06/2017	31/12/2016
2017	1.362	1.305
2018	1.213	1.213
2019	1.213	1.213
2020	6.060	6.060
2021 y siguientes	31.480	31.479
Actualización financiera	(452)	(546)
	<b>40.876</b>	<b>40.724</b>

#### 19.5. 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 2017 ha sido del 0,05% (0,06% en el ejercicio 2016).

El Grupo mantiene efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 30 de junio de 2017 por importe de 232.036 miles de euros (141.949 miles de euros correspondientes al negocio CELULOSA y 90.087 miles de euros al negocio ENERGIA). De este efectivo, un total de 15.610 miles de Euros se encuentran afectos a determinadas obligaciones (6.760 miles de euros correspondientes al negocio CELULOSA y 8.850 miles de euros al negocio ENERGIA. En este sentido:

- i. 8.850 miles de Euros tiene como uso exclusivo el repago en 2016 del servicio de la deuda de los Project Finance de Huelva y Mérida y 300 miles de Euros que deberán destinarse a ejecutar determinadas labores de mantenimiento.
- ii. 6.760 miles de Euros en garantía de las obligaciones contraídas en los contratos de cobertura sobre el precio de la electricidad firmados con OMIE así como por los contratos de compra a plazo de derechos de emisión de CO<sub>2</sub>.

El Grupo mantiene al 30 de junio de 2017 saldos en tesorería en dólares americanos por 8.984 miles de euros (6.892 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

### 19.6. Otras inversiones financieras

Este epígrafe incluye, principalmente, depósitos constituidos para garantizar las obligaciones asumidas en la contratación de determinados instrumentos financieros descritos en la Nota 21, así como las derivadas de los contratos suscritos para la compra futura de derechos de emisión de CO2 descritos en la Nota 14.

## 20. Instrumentos financieros por naturaleza y categoría

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 consolidado son los siguientes:

<b>30/06/2017</b>	Coste amortizado	Derivados de cobertura	Otros derivados	Total a 30/06/2017
Miles de Euros				
Instrumentos financieros derivados	-	8.616	531	9.147
Cuentas financieras a cobrar	19.414	-	-	19.414
Clientes y otras cuentas a cobrar	103.458	-	-	103.458
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	232.036	-	-	232.036
<b>Total Activos financieros</b>	<b>354.908</b>	<b>8.616</b>	<b>531</b>	<b>364.055</b>
Financiación sin recurso	99.789	-	-	99.789
Financiación corporativa	289.200	-	-	289.200
Instrumentos financieros derivados	-	8.827	31	8.858
Proveedores y otras cuentas a pagar	169.190	-	-	169.190
Otros pasivos financieros	40.876	-	-	40.876
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>599.055</b>	<b>8.827</b>	<b>31</b>	<b>607.913</b>

<b>30/06/2016</b>	Coste amortizado	Derivados de cobertura	Otros derivados	Total a 30/06/2016
Miles de Euros				
Instrumentos financieros derivados	-	382	135	517
Cuentas financieras a cobrar	11.299	-	-	11.299
Clientes y otras cuentas a cobrar	125.694	-	-	125.694
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	124.814	-	-	124.814
<b>Total Activos financieros</b>	<b>261.807</b>	<b>382</b>	<b>135</b>	<b>262.324</b>
Financiación sin recurso	111.776	-	-	111.776
Financiación corporativa	275.742	-	-	275.742
Instrumentos financieros derivados	-	13.858	-	13.858
Proveedores y otras cuentas a pagar	178.052	-	-	178.052
Otros pasivos financieros	8.034	-	-	8.034
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>573.604</b>	<b>13.858</b>	<b>-</b>	<b>587.462</b>



Los 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 (Nivel 2º).

Por su parte el valor razonable de los activos y pasivos financieros no difiere de forma significativa del importe al que se encuentran registrados. En este sentido, el bono emitido por ENCE en 2015 cotiza al 30 de junio de 2017 al 107,15 % de su valor nominal.

## 21. 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 2016, 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.

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado resumido al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 que se corresponde con el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en esas fechas, es el siguiente:

Miles de Euros	Activo no corriente		Activo corriente		Pasivo no corriente		Pasivo corriente	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Cobertura de flujos de efectivo-								
Coberturas de venta de energía	-	-	-	-	-	-	254	1.525
IR Swap - Project finance	-	-	-	-	5.935	7.756	2.638	2.729
IR Swap – Otros préstamos	-	-	-	-	31	-	-	-
Coberturas de divisa	5.145	-	4.002	-	-	3.992	-	10.487
<b>Total</b>	<b>5.145</b>	<b>-</b>	<b>4.002</b>	<b>-</b>	<b>5.966</b>	<b>11.748</b>	<b>2.892</b>	<b>14.741</b>

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

El importe del valor razonable traspasado al resultado de los instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura en el primer semestre de 2017 ha supuesto una pérdida de 3.245 miles de euros (3.508 miles de euros de beneficio en el primer semestre de 2016).

### 21.1. Coberturas de divisa

Para cubrir los riesgos a los que está expuesto el Grupo como consecuencia de las fluctuaciones del tipo de cambio Dólar/Euro, que afectan significativamente al precio de venta de celulosa, ENCE ha contratado túneles en la modalidad asiática sobre dólares americanos como cobertura de sus ingresos futuros referenciados a dicha moneda (esta modalidad supone el utilizar como referencia la media de tipo de cambio de un determinado periodo en lugar de la correspondiente a un día específico). Su detalle al 30 de junio de 2017 es el siguiente:

Subyacente	Vencimiento	Stricke	Stricke	Nocional (Mn. USD)
		Call	Put	
EUR/USD	3º Trimestre 2017	1,078	1,156	86,5
EUR/USD	4º Trimestre 2017	1,086	1,154	87,5
EUR/USD	1º Trimestre 2018	1,101	1,167	69,0
EUR/USD	2º Trimestre 2018	1,066	1,148	71,0
EUR/USD	3º Trimestre 2018	1,080	1,142	61,1
EUR/USD	4º Trimestre 2018	1,093	1,135	55,7
EUR/USD	1º Trimestre 2019	1,086	1,114	22,0

(\*) Los contratos vigentes al 30 de junio de 2017 cubren aproximadamente un 50% de las ventas de celulosa previstas en los próximos 18 meses.

Teniendo en cuenta las coberturas contratadas, una depreciación del dólar del 5% respecto del spot al 30 de junio de 2017 supondría una liquidación positiva en el segundo semestre de 2017 por importe de 7.510 miles de euros. Por el contrario, una apreciación del Euro del 5% supondría una liquidación negativa en el ejercicio 2017 por importe de 3.529 miles de Euros.

## 21.2. Coberturas venta de energía

El Grupo ha contratado Commodity Swaps sobre el precio de venta de la energía eléctrica-OMEL. Se detallan a continuación las coberturas vigentes al 30 de junio de 2017:

Vencimiento	Cantidad (MWh)	Precio en Euros
2º semestre 2017	46.368	44,95

Teniendo en cuenta las coberturas contratadas, una subida de los precios de venta de la energía eléctrica del 10% respecto de la cotización al 30 de junio de 2017 supondría una liquidación negativa en el segundo semestre de 2017 por importe de 210 miles de Euros. Por el contrario, un descenso de los precios de venta de la energía eléctrica del 10% supondría una liquidación positiva en el segundo semestre del ejercicio 2017 por el mismo importe.

## 21.3. 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 2017 son los siguientes:

### 30 de junio 2017

Miles de Euros	Valor Razonable	Nocional al cierre del:					
		2017	2018	2019	2020	2021	2022
IR Swap - Project finance	8.573	82.420	71.691	60.819	49.950	38.322	-
IR Swap – Otros préstamos	31	10.627	9.864	7.395	4.910	4.093	1.218

El importe neto del valor razonable traspasado al resultado al 30 de junio de 2017 de los instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo sobre tipos de interés ha sido una pérdida de 70 miles de euros, un beneficio de 77 miles de euros, al 30 de junio de 2016.

Durante el primer semestre de 2017, Ence Energía, S.L. ha suscrito derivados de cobertura del riesgo de tipo de interés (IRS) para dar cobertura al 75% de la financiación suscrita para la adquisición de las participaciones en Energía La Loma, S.A. y de Energías de la Mancha ENEMAN, S.A.

Teniendo en cuenta las coberturas contratadas al 30 de junio de diciembre de 2017, una subida del 10% en la curva forward del tipo de interés del Euribor supondría una liquidación positiva en el ejercicio 2017 por importe de 348 miles de euros. Por el contrario, un descenso de la curva del tipo de interés del Euribor del 10% tendría un impacto negativo de igual cuantía en el segundo semestre del ejercicio 2017.

## 22. Situación fiscal

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con las distintas Administraciones Públicas al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	Miles de Euros			
	30 de junio de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
<b>Partidas no corrientes-</b>				
Activo por impuestos diferidos	63.152	-	69.062	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	22.176	-	21.118
<b>Total</b>	<b>63.152</b>	<b>22.176</b>	<b>69.062</b>	<b>21.118</b>
<b>Partidas corrientes-</b>				
Hacienda Pública deudor y acreedor por IVA	10.796	2.014	8.135	2.922
Impuesto de Sociedades del ejercicio corriente	1.501	7.081	1.459	117
Impuesto a la electricidad	128	3.588	217	4.519
Hacienda Pública deudor y acreedor por diversos conceptos	614	1.919	459	3.214
<b>Total</b>	<b>13.039</b>	<b>14.602</b>	<b>10.270</b>	<b>10.772</b>

El gasto por impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2017 y 2016 se ha calculado considerando el tipo impositivo aplicable en España del 25% y del 21% en Portugal.



## 22.1. Activos por impuesto diferido

El detalle del movimiento de las cuentas “Activo por impuestos diferidos” y “Pasivo por impuestos diferidos” en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Diferidos de activo				Diferidos de pasivo
	Bases imponibles y Deducciones (*)	Instrumentos de cobertura	Otros diferidos de activo	Total	
Saldo inicial	41.704	4.811	22.547	69.062	21.118
Previsión Impuesto Sociedades 2017	(3.183)	-	-	(3.183)	-
Cambios valor instrumentos cobertura	-	(2.520)	-	(2.520)	1.453
Otros	-	-	(207)	(207)	(395)
	<b>38.521</b>	<b>2.291</b>	<b>22.340</b>	<b>63.152</b>	<b>22.176</b>

(\*) Limitación a la compensación de bases imponibles negativas en 2017 del 25% de la base imponible

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el estado de situación financiera consolidado resumido por considerarse 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 bases imponibles negativas pendientes de compensación generadas en el ejercicio podrán ser compensadas con las rentas positivas que obtenga el Grupo de Consolidación Fiscal Nº 149/02 en el futuro ya que no prescriben.

## 22.2. 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 haya transcurrido el plazo de prescripción establecido en cada jurisdicción tributaria; cuatro años en España y Portugal, y cinco años en Uruguay. Las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección, en su mayor parte, los cuatro últimos ejercicios y para los principales impuestos que le son de aplicación.

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

ENCE interpuso reclamación económico administrativa ante el Tribunal Económico Administrativo Central que ha sido desestimada el 16 de junio de 2016. Contra dicha resolución, ENCE ha presentado recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional. Actualmente ya ha sido formalizada la demanda, se han practicado las pruebas propuestas y se ha presentado escrito de conclusiones, encontrándose el procedimiento pendiente de sentencia.

En opinión de ENCE y sus asesores fiscales, existen argumentos sólidos para estimar un resultado favorable en esta instancia a los recursos presentados, razón por la que no se ha dotado provisión alguna para cubrir

esta situación. Asimismo, se estima que 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 intermedios.

### 23. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores y a la Alta Dirección

En la Nota 29 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 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 2017:

	Miles de Euros
<b>Miembros del Consejo de Administración:</b>	
Concepto retributivo-	
Retribución fija	387
Dietas	299
Otros	9
	<b>695</b>
<b>Alta Dirección:</b>	
Total remuneraciones	<b>1.882</b>

Los Consejeros no ejecutivos únicamente perciben la retribución fija y dietas indicadas, estando en todo caso excluidos de los planes de incentivos ligados al desempeño de la compañía. Por otra parte, las Sociedades del Grupo no les han concedido anticipos ni créditos, ni tienen 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

Durante el ejercicio 2017, los Administradores no han realizado con la Sociedad o con Sociedades del Grupo ENCE ninguna operación relevante, fuera del giro o tráfico ordinario, o en condiciones distintas de las estándar de mercado.

El detalle de personas que desempeñaron cargos de alta dirección al 30 de junio de 2017 es el siguiente:

Nombre	Cargo
Ignacio de Colmenares y Brunet	Consejero Delegado
Jaime Argüelles Álvarez	D.G. Operaciones Celulosa
Jordi Aguiló Jubierre	D.G. Operaciones Energía
Javier Arregui Abendivar	D.G. de Desarrollo de Nuevas Plantas de Energía y Patrimonio Forestal
Alvaro Eza Bernaola	D.G. Cadena de suministro
María José Zueras Saludas	D.G. Recursos Corporativos
Alfredo Avello de la Peña	D.G. Finanzas y Desarrollo Corporativo
Luis Carlos Martínez Martín	D.G. Comunicación y Relaciones Institucionales

La retribución devengada por los miembros del Comité de Dirección durante el ejercicio 2017 incluye la función de Vicepresidente y Consejero Delegado que desarrolla D. Ignacio de Colmenares Brunet, en concepto de arrendamiento de servicios.

La parte del gasto registrado en el primer semestre del 2017 asociado al "Plan de Incentivo a largo plazo para el periodo 2016-2018" asignada al Comité de Dirección asciende a 913 miles de euros.

## 24. Operaciones con Partes vinculadas

Durante el primer semestre de los ejercicios 2017 y 2016 se han efectuado las siguientes transacciones entre la Sociedad y partes vinculadas:

Parte Vinculada	Concepto	Miles de Euros	
		Primer semestre 2017	2016
Grupo Foresta	Biomasa	80	171

Estas transacciones se han efectuado a precios de mercado y están relacionadas con los acuerdos suscritos el 20 de diciembre de 2012.

## 25. Medio ambiente

Los Centros de Operaciones de **Ence Energía y Celulosa**, ubicados en Huelva, Navia, Pontevedra, Mérida, Ciudad Real y Jaén disponen de las correspondientes Autorizaciones Ambientales Integradas para el desarrollo de su actividad industrial.

Después del acuerdo de compra realizado el pasado mes de diciembre de la participación de Enel Green Power España (Endesa) en las plantas de generación de energía renovable con biomasa de Enemasa (Ciudad Real) y de la Loma (Jaén) permitió a Ence aumentar en un 29% la potencia instalada de su negocio de energía, que pasa a alcanzar 143 MW.

Las plantas, utilizan como combustible prioritariamente orujillo (biomasa derivada del tratamiento de la aceituna para extracción del aceite), muy abundante en los alrededores de las instalaciones.

El TQM, es el sistema de gestión de la calidad total en el que, integrando el concepto de calidad en todos los procesos, éstos se llevan a cabo con un enfoque hacia la excelencia en la gestión, estando estructurado en torno a los tres ejes fundamentales de mejora:

- 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, orientado a alcanzar la máxima eficiencia y competitividad abordando de manera integrada los aspectos de calidad, seguridad y salud de las personas, respeto al medio ambiente y prevención de la contaminación. Dentro de 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, en los Centros de Operaciones de Huelva, Navia y Pontevedra está implantado un sistema integrado de gestión de acuerdo a las siguientes normas internacionales:

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

Los diferentes requisitos ambientales se recogen en las correspondientes autorizaciones ambientales integradas (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 que sobre la atmósfera, el agua y el suelo, tiene la actividad, 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 y control para todos los aspectos ambientales significativos.

Pero para Ence, la gestión ambiental no está basada únicamente en el cumplimiento de la normativa vigente, sino que va más allá, Ence quiere ser un referente en el sector respecto a la gestión ambiental. Por ello, dentro del modelo TQM, se han desarrollado los estándares operativos que favorecen el control y la gestión de los posibles impactos ambientales. La mejora en el control de los procesos con el ciclo SDCA y PDCA y las mejoras operativas de los indicadores claves de proceso, permiten alcanzar unos resultados que certifican la eficacia de este modelo de gestión.

Estos resultados se obtienen además como consecuencia del compromiso de todas las personas que trabajan en Ence así como por el esfuerzo inversor que Ence ha venido llevando a cabo en los últimos años, mediante la implantación de las mejores técnicas disponibles (MTD) y de las mejores prácticas medioambientales definidas en el BREF del sector (*Best Available Techniques in the Pulp and Paper Industry 2014*) aprobado por la Comisión del Medioambiente del Parlamento Europeo.

Los resultados ambientales alcanzados permiten por ejemplo que la pasta de celulosa producida en Pontevedra y Navia cuente con la aprobación de Nordic Swan. Se trata de la ecoetiqueta oficial de los países escandinavos que fue establecida en 1989 por el Consejo de Ministros Nórdico con el objetivo de contribuir al consumo responsable. Esta ecoetiqueta busca ayudar a los consumidores a adoptar decisiones en la compra de productos que respeten la sostenibilidad del medio ambiente.

## 25.1. Negocio Celulosa

### *Centro de Operaciones de Navia*

En la Fábrica de Navia se ha consolidado el Sistema Integrado de Gestión (SIG), al realizar la renovación de la certificación de la gestión ambiental y de calidad, por organismos acreditados de acuerdo a la Norma UNE-EN-ISO 14001:20015 y la Norma UNE-EN-ISO 9001:2015 respectivamente. La adaptación a las normas ISO bajo los criterios de la norma revisada en 2015, implica un avance en la adaptación del SIG a los análisis de evaluación de riesgos en todos los ámbitos de gestión de la compañía, como premisa inicial para la implementación de cambios

En el primer semestre de 2017 se consolidan los resultados positivos del proyecto de mejora y optimización tecnológica de las instalaciones, iniciado en el año 2015, y que incluye mejoras técnicas en una parte importante de los de los procesos productivos, consiguiendo en conjunto un incremento de producción de 40.000 tAD. Destaca la optimización operativa de los siguientes proyectos:

- Optimización de la ampliación de la instalación de tratamiento de gases olorosos diluidos de la instalación e incrementando en 20% los puntos de generación de estos gases. Este proyecto ha permitido la reducción del 80% del olor con repercusión externa, evaluada en base a un completo estudio de objetivación de las fuentes emisoras de olor difuso en las instalaciones.
- Nueva línea de descortezado y astillado que permite una mayor flexibilidad y capacidad en el procesado de madera (incluyendo la de madera con longitud superior a 5 m), aumentando la disponibilidad de materia prima.
- Mejora operacionales en control de blancura y automatización de sistemas de dosificación de aditivos que ha permitido una reducción del consumo de químicos de 2,3%.

Adicionalmente se han desarrollado proyectos de mejoras ambientales significativas en los siguientes puntos que serán implementados en el segundo semestre del año:

- Optimización operativa de los hornos de cal para la reducción de emisión de partículas y número de incidencias operacionales en más del 50% y planificación del proyecto de mejora de electrónica de electrofiltro de caldera de recuperación para la reducción de la emisión de partículas.
- Mejoras de instalaciones para la reducción de emisión sonora de las instalaciones del nuevo proyecto focalizado en las instalaciones del parque de maderas.
- Automatización del control operacional.

### *Centro de Operaciones de Pontevedra*

“Cero olores” es un objetivo prioritario para Ence Pontevedra en el que se sigue trabajando día a día. Por eso, para la mejora del comportamiento ambiental se ha completado segunda fase del Plan de Fiabilidad Medioambiental, orientado en evitar los impactos por las emisiones atmosféricas, focalizándose en los circuitos de gases diluidos y gases concentrados.

Además, la mejora obtenida por la rutina diaria del ciclo SDCA (Standarize-Do-Check-Act) así como del ciclo de mejora PDCA(Plan-Do-Check-Act), ha supuesto que se haya reducido en un 33 % el número de minutos olorosos en los focos canalizados y el 20 % para el caso de los focos difusos con respecto al mismo período del año 2016.



Esto significa que en lo que va de año se ha reducido más del 99 % el número de episodios olorosos respecto al inicio del proyecto de eliminación de olores en 2010.

El índice de impacto oloroso (IIO), que es el indicador general que mide el grado de avance del proyecto de reducción de olor, y que además del número de minutos de episodios olorosos en focos canalizados y fusos difusos, incluye la percepción del olor que la actividad industrial tiene en el entorno se ha reducido un 43%.

Los valores alcanzados en el efluente de vertido han mejorado respecto a los resultados alcanzados el año pasado lo que consolida la posición del Centro de Operaciones de Pontevedra como referente del sector. Así por ejemplo el valor de la demanda química de oxígeno (DQO) ha sido 3,55 kg/tAD y mejora en más del 80 % el valor máximo de referencia del BREF de pasta y papel. También se mejoran los resultados obtenidos para el caso de los sólidos en suspensión, y frente al rango de referencia del BREF los resultados obtenidos son un 67 % mejor que los indicados en el documento de referencia.

Respecto a las emisiones a la atmósfera, todos los parámetros están muy por debajo de los límites establecidos en la AAI. De esta manera, permiten a la fábrica de Pontevedra cumplir en la actualidad los valores del rango de referencia del BREF que serán de obligado cumplimiento a partir del próximo 2018.

Se ha definido un plan ambiental que incluye una serie de proyectos orientados a la mejora del comportamiento medioambiental. Dicho plan, que cuenta con una inversión total de 6,1 M€, incluye entre otros la instalación de una nueva caldera de gases que fiabilizará la quema de gases olorosos y un nuevo filtro que permitirá reducir la cantidad de dregs generados. También incluye la ejecución de la fase I del proyecto de integración paisajística.

Finalmente, fieles al compromiso con el entorno, en la página web [www.encepontevedra.com](http://www.encepontevedra.com) se publican diariamente los indicadores de desempeño ambiental del Centro de Operaciones de Ence en Pontevedra en donde se pueden comprobar los datos de los últimos 30 días, convenientemente contextualizados frente a los parámetros definidos en la Autorización Ambiental Integrada y los indicadores del BREF de referencia de la UE para el sector de pasta y papel.

### ***Pacto ambiental Pontevedra***

El 28 de junio de 2016 se firmó el "Pacto Ambiental" entre la Consellería de Medio Ambiente de la Xunta de Galicia y ENCE por el que pondrá en marcha en los próximos cinco años una serie de inversiones y proyectos asociados a mejoras medioambientales, que contribuirán al desarrollo económico de Pontevedra y Galicia, así como a la sostenibilidad de la actividad realizada por ENCE en su centro de operaciones de Pontevedra dentro del ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa de la empresa.

Se trata de una figura jurídica contemplada en la legislación gallega ya utilizada en el pasado por ENCE y la Xunta de Galicia, por la que una empresa se compromete a llevar su gestión ambiental más allá de lo estrictamente estipulado por la legislación ambiental y de acuerdo con las mejores técnicas disponibles en el área de medioambiente.

En dicho pacto ENCE se compromete a:

- 📌 La realización de mejoras medioambientales en el complejo industrial de Pontevedra, destinadas a aumentar el ahorro de agua y la eficiencia energética, la integración paisajística de la fábrica, la reducción de emisiones, y la mejora en la calidad del vertido.
- 📌 El fomento de la creación de empleo basado en el aprovechamiento de los recursos forestales.



- La creación de un centro de investigación y desarrollo enfocado a la dinamización del empleo especializado, así como la colaboración en la rehabilitación de un edificio que sea su sede.
- La instalación de un centro de cogeneración de energía con biomasa así como de tres centros de bioenergía.
- La negociación de un convenio de colaboración que finalmente quedó suscrito el 28 de julio de 2016, y que tiene como objetivo el mejorar la calidad de vida de todos los gallegos y en especial de los que habitan en el entorno de la Ría de Pontevedra, su seguridad y desarrollo; el medio ambiente; el entorno natural, social y económico y su sostenibilidad. Para su desarrollo se contemplan las siguientes medidas;
  - i. Compromiso de contribuir con hasta 15 millones € en las inversiones que en su caso contrate la “Consellería de Medio Ambiente e Ordenación do Territorio” y la entidad pública “Augas de Galicia” en la ampliación y modernización del EDAR de residuos urbanos de la ciudad de Pontevedra,
  - ii. Compromiso de contribuir con hasta 5 millones € en la rehabilitación del Pazo de Lourizán, edificio equivalente o construcción de un edificio de nueva planta que servirá de sede al Centro de Investigación en fase de creación, así como de hasta 1 millón € para la construcción de un campo de fútbol en el entorno de Lourizán,
  - iii. Crear un programa marco para la aplicación en el entorno de la Política de Responsabilidad Social Corporativa de ENCE con una dotación de hasta 3 millones € anuales y las siguientes líneas de acción; sostenibilidad forestal, eficiencia energética y energía renovable, fiabilidad ambiental, calidad ambiental, seguridad, desarrollo sostenible, progreso social, igual de oportunidades, educación y formación, formación para el empleo, talento y emprendimiento, deporte de base e instalaciones deportivas, investigación y ciencia, y relaciones de buena vecindad.

La entrada en vigor de dichos compromisos y proyectos está condicionada a la vigencia y subsistencia del título concesional de ENCE en Pontevedra y de la concesión de licencias y autorizaciones administrativas necesarias, que ya se han solicitado al órgano competente de la Xunta de Galicia, estando en estos momentos por tanto en tramitación.

En este sentido, con fecha 16 de enero de 2017 se ha suscrito una adenda al Pacto Ambiental por la que de forma excepcional y con efectos sólo en 2017 ENCE asume, de forma proporcional al presupuesto de las obras e instalaciones comprendidas en el expediente de prórroga de la concesión que dispongan en dicho ejercicio de las correspondientes autorizaciones, los compromisos establecidos en el “Programa marco para la especial plasmación en el entorno de Lourizán de la política de Responsabilidad Social Corporativa de ENCE” que contempla una dotación anual de hasta 3 millones de euros.

### **Actividad Forestal**

A lo largo del primer semestre de 2017 Ence ha mantenido y desarrollado su actividad como primer gestor forestal privado y principal dealer de productos basados en la madera en España. Todas las actividades de definición estratégica y de implementación técnica y de seguimiento son desarrolladas por el equipo técnico corporativo. La actividad forestal directa se realiza sobre las propiedades y montes consorciados y arrendados a través de sus filiales patrimoniales. Por otro lado, toda la actividad comercial de suministro y compra en pie de madera y de biomasa se desarrolla a través de la D.G. de Cadena de Suministros. En los dos casos, patrimonial y terceros, los requisitos de gestión se desarrollan a partir del Sistema Integrado de Gestión Forestal (SIGF), que tiene como bases normativas los estándares de Gestión Forestal Sostenible y de cadena de Custodia de los referentes FSC® (Forest Stewardship Council) y PEFC® (Programme for the Endorsement of Forest Certification Schemes)

El enfoque de sostenibilidad ambiental se complementa con el de responsabilidad social corporativa, a través de la generación de rentas y empleo en el mundo rural, contribuyendo a la vertebración del territorio. Las labores de financiación de grupos de certificación; de transmisión de know-how a propietarios y empresas forestales; y de información a través de reuniones y boletines periódicos, contribuyen efectivamente al desarrollo sectorial con bases ancladas en las políticas ambientales y sociales del grupo. Finalmente, el marco normativo en el que se desarrolla toda la actividad es el del Reglamento EUTR de Diligencia Debida de la madera, por el cual Ence garantiza que toda la gestión de madera se realiza de acuerdo al cumplimiento estricto de toda la normativa legal aplicable.

El principal reto lo supone el desarrollo de las políticas en el entorno (propietarios, suministradores, vendedores en pie, asociaciones, etc). Así, las políticas específicas en materia ambiental y social, se transmiten a los colaboradores de la empresa antes de comenzar los trabajos. En ellas el enfoque de gestión se realiza sobre la perdurabilidad en el tiempo de las masas, la minimización de los impactos, el mantenimiento de la diversidad estructural y específica, el fomento de la multifuncionalidad en bienes y servicios, la innovación continua, los principios de extensión forestal al mundo rural, la participación activa con los Grupos de Interés, y la certificación forestal. Estos principios son de común aplicación a todas las fuentes de suministro (masas propias productivas y de conservación, compras en pie y suministradores) Las mejoras de esta política se han podido verificar en el incremento progresivo de los porcentajes de madera certificada entrante, que han pasado del 42% y 6 % en Navia y Pontevedra respectivamente, en el año 2011, a los actuales porcentajes 94 % y 79%, a cierre del primer semestre de 2017.

En el ámbito patrimonial, la puesta en valor de las superficies gestionadas por Ence bajo criterios de Gestión Forestal Sostenible, han permitido la producción de 108.705 Tnsc de madera y 88.200 Tn de biomasa forestal durante el primer semestre de 2017, empleando para ello una inversión de cerca de 2,01 millones de euros en el conjunto del patrimonio, de los que 0,75 M€ correspondieron a generación de rentas y cánones, y 1,26 M€ a trabajos selvícolas, de repoblación y mejora de infraestructuras. Toda la actividad patrimonial de Ence ha sido auditada durante el primer semestre del año de acuerdo a los referentes PEFC y FSC de GFS, con resultados satisfactorios. Esta situación permite seguir considerando al patrimonio Forestal de Ence, no sólo como un referente de buena gestión técnica a nivel nacional, sino como fuente generadora de madera, en gran medida doblemente certificada, constituyendo así el principal ejemplo de la eficiencia que se deriva de la política de doble certificación que Ence ha llevado al mercado con total éxito, hasta tal punto que todos los grupos de certificación la han adoptado y desarrollado.

Al margen de la producción maderera, el Patrimonio Forestal es una activa fuente generadora de rentas, y de intangibles ambientales y sociales; en este ámbito Ence pretende dar un nuevo paso al frente, mediante proyectos demostrativos de certificación de Huella de carbono y de Madera justa, que tras los desarrollos iniciales de 2016, serán culminados a lo largo del año 2017.

Dentro del ámbito técnico de gestión, se pueden referir los siguientes proyectos considerados como referentes:

- Proyecto de integración paisajística de la fábrica de Ence en Pontevedra, de acuerdo al concurso realizado a tal efecto y con la intención de emplear elementos de diferente tipo (arquitectónicos, pantallas verdes, entre otros), para reducir el impacto paisajístico de la fábrica en relación a su entorno.
- Puesta en práctica del proyecto "RENOVA", que busca alcanzar la máxima eficiencia en el aprovechamiento integral del árbol, utilizando los tocones de eucalipto para la producción de celulosa.
- Proyecto de recuperación ambiental de masas forestales afectadas por incendios, consistente en colaborar con la gestión técnica de dichas superficies, propiciando la existencia de nuevas masas productivas bajo criterios de eficiencia y rentabilidad, con planta y selvicultura adecuadas. A final del primer semestre de 2017 ya se han cerrado acuerdos en 630 hectáreas, y se están explorando en otras 1.400;



- ❶ Proyecto de seguimiento GIS de la venta de plantas en vivero, que permite analizar la localización de las zonas en las que se implanta planta mejorada y, con ello, un mejor seguimiento de la distribución de áreas de las diferentes especies de eucalipto, su producción y gestión, etc.; Durante este semestre no se han producido avances significativos. Yo lo retiraré...
- ❷ Continuación de los trabajos del grupo transfronterizo España-Portugal para el intercambio de conocimiento y estrategias de lucha contra la plaga del *Gonipterus*, tratamiento biológico de más de 25.000 ha en la campaña de Primavera contra el *Gonipterus* (más de un 50% por encima de lo tratado en el mismo periodo de 2016) y celebración del segundo taller internacional de lucha contra el *Gonipterus*, desarrollado por Ence con más de 30 expertos de España, Portugal y Chile; y
- ❸ Consolidación de las dos biofábricas (Huelva y Pontevedra) del parasitoide *Anaphes nitens* puestas en marcha en 2016, para mostrar al sector la viabilidad de la lucha integrada bajo criterios de eficiencia. Inicio de trabajos en laboratorio con nuevos controladores biológicos.
- ❹ Mejora en el suministro de planta de *E. globulus* mejorada al sector. Incremento de ventas de planta clonal del 81% con respecto al mismo periodo del año 2016. Dentro de la estrategia de transferencia tecnológica al sector que incluye el asesoramiento técnico a los propietarios para la elección de los mejores materiales vegetales para realizar la plantación y la asistencia para recomendar las mejores técnicas selvícolas disponibles en cada situación.
- ❺ Proyecto de "Mejora en acreditación de la propiedad", destinado a localizar la ubicación de las masas de eucalipto maduras en Galicia y Asturias, para poder informar al propietario del valor de las mismas y hacer ofertas para posibles compras, propiciando así su movilización.
- ❻ Proyecto de "Puesta en valor de masas en turno o pasadas de turno", a través del cual se intenta verificar la acreditación de la propiedad en Galicia y Asturias, ayudando al propietario a cumplir con los requisitos al respecto.
- ❼ Proyecto de abastecimiento de biomasa agrícola en las plantas energéticas del sur, por el cual se promueve la valorización de los residuos no solo forestales sino, sobre todo, agrícolas, evitando su quema y propiciando su puesta en valor, contribuyendo a la generación de energía con balance neutro de carbono.

Un caso especial de las actuaciones ambientales lo constituyen las políticas de fomento de la biodiversidad. Para ello se mantienen los contratos con la Universidad de Huelva para inventariar y caracterizar los denominados "Montes de Alto valor de Conservación" y las zonas de especial relevancia dentro de los cuarteles de conservación y producción de los montes.

Además de la actividad Patrimonial, se desarrolla una importante actividad en masas de terceros, a través de las políticas de transmisión de know-how (formación y apoyo a productores y asociaciones a través de foros, charlas, y financiación en aspectos tales como la silvicultura, la selección de plantas, la lucha contra plagas, el cumplimiento legal o la certificación forestal), de fomento de compras en pie, y de compras a suministradores, y de comunicación en general y debate sobre las cuestiones forestales relevantes. A lo largo del primer semestre de 2017 se ha participado en un total de 15 jornadas y eventos forestales de diferente ámbito.

Estas dos fuentes, Compras en Pie y Suministros, constituyen en la actualidad el 100% del total de 1.438.966 m<sup>3</sup> de madera suministradas a las fábricas de Navia y Pontevedra (Junio 2017). De dicha cifra 412.738,9 m<sup>3</sup> corresponden a compras en pie directas a propietarios o a través de asociaciones, con aprovechamientos propios, y el resto a suministradores. La política de la empresa busca el refuerzo de este tipo de compras para lograr una mayor cercanía con el productor forestal. Cabe destacar la actividad de compra de biomasa, habiéndose suministrado a las fábricas 640.715 toneladas.



Durante el primer semestre del año 2017 se realizaron las correspondientes auditorías de trazabilidad de acuerdo a los sistemas FSC y PEFC del conjunto de la actividad de Ence (toda la cadena desde la producción de madera a la venta de pasta, pasando por la actividad de compras y suministros). Las cifras de certificación globales en Ence se mantienen en niveles muy altos, habiéndose alcanzado en el periodo 1.259.812 m<sup>3</sup> certificadas en fábrica. Mención especial tiene el desarrollo de la doble certificación, que ha supuesto un 92% de las entradas de Navia y un 69 % de las de Pontevedra.

Ence ha sido especialmente activa en el marco de la aplicación de la directiva europea de Diligencia Debida para la legalidad de la madera y el correspondiente Real Decreto español. Como agente, mantiene la Declaración Responsable y ha fomentado decisivamente la participación sectorial mediante charlas explicativas, remisión de boletines, y puesta a disposición de empresas del sector de un buzón electrónico para la resolución de dudas referentes al cumplimiento legal antes las Administraciones Públicas. Todo ello ha contribuido a lograr que el sector, en gran medida, haya podido cumplir con los nuevos requisitos.

En relación a la logística forestal, la actividad de reorganización de los trabajos logísticos, junto a los reajustes del mercado, han permitido optimizar las distancias de traslado de madera a las fábricas de Pontevedra y Navia, de tal forma que se ha pasado de los 125 km de distancia de aprovisionamiento media en Pontevedra en 2015 a los 114 en 2016 y a los 109 km en el primer semestre del 2017, y en el caso de Navia, se ha pasado de los 103 km del 2015, 100km en 2016 y a 93km en el primer semestre del 2017. En cuanto a las empresas colaboradoras en las tareas logísticas se sigue incrementando el número de equipos hasta los 263 actuales en la zona norte, consiguiendo un aumento constante de la diversificación y flexibilidad de la flota utilizada. Por otro lado, está en estudio realizar pruebas para utilizar camiones duales a gas natural en el transporte de madera, lo que supondría una reducción de las emisiones y una mayor eficiencia en el transporte.

Desde el punto de vista de la actividad preventiva, se ha mantenido la dinámica de reforzar la cultura de prevención en las empresas colaboradoras (charlas preventivas bimensuales, charlas de refuerzo a comienzo de trabajos) y en el personal propio (cursos formativos de obligada asistencia).

## 25.2. Negocio Celulosa

### *Centro de Operaciones de Huelva*

En la fábrica de Huelva, durante el primer semestre del año 2017 ha habido un incremento considerable en la energía exportada con respecto al mismo período del año 2016 pasando de 204.171 MW a 240.796 MW en las plantas Hu-41 y Hu-50, provocado fundamentalmente por la reducción de la parada anual de la planta Hu-41 y por el aumento en la exportación.

Todos los parámetros de vertido de la fábrica durante este período, tanto el caudal, como los principales indicadores que caracterizan la calidad del efluente, se mantienen siempre por debajo de los límites establecidos en la AAI, obteniéndose una reducción en los parámetros principales con respecto al mismo periodo del año pasado, destacando entre ellos la reducción de más del 50% alcanzada para los sólidos en suspensión como consecuencia de la optimización del tratamiento de efluentes.

Se está llevando a cabo la impermeabilización de fosas sépticas existentes y la construcción de otras nuevas fosas con el objeto de poder hacer la segregación de las aguas sanitarias de los efluentes de proceso.

En lo referente a las emisiones a la atmosfera, y tras la modificación del electrofiltro de la Caldera de Biomasa de Hu-41 realizado en la parada anual, ha permitido que todos los valores se mantengan por debajo de los límites establecidos en la AAI.

En lo que respecta a la generación y gestión de residuos, la arena y la ceniza de las calderas de biomasa se han empleado para de fabricación de tecnosuelos, consolidando la política de valorización de los mismos.

Finalmente en lo que respecta al desmantelamiento de las instalaciones de producción de celulosa, durante el primer semestre ha finalizado el proyecto de desmantelamiento de edificios e instalaciones del Parque de maderas, fase 2. Se está trabajando en la fase 3 de los proyectos (3-4-5-6) "Desmantelamiento de instalaciones y equipos de la zona central", y en la fase 9 del proyecto 9 "Desmantelamiento de instalaciones y equipos de la zona de tratamiento biológico y parte de la planta de caustificación" y se ha presentado a la administración el proyecto 17 para desmantelamiento de "Parque de Maderas y Cadenas de agua Babcock-Wilcox" y la adenda para retirada del amianto de la cubierta de blanqueo.

### ***Centro de Operaciones de Mérida***

Durante el primer semestre de 2017, la planta de Mérida ha continuado con su normal operación, alcanzando los objetivos de producción marcados para este periodo del año, optimizando todos los recursos disponibles continuando avanzando en la mejora continua.

Tanto los parámetros de vertido como los valores de las emisiones atmosféricas están dentro de los límites establecidos en la Autorización Ambiental Integrada.

Durante la parada anual de planta programada, tal y como había requerido la C.H.G. y con la autorización de la Junta de Extremadura se ha llevado a cabo el cambio de ubicación del centro de transformación de captación situado en las proximidades del río Guadiana..

Se han concluido las obras de acondicionamiento del parque de almacenamiento de biomasa anexo a la planta. Estas obras permitirán un almacenamiento extra de biomasa de unas 7.000 Tn. Se ha presentado ante la administración toda la documentación para la puesta en servicio estando pendiente la resolución definitiva.

Se están realizando mediciones de partículas difusas en planta para establecer un plan de actuación en aquellas zonas más sensibles a este problema y poder minimizar los posibles efectos que provoca la operación, especialmente en épocas en que la biomasa es más seca.

Se continúa con el Programa de Vigilancia Ambiental para el Control de Riesgos para la Fauna con el objetivo de asegurar que la explotación de la planta, y todas las actividades que esta engloba, se lleven a cabo respetando tanto los condicionantes ambientales recogidos en el estudio de impacto ambiental como en la Declaración de Impacto Ambiental (DIA) sobre la fauna y la avifauna.

Respecto a la gestión de residuos, se ha incrementado ligeramente la generación de escorias debido principalmente al aumento del consumo de biomasa de origen agrícola.

Por último se continúa colaborando, junto con otras empresas de la región, en el proyecto LIFE ICIRBUS, con el objeto de valorizar las cenizas producidas. Este semestre se está desarrollando la tercera fase correspondiente a las pruebas en campo de los fertilizantes obtenidos y ensayos con los nuevos materiales.

### ***La Sostenibilidad de la biomasa como combustible***

La generación de energía con biomasa de baja emisión presenta unas emisiones de CO<sub>2</sub> 1.000 veces inferiores a una térmica de carbón y 400 veces inferiores a un ciclo combinado de gas. Además, evita la quema descontrolada de residuos agrícolas --que provoca un importante impacto ambiental-- y ayuda a mantener limpios los bosques, lo que reduce los incendios hasta un 70%. También se trata de un combustible autóctono, renovable y programable (no depende del viento, el sol o el agua), que permite reducir las importaciones de combustibles fósiles a la vez que genera un volumen de mano de obra sostenible muy superior a las demás alternativas energéticas: 30 empleos directos indirectos e inducidos/MW, según cálculos del informe APPA Biomasa España 2015.



Ence Energía y Celulosa es la primera empresa española en producción de energía renovable con biomasa forestal y agrícola, y el líder europeo en producción de celulosa de eucalipto, así como líder en España en la gestión integral y sostenible de superficies y cultivos forestales.

En este contexto ENCE hizo público el 12 de julio de 2017 su Decálogo para la Sostenibilidad de la Biomasa como Combustible. Se trata de una iniciativa pionera en la empresa española, que garantiza el compromiso de la compañía con la sostenibilidad en la utilización de la biomasa y el cuidado del medio ambiente en el aprovechamiento de esta fuente renovable de energía.

Con esta iniciativa Ence se anticipa al futuro de la generación con biomasa y garantiza ante todos sus grupos de interés un uso sostenible de la biomasa y un permanente respeto por los recursos naturales.

Ence se ha apoyado en los criterios necesarios para la sostenibilidad de la biomasa establecidos por algunas de las más importantes organizaciones ambientalistas de Europa. Los compromisos de Ence parten del respeto al entorno natural, y se concretan en las siguientes medidas:

1. Respetará el entorno natural: La gestión de la biomasa respetará en todo momento la capacidad de renovación del recurso biomásico, la calidad del suelo y no producirá daño al entorno natural.
2. Será compatible con las prácticas agrícolas y silvícolas sostenibles: La actividad de Ence será compatible con los manuales de buenas prácticas agrícolas y silvícolas de cualquier cultivo y especie.
3. No quemará madera en rollo: Ence no utilizará como combustible madera en rollo de más de 10 cm de diámetro, ni que provenga de especies invasivas cultivadas.
4. Respetará los usos prioritarios de la biomasa: La biomasa que Ence utilizará no competirá con otros posibles usos sostenibles y prioritarios de la biomasa (alimentación, construcción, mueble,...).
5. No utilizará biomasa que compita en recursos con la alimentación: Ence no utilizará biomasa que provenga de plantaciones de cultivos energéticos en tierras aptas para la agricultura y la producción de alimentos.
6. Aprovechará únicamente biomasa agrícola sobrante: Sólo utilizará residuo agrícola sobrante y que no suponga disminuir las cantidades destinadas a la alimentación del ganado.
7. Respetará las leyes y los derechos humanos: La recolección de biomasa se acometerá siempre con respeto a la legislación vigente, los derechos humanos y de las comunidades.
8. Utilizará las mejores tecnologías disponibles: Ence aplicará permanente las mejores técnicas disponibles para el transporte, almacenamiento y producción de energía con biomasa a fin de minimizar el impacto ambiental y maximizar la eficiencia energética.
9. Minimizará la emisión de carbono: Contemplará la huella de carbono total, considerando el balance de emisiones de gases de efecto invernadero en todo su ciclo de vida, y limitará la distancia de recogida de residuo agrícola y forestal.
10. Perseguirá siempre la mayor eficiencia energética: Ence impulsará un máximo rendimiento energético mediante el desarrollo y aplicación de tecnología para el aprovechamiento del calor útil residual de sus plantas para otras industrias y usos locales.

## 26. Hechos posteriores

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada hoy 26 de julio de 2017, ha acordado la distribución en efectivo de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 de 0,061 euros brutos por



acción, lo que supondrá el pago de un importe bruto máximo de 15.023 miles de Euros. El pago de dicho dividendo se hará efectivo el 6 de septiembre de 2017.

Se detalla a continuación el estado contable de liquidez elaborado de acuerdo con los requisitos legales establecidos en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo a cuenta:

	Miles de euros
<b>Liquidez disponible al 30 de junio de 2017-</b>	
Tesorería	140.536
	<b>140.536</b>
Pago Dividendo a cuenta (importe máximo)	(15.023)
Flujos netos previstos hasta la fecha de aprobación del dividendo a cuenta	-
<b>Previsión de liquidez en la fecha de aprobación del dividendo a cuenta</b>	<b>125.513</b>
Previsión de cobros hasta el 30 de junio de 2018-	
Operaciones de explotación (neto entre cobros y pagos)	36.359
Cobro dividendos	50.000
Previsiones de pagos hasta el 30 de junio de 2018-	
Pagos por inversiones más Impuesto sobre Sociedades	(32.839)
Operaciones financieras (pago de intereses más devolución principal)	(18.501)
<b>Previsión de liquidez al 30 de junio de 2018</b>	<b>160.532</b>

Adicionalmente, Ence Energía y Celulosa mantiene una línea de crédito por un importe disponible al 30 de junio de 2017 de 90 millones de euros y vencimiento en el año 2021.

## **Anexo**

**Estados de Situación Financiera  
Consolidado al 30 de junio de  
2017 y 31 de diciembre de 2016  
y Cuenta de Resultados  
Consolidada y  
Estado de Flujos de Efectivo  
Consolidado de los periodos de  
seis meses terminados el 30 de  
junio de 2017 y 2016 de los  
negocios CELULOSA Y ENERGÍA**



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

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

Miles de Euros	30 de junio de 2017			31 de diciembre de 2016				
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>								
Inmovilizado intangible	14.006	2.871	-	16.877	15.204	2.735	-	17.939
Propiedad, planta y equipo	442.970	230.173	-	673.143	451.359	234.940	-	686.299
Activos biológicos	78.362	4.515	-	82.877	79.038	4.373	-	83.411
Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo								
Instrumentos de patrimonio	198.599	-	(198.599)	-	198.599	-	(198.599)	-
Créditos a empresas del Grupo	75.177	-	(75.177)	-	71.804	1	(71.805)	-
Otras inversiones financieras	9.886	4.903	-	14.789	5.640	5.994	-	11.634
Activos por impuestos diferidos	52.298	10.854	-	63.152	57.780	11.283	(1)	69.062
	<b>871.298</b>	<b>253.316</b>	<b>(273.776)</b>	<b>850.838</b>	<b>879.424</b>	<b>259.326</b>	<b>(270.405)</b>	<b>868.345</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>								
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.395	13	-	4.408	6.487	396	-	6.883
Existencias	29.009	10.587	-	39.596	35.363	8.244	-	43.607
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar								
Clientes por Ventas y Servicios	84.422	688	-	85.110	73.597	4.625	-	78.222
Empresas del Grupo, deudores	1.153	24.417	(25.570)	-	9.721	22.797	(32.518)	-
Otros deudores	5.082	227	-	5.309	1.943	56	-	1.999
Administraciones Públicas	11.308	230	-	11.538	8.477	302	32	8.811
Créditos con las Administraciones Públicas-impuesto sobre Inversiones financieras a corto plazo-	912	589	-	1.501	912	547	-	1.459
Derivados	4.002	-	-	4.002	-	-	-	-
Otras inversiones financieras	9.764	6	-	9.770	9.575	5	-	9.580
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	141.949	90.087	-	232.036	112.098	97.766	-	209.864
Otros activos corrientes	6.534	619	(667)	6.486	3.485	85	-	3.570
	<b>298.530</b>	<b>127.463</b>	<b>(26.237)</b>	<b>399.756</b>	<b>261.658</b>	<b>134.823</b>	<b>(32.486)</b>	<b>363.995</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.169.828</b>	<b>380.779</b>	<b>(300.013)</b>	<b>1.250.594</b>	<b>1.141.082</b>	<b>394.149</b>	<b>(302.891)</b>	<b>1.232.340</b>



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

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016**

Miles de Euros	30 de junio de 2017			31 de diciembre de 2016				
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>PATRIMONIO NETO:</b>								
Capital social	221.645	116.136	(116.136)	221.645	225.245	116.136	(116.136)	225.245
Prima de emisión	170.776	74.463	(74.463)	170.776	170.776	82.463	(82.463)	170.776
Reservas de la Sociedad Dominante	158.319	-	-	158.319	161.269	(1)	-	161.268
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	113.103	(5.980)	(45.913)	61.210	121.990	(19.819)	(42.556)	59.615
Ajustes en patrimonio por valoración	46.930	(2.369)	-	44.561	30.262	(3.009)	-	27.253
Resultados negativos de la Sociedad Dominante	(92.436)	(45.913)	45.913	(92.436)	(109.117)	(42.555)	42.556	(109.116)
Resultado consolidado del ejercicio	34.478	4.987	(8.000)	31.465	27.992	10.483	-	38.475
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(7.825)	-	-	(7.825)
Diferencias de conversión	59	-	-	59	86	-	-	86
Acciones propias - de la Sociedad Dominante	(3.663)	-	-	(3.663)	(11.963)	-	-	(11.963)
Otros instrumentos de patrimonio neto - Plan de retribución	1.293	77	-	1.370	488	29	-	517
<b>Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante</b>	<b>650.504</b>	<b>141.401</b>	<b>(198.599)</b>	<b>593.306</b>	<b>609.203</b>	<b>143.727</b>	<b>(198.597)</b>	<b>554.331</b>
Intereses minoritarios	-	7.905	-	7.905	609.203	143.727	-	7.234
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>650.504</b>	<b>149.306</b>	<b>(198.599)</b>	<b>601.211</b>	<b>609.203</b>	<b>143.727</b>	<b>(198.597)</b>	<b>561.565</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>								
Obligaciones y otros valores negociables	244.114	-	-	244.114	243.631	-	-	243.631
Deudas con entidades de crédito	23.571	100.068	-	123.639	25.714	107.218	-	132.932
Subvenciones	8.109	1.140	-	9.249	8.454	1.217	-	9.671
Instrumentos financieros derivados	-	5.966	-	5.966	3.992	7.756	-	11.748
Otros pasivos financieros	39.390	-	-	39.390	39.419	-	-	39.419
Pasivos por impuestos diferidos	19.372	2.804	-	22.176	17.914	3.204	-	21.118
Provisiones a largo plazo	5.738	404	-	6.142	5.845	322	-	6.167
Deudas con empresas del grupo a largo plazo	-	75.177	(75.177)	-	1	71.800	(71.801)	-
	<b>340.294</b>	<b>185.559</b>	<b>(75.177)</b>	<b>450.676</b>	<b>344.970</b>	<b>191.517</b>	<b>(71.801)</b>	<b>464.686</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>								
Deudas con entidades de crédito	7.135	14.101	-	21.236	6.713	13.763	-	20.476
Instrumentos financieros derivados	199	2.693	-	2.892	11.663	3.078	-	14.741
Otros pasivos financieros	1.486	-	-	1.486	1.305	-	-	1.305
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	130.678	24.574	(664)	154.588	132.552	21.617	(32.522)	154.169
Deudas por compras y prestación de servicios	24.417	1.156	(25.573)	-	22.800	9.722	-	-
Deudas con empresas del Grupo	6.195	886	-	7.081	117	(4)	4	117
Impuesto sobre beneficios a pagar	5.017	2.504	-	7.521	7.133	3.495	27	10.655
Otras deudas con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	4.626	-	-	4.626
Otros pasivos corrientes	3.903	-	-	3.903	186.909	51.671	(32.491)	206.089
Provisiones a corto plazo	179.030	45.914	(26.237)	198.707	186.909	51.671	(32.491)	206.089
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>1.169.828</b>	<b>380.779</b>	<b>(300.013)</b>	<b>1.250.594</b>	<b>1.141.082</b>	<b>386.915</b>	<b>(302.889)</b>	<b>1.232.340</b>



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

**CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016**

	30 de junio de 2017			30 de junio de 2016				
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
Miles de Euros								
<b>Operaciones continuadas:</b>								
Importe neto de la cifra de negocios	285.245	58.234	(1.701)	341.778	253.392	38.040	(2.268)	289.164
Resultado por operaciones de cobertura	(3.191)	14	-	(3.177)	1.011	2.420	-	3.431
	(8.945)	-	-	(8.945)	(3.504)	-	-	(3.504)
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(119.539)	(17.153)	1.701	(134.991)	(123.180)	(10.443)	2.268	(131.355)
Aprovisionamientos	159.570	41.095	-	194.665	127.719	30.017	-	157.736
<b>MARGEN BRUTO</b>								
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	2.058	312	-	2.370	4.049	653	-	4.702
Otros ingresos de explotación	8.377	(529)	(3.262)	4.586	12.824	-	(10.762)	2.062
Subvenciones de capital transferidas a resultados	870	77	-	947	1.126	26	-	1.152
Gastos de personal	(30.685)	(3.157)	-	(33.842)	(33.645)	(1.381)	-	(35.026)
Deducción a la amortización del inmovilizado	(25.044)	(7.573)	-	(32.617)	(19.754)	(6.116)	-	(25.870)
Agotamiento de la reserva forestal	(2.482)	(209)	-	(2.691)	(3.024)	(874)	-	(3.898)
Deterioros de valor y resultados del inmovilizado material e inmaterial	4.177	(71)	-	4.106	471	(170)	-	301
Otros gastos de explotación	(64.943)	(19.145)	3.262	(80.826)	(67.310)	(20.874)	10.762	(77.422)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>45.898</b>	<b>10.800</b>	<b>-</b>	<b>56.698</b>	<b>22.456</b>	<b>1.281</b>	<b>-</b>	<b>23.737</b>
<b>Ingresos financieros-</b>								
De participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo	8.000	-	(8.000)	-	-	-	-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros -	1.463	-	(1.463)	-	1.183	202	(1.385)	-
De empresas del Grupo	228	241	-	469	76	58	-	134
De terceros	-	(1.463)	1.463	-	(202)	(1.183)	1.385	-
<b>Gastos financieros-</b>								
Por deudas con empresas del Grupo	(8.718)	(1.815)	-	(10.533)	(8.274)	(1.803)	-	(10.077)
Por deudas con terceros	942	(31)	-	911	-	-	-	-
Variación en el valor razonable de instrumentos financieros	(4.236)	(4)	-	(4.240)	(1.194)	-	-	(1.194)
Diferencias de cambio	(124)	-	-	(124)	-	-	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2.445)	(3.072)	(8.000)	(13.517)	(8.411)	(2.726)	-	(11.137)
<b>RESULTADO FINANCIERO NEGATIVO</b>								
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>43.453</b>	<b>7.728</b>	<b>(8.000)</b>	<b>43.181</b>	<b>14.045</b>	<b>(1.445)</b>	<b>-</b>	<b>12.600</b>
Impuesto sobre beneficios	(8.975)	(1.933)	-	(10.908)	(3.742)	344	-	(3.398)
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>34.478</b>	<b>5.795</b>	<b>(8.000)</b>	<b>32.273</b>	<b>10.303</b>	<b>(1.101)</b>	<b>-</b>	<b>9.202</b>
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>34.478</b>	<b>5.795</b>	<b>(8.000)</b>	<b>32.273</b>	<b>10.303</b>	<b>(1.101)</b>	<b>-</b>	<b>9.202</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	808	808	-	808	808	-	-	808
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>34.478</b>	<b>4.987</b>	<b>(8.000)</b>	<b>31.465</b>	<b>10.303</b>	<b>(1.101)</b>	<b>-</b>	<b>9.202</b>
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>34.478</b>	<b>4.987</b>	<b>(8.000)</b>	<b>31.465</b>	<b>10.303</b>	<b>(1.101)</b>	<b>-</b>	<b>9.202</b>

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR NEGOCIOS CORRESPONDIENTES A 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

Miles de Euros	30 de junio de 2017				30 de junio de 2016			
	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO	Negocio Celulosa	Negocio Energía	Ajustes y Eliminaciones	TOTAL CONSOLIDADO
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>								
Resultado consolidado del ejercicio antes de impuestos	43.453	7.728	(8.000)	43.181	14.045	(1.445)	0	12.600
<b>Ajustes del resultado del ejercicio-</b>								
Amortización del Inmovilizado	28.106	7.202		35.308	24.302	5.466	0	29.768
Variación provisiones y otros gastos a distribuir (neto)	2.716	1.401		4.117	417	2.782	0	3.199
Deterioros de valor y resultados del Inmovilizado material e Inmaterial	(4.066)	197		(3.869)	(471)	170	0	(301)
Ingresos financieros	(1.691)	(241)	1.463	(469)	(1.259)	(260)	1.385	(134)
Gastos financieros	11.043	3.309	(1.463)	12.889	9.606	2.985	(1.385)	11.206
Subvenciones transferidas a resultados	(596)	(77)		(673)	(759)	(26)	0	(785)
	<b>35.512</b>	<b>11.791</b>		<b>47.303</b>	<b>31.836</b>	<b>11.117</b>	<b>0</b>	<b>42.953</b>
<b>Cambios en el capital circulante-</b>								
Existencias	5.602	(2.512)		3.090	(1.928)	189	0	(1.739)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(18.429)	(2.096)		(20.525)	(214)	(4.835)	0	(5.049)
Inversiones financieras temporales	(129)	0		(129)	(2.600)	0	0	(2.600)
Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar, y otras deudas	1.164	242		1.406	(4.087)	333	0	(3.754)
	<b>(11.792)</b>	<b>(4.366)</b>		<b>(16.158)</b>	<b>(8.829)</b>	<b>(4.313)</b>	<b>0</b>	<b>(13.142)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>								
- Pagos de Intereses	(7.719)	(4.444)	1.463	(10.700)	(8.113)	(4.696)	1.385	(11.424)
- Cobros de Intereses	1.691	241	(1.463)	469	1.259	260	(1.385)	134
- Cobros (pagos) por Impuesto sobre beneficios	(2.031)	(1.292)	-	(3.323)	(635)	(126)	-	(761)
- Otros cobros (pagos)	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>(8.059)</b>	<b>(5.495)</b>		<b>(13.554)</b>	<b>(7.489)</b>	<b>(4.562)</b>		<b>(12.051)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>59.114</b>	<b>9.658</b>	<b>(8.000)</b>	<b>60.772</b>	<b>29.563</b>	<b>797</b>	<b>-</b>	<b>30.360</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>								
<b>Inversiones:</b>								
Activos materiales y biológicos	(19.698)	(1.914)		(21.612)	(27.787)	(1.126)	-	(28.913)
Activos intangibles	(430)	(272)		(702)	(3.893)	(38)	-	(3.931)
Otros activos financieros	774	1.092		1.866	991	129	-	1.120
	<b>(19.354)</b>	<b>(1.094)</b>	<b>0</b>	<b>(20.448)</b>	<b>(30.689)</b>	<b>(1.035)</b>		<b>(31.724)</b>
<b>Desinversiones:</b>								
Activos materiales y biológicos	2.654	0		2.654	7.246	0	0	7.246
Otros activos	-	-		-	91	-	-	91
	<b>2.654</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.654</b>	<b>7.337</b>	<b>0</b>		<b>7.337</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>(16.700)</b>	<b>(1.094)</b>	<b>0</b>	<b>(17.794)</b>	<b>(23.352)</b>	<b>(1.035)</b>		<b>(24.387)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>								
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:</b>								
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(19.105)	0		(19.105)	(19.582)	0	0,00	(19.582)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	18.982	0		18.982	18.494	0	0,00	18.494
	<b>(123)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(123)</b>	<b>(1.088)</b>	<b>0</b>		<b>(1.088)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>								
Empresas del Grupo y asociadas	1.244	(1.244)		-	(12.650)	12.650	0,00	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables, neto de gastos de forro	-	0		-	(180)	0	0,00	(180)
Aumento (disminución) deudas con entidades de crédito, neto de gastos de	(2.083)	(6.999)		(9.082)	(199)	(14.035)	0,00	(14.234)
Devolución y amortización de otras deudas y cancelación de derivados	-	0		-	-	0	0,00	-
Subvenciones recibidas	(23)	-		(23)	(336)	0	0,00	(336)
	<b>(862)</b>	<b>(8.243)</b>	<b>0</b>	<b>(9.105)</b>	<b>(13.365)</b>	<b>(1.385)</b>		<b>(14.750)</b>
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>								
Dividendos	(11.578)	(8.000)	8.000	(11.578)	(24.886)	-	-	(24.886)
	<b>(11.578)</b>	<b>(8.000)</b>	<b>8.000</b>	<b>(11.578)</b>	<b>(24.886)</b>	<b>-</b>		<b>(24.886)</b>
Diferencias de conversión	-	0		-	-	0	-	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>(12.563)</b>	<b>(16.243)</b>	<b>8.000</b>	<b>(20.806)</b>	<b>(39.339)</b>	<b>(1.385)</b>		<b>(40.724)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)</b>	<b>29.851</b>	<b>(7.679)</b>	<b>-</b>	<b>22.172</b>	<b>(33.128)</b>	<b>(1.623)</b>		<b>(34.751)</b>
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	112.098	97.766		209.864	93.895	65.670		159.565
Tesorería proveniente de combinación de negocios	-	-		-	-	-		-
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>141.949</b>	<b>90.087</b>		<b>232.036</b>	<b>60.767</b>	<b>64.047</b>		<b>124.814</b>

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

(\*) Saldos no auditados



Los estados financieros resumidos intermedios consolidados al 30 de junio de 2017 y el informe de gestión intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 conforme a NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 26 de julio de 2017 y se identifican por ir extendidas en 58 hojas de papel ordinario, numeradas de la 1 a la 5 los estados financieros y de la 6 a la 58 las notas explicativas adjuntas, y 29 hojas el informe de gestión numeradas de la 1 a la 4 más un anexo con 25 hojas, todas ellas visadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

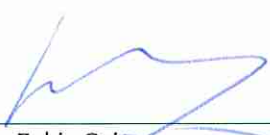
Asimismo, y a los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 11.1), y en relación con el informe financiero semestral, relativo a los primeros seis meses del ejercicio 2017 de Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes que incluye la información financiera resumida de su grupo consolidado, 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 2017 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



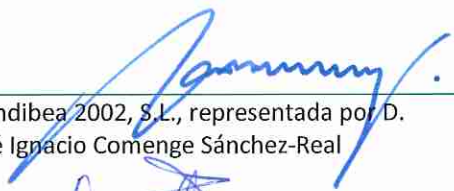
D. Javier Echenique Landiribar



D. José Guillermo Zubia Guinea



D. Pascual Fernández Martínez



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



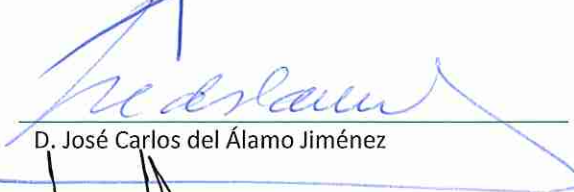
RETOS OPERATIVOS XXI, S.A., representada por D. Oscar Arregui Abendivar



D. Víctor Urrutia Vallejo



D. Ignacio de Colmenares y Brunet



D. José Carlos del Álamo Jiménez



D. Luis Lada Díaz



D. Pedro Barato Triguero



D. Fernando Abril-Martorell Hernández



Dª. Isabel Tocino Biscarolasaga