

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

Informe de Gestión consolidado intermedio al 30 de junio de 2012

ENTORNO

Durante el primer semestre del año, la evolución del entorno económico ha estado dominada por un agravamiento de la llamada crisis del euro. Tras el rescate de Grecia, Irlanda y Portugal, las dudas se han centrado sobre la capacidad de España e Italia para equilibrar sus cuentas públicas y cumplir con los objetivos de déficit, así como para sacar adelante las necesarias reformas estructurales que permitan a sus economías recuperar la senda del crecimiento y creación de empleo en un escenario de política fiscal restrictiva.

El proceso de reformas está siendo complicado al tener que implementarse medidas impopulares y restrictivas con niveles muy elevados de desempleo y con una drástica reducción del crédito bancario. Además, están teniendo que ser afrontadas con carácter de urgencia por gobiernos de reciente creación y con un creciente coste de la financiación de la administración debido a la rebaja de la calificación crediticia de la deuda pública, el negativo impacto de los recortes presupuestarios en la recaudación futura y el escepticismo de los mercados financieros sobre la capacidad de los gobiernos del sur de Europa para sacar a sus economías de la crisis sin poder hacer uso de herramientas de política monetaria; actualmente en manos del BCE. Si bien se ha producido un giro de la Unión Europea en su postura sobre el apoyo financiero a dichas economías, la lentitud de éstas mantiene la volatilidad e incertidumbre en los mercados.

Otro obstáculo en la disminución de la incertidumbre actual, es la falta de una clara solución a la liquidez y solvencia de las entidades financieras dada la lentitud en los procesos de fusión, el continuo aumento de las provisiones sobre los activos, en especial de las cajas de ahorros, y del negativo impacto de las elevadas primas de riesgo de la deuda pública en la valoración de las carteras de las instituciones.

~~Respecto a la evolución del euro frente al dólar, las dudas sobre el euro junto con la falta de nuevas medidas de expansión monetaria por parte de la Fed, llevaban a un movimiento de depreciación del euro que se situaba a finales de junio cercano a los 1,25 dólares por euro.~~

Durante este periodo el mercado de celulosa ha seguido mostrando una gran fortaleza. El semestre se caracterizó por una recuperación de la demanda en mercados maduros al tiempo que la demanda de emergentes seguía cercana a máximos históricos. Al mismo tiempo la capacidad de producción de celulosa se ha mantenido estable con algunas restricciones puntuales, no esperándose la puesta en marcha de nuevas plantas hasta principios de 2013. Como consecuencia, los niveles de inventarios de productores en niveles normalizados a nivel global, con los inventarios de consumidores en niveles mínimos; especialmente en Europa. En este contexto los precios mostraban una importante recuperación desde la corrección que tuvo lugar en la segunda mitad de 2011, implementándose subidas de precios desde 650\$/t a finales del pasado año hasta 790\$/t en el mes de junio para la fibra de eucalipto. La fibra larga se ha mantenido en niveles estables en el periodo, lo que ha permitido reducir el diferencial entre ambas a niveles medios del ciclo.

Las perspectivas para el segundo semestre en cuanto a precios siguen siendo positivas, gracias a la actual situación de equilibrio en el sector de celulosa aunque no se descarta una cierta corrección en los próximos meses coincidiendo con una menor demanda estacional. A medio plazo, no se espera nueva capacidad hasta 2013 dado el tiempo necesario para el desarrollo y construcción de nuevas plantas, lo que permitirá afrontar los próximos años desde una perspectiva optimista.

DESCRIPCIÓN DE RESULTADOS Y ACTIVIDAD

Respecto al negocio básico del Grupo ENCE, la fabricación de celulosa de eucalipto, destacan los siguientes parámetros; el volumen de toneladas de celulosa vendidas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012, 600.775 toneladas, ha sido superior en un 3% respecto al mismo periodo de 2011. Por su parte, la producción de celulosa en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 ha sido de 598.248 toneladas, un 1% superior respecto al mismo periodo de 2011.

En lo relativo a la actividad energética, la producción de energía eléctrica ha sido de 768.477 MWh en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012, un 4% superior respecto al mismo periodo de 2011. Por su parte, la venta de electricidad en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012, 760.618 Mwh, se han situado un 5% por encima de las ventas realizadas en el mismo periodo de 2011, debido principalmente a la mayor producción de celulosa y las mejoras implementadas en el equipo de generación de Pontevedra.

La cifra de ventas consolidadas totales, 393 millones de euros, se ha reducido un 6% en relación con el ejercicio 2011, como consecuencia de la caída de precios de la celulosa, compensada en parte por el mayor volumen de ventas de celulosa y energía, así como la mejora en el precio medio de venta de la electricidad. Por su parte, el beneficio de explotación consolidado recurrente (EBIT) al 30 de junio de 2012 ha sido de 36 millones de euros.

El coste de producción (cash-cost) se ha reducido en el primer semestre del 2012 un 10% respecto al año anterior, hasta situarse en los 340€/t, reflejando la tendencia a la baja en los costes de producción y venta. Esta caída ha sido impulsada tanto por las mayores eficiencias del proceso industrial como por la contención de los costes de la madera, una tendencia que se espera continúe en 2012 a medida que se reduce el peso de la madera de importación en el mix de consumo y se materializan mayores eficiencias de costes en el suministro.

El patrimonio neto consolidado del Grupo al finalizar al 30 de junio de 2012 asciende a 718 millones de euros, (720 millones de euros al cierre del ejercicio 2011) equivalente al 53% de los activos totales.

Las inversiones de Grupo ENCE en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, sin considerar los derechos de emisión obtenidos, han ascendido a 34 millones de euros, representando las forestales el 45% del total. Las inversiones efectuadas en las fábricas de Pontevedra, Huelva y Navia en el primer semestre de 2012 han ascendido a 2.010 miles de euros, 2.939 miles de euros, y 2.657 miles de euros, respectivamente. Asimismo, en el primer semestre de 2012 se han efectuado inversiones por importe de 11.983 miles de euros asociados a los proyectos de generación de energía eléctrica con biomasa que el Grupo está desarrollando en Huelva y Mérida.

Por otra parte, continúa desarrollándose un importante esfuerzo de inversión en la reforestación y conservación del patrimonio forestal, así como la ampliación del mismo para asegurar la disponibilidad de madera para el futuro desarrollo industrial.

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

MEDIO AMBIENTE

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

También, y de acuerdo con la normativa vigente, las fábricas de la Unidad de Negocio de Celulosa cuentan con la Autorización de Emisión de Gases Efecto Invernadero (CO₂), habiendo obtenido la asignación anual conjunta de 657.970 derechos de emisión en el periodo 2008-2012. La emisión correspondiente al año 2011, que ha sido verificada por AENOR, no ha superado la asignación de derechos, habiéndose generado un excedente de 185.753 toneladas que podrán ser utilizadas en el futuro.

Asimismo, después de haber superado en el año 2011 las correspondientes auditorías de verificación por organismo acreditado, del informe de solicitud de derechos de emisión para el periodo 2013-2020, la pre-asignación de derechos publicada por el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medioambiente, corresponde a los derechos que fueron solicitados por las tres instalaciones.

Los procesos en Ence se llevan a cabo de acuerdo al Modelo de Gestión TQM, excelencia en la gestión, estructurado en torno a tres ejes; 1) dirigir la mejora, 2) gestionar los procesos, 3) gestionar la actividad diaria. La implantación del modelo de gestión se lleva a cabo mediante la mejora continua con un enfoque de máxima eficiencia y competitividad que aborda de forma integrada los aspectos de calidad, seguridad y salud de las personas, respeto al medio ambiente y prevención de la contaminación.

Los tres Centros de Operaciones están certificados por organismos acreditados (AENOR y Lloyd's) de acuerdo a la Norma UNE-EN-ISO 14001:2004, habiéndose realizado en el mes de junio las correspondientes auditorías del sistema de gestión. También se han llevado a cabo las auditorías de validación de la Declaración Medioambiental que permite mantener a las tres fábricas el registro conforme al Sistema de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS) de acuerdo con el Reglamento 1221/2009 de la Unión Europea. Cada una de ellas, en sus respectivas comunidades autónomas, ha sido la primera en acceder a este exigente compromiso voluntario, que aún hoy en día mantiene un reducido número de empresas adheridas.

Dicha gestión ambiental está integrada dentro del Modelo de Gestión TQM en la que una de las herramientas del toolbox son los Objetivos de Mejora Fundamental (OMF) que se han definido en cada uno de los Centros de Operación, y en los que hay una clara orientación ambiental al incorporar aspectos como la minimización del impacto oloroso, la mejora de la calidad del vertido, la mejora en la gestión de recursos, la disminución del consumo eléctrico o la reducción de los residuos generados.

En los Centros de Operaciones se realizan los controles analíticos regulares de todos los parámetros de vertido, así como de las emisiones a la atmósfera, ruido y de los residuos generados y su gestión. El reflejo de la eficacia de este modelo de gestión es la mejora continua del comportamiento ambiental.

Dichos resultados son como consecuencia de la implantación de las mejores técnicas disponibles (BAT), así como de las mejores prácticas medioambientales (BEP) definidas en el BREF del sector (Best Available Techniques in the Pulp and Paper Industry 2001).

~~En este sentido, Ence además participa de modo activo a través de ASPAPEL y CEPI en la revisión y actualización del BREF.~~

Centro de Operaciones de Huelva-

En el Centro de Operaciones de Huelva se continúan con las inversiones para la mejora y optimización del aprovechamiento energético de la biomasa y la consiguiente reducción del consumo de combustibles fósiles. Durante el primer semestre, la construcción del proyecto de la planta de energía renovable con biomasa por parte de OHL, con una potencia instalada de 50 MW y con un inversión por parte de Ence de 101 M€, ha experimentado un importante avance, entrando ya en la segunda etapa del mismo para su posterior puesta en marcha.

Se mantiene también el plan de inversiones medioambientales dirigidas fundamentalmente al estudio de soluciones para la minimización del impacto oloroso, mediante la captación de los gases olorosos diluidos para su tratamiento térmico final en la caldera de Recuperación. En el primer semestre de este año, han mejorado los indicadores de este impacto oloroso.

Igualmente se continúan con las inversiones para la mejora y optimización del aprovechamiento energético de cualquier fuente de energía que no sea vapor, susceptible de un intercambio térmico.

También en la fábrica de Huelva, se ha consolidado la gestión de la ceniza de la caldera de biomasa como subproducto o materia prima secundaria en la fabricación del Clinker. Se continúan buscando alternativas de

valorización para los residuos no peligrosos generados frente a las opciones de depósito en vertedero a través de gestor autorizado, que permitirá optimizar así su gestión.

Centro de Operaciones de Navia-

En el centro de Operaciones de Navia, la actuación ambiental más significativa corresponde al proyecto de ampliación del tratamiento de aguas residuales mediante la implantación de un nuevo tratamiento biológico, compuesto por dos líneas de tratamiento del efluente con dos reactores aerobios de lecho móvil por línea y un reactor de fangos activos por cada línea. El proyecto fue adjudicado a finales de 2011 a una UTE cuyos integrantes han demostrado numerosas referencias en el sector de la pasta y el papel tanto a nivel nacional como internacional. Las obras de construcción han comenzado según lo planificado a comienzos de año con la previsión de puesta en funcionamiento a mediados de 2013.

Respecto a las inversiones ambientales, en el año 2012 se continúan con las encaminadas hacia la reducción el impacto oloroso mediante mejoras de proceso en los Hornos de Cal, la Planta Química y el tratamiento de los gases diluidos.

Así mismo también se prosigue en la reducción del impacto acústico mediante el plan de insonorización de fuentes de ruido.

Centro de Operaciones de Pontevedra-

En el Centro de Operaciones de Pontevedra, dentro del proyecto desarrollado en colaboración con la Universidad de Santiago de Compostela para la eliminación del impacto oloroso, se han implementando todas las propuestas planificadas en el estudio realizado, al haberse puesto en funcionamiento el pasado mes de febrero el sistema biológico para la recogida y eliminación del olor de la sala de prensas de la planta de tratamiento de efluentes.

También se están ejecutando nuevas inversiones orientadas a la eliminación del impacto oloroso, tales como la cubierta del espesador, extracción de aire y tratamiento biológico de los gases de la sala de prensas, el cambio de la chimenea de la caldera de gases a la chimenea de la caldera de recuperación, o el sistema de quema de lodos biológicos en la caldera de recuperación. También se están llevando a cabo las acciones encaminadas a la eliminación de los focos difusos. El importe total de estas inversiones es de 1,53 M€.

~~El efecto de estas medidas, junto con el compromiso de mejora continua, hizo que durante este primer semestre, los indicadores de desempeño sobre la reducción impacto oloroso indiquen que se ha conseguido una disminución de más del 60 % con respecto a los resultados obtenidos el año pasado.~~

Por otro lado se ha suscrito un nuevo convenio de colaboración con la Universidad de Santiago, que junto con una empresa especializada, están haciendo un nuevo estudio que incluye la realización de ensayos de olfatometría, con el objeto de la evaluación y análisis de nuevas medidas correctoras encaminadas a la eliminación del impacto oloroso.

Otro proyecto que está en estudio es la reducción del impacto visual, habiéndose planteado acciones encaminadas a la condensación de los gases de los filtros de lavado, oxígeno y blanqueo, así como un plan específico de eliminación de penachos. La estimación de la inversión prevista es de 3,38 M€

Finalmente se está procediendo a la certificación de los equipos de medida en continuo de las emisiones atmosféricas según la norma europea UNE-EN 14181, que supone una inversión de 0,12 M€ para la adaptación y calibración de los equipos de medida a la citada norma.

Actividad Forestal-

La actividad forestal desarrollada en los seis primeros meses del año se ha centrado en la eficiencia de los procesos productivos, que permiten, al margen de la contención de costes, una menor intensidad en la gestión forestal, y por tanto, menor potencialidad de impacto, así como una concentración de las actividades, mediante políticas de logística de procesos de aprovechamiento y transporte de madera, que inciden directamente en la reducción de emisiones.

Así, se trabaja activamente en la potenciación de la producción de madera local, siendo preferida a las importaciones; por otro lado, la tecnificación de las labores en el campo, permite establecer programas de corta asociados a los medios locales disponibles, y una mejor logística en el transporte, La actuación directa con los propietarios, muy superior a la de anteriores campañas, inciden positivamente al respecto.

Durante el primer semestre de 2012 desde el área forestal se ha reforzado la política de certificación en origen de la madera.

En relación a la certificación forestal FSC®, y en lo tocante a masas forestales gestionadas por el Grupo, se ha mantenido la certificación de cerca de 3.604 ha FSC® en el área norte y se ha comunicado a la certificadora la intención de ampliar el alcance a otras 3000 ha, para lo cual se realizará una auditoría complementaria a lo largo del mes de julio. En relación al área sur, se ha confirmado la certificación FSC® de 17.112 ha de patrimonio gestionado por la Empresa, además de ampliar el alcance de la certificación a la producción corchera. Finalmente, avanzando en la integración de los sistemas de gestión, se procederá a lo largo del segundo semestre, a integrar los certificados de Gestión Forestal Sostenible FSC® de Silvasur y Norfor en un único, bajo modalidad agrupada, de Ence, Celulosa y Energía.

La certificación PEFC se ha mantenido en todas las filiales forestales, sin cambios significativos, manteniendo las certificaciones conseguidas hace 10 años.

Con objeto de reforzar la posición de Ence en el mercado de la madera, y mejorar al abastecimiento en los términos solicitados por los clientes, se está trabajando muy activamente en el entorno forestal, mediante actividades de extensión; así, se fomenta el empleo de planta mejorada de eucalipto blanco por parte de los propietarios forestales, se fomenta la certificación agrupada de propietarios, y se apoya el tratamiento fitosanitario integrado de las masas. Estas actividades de extensión se desarrollan a través de una política activa de formación e información canalizada a través de las asociaciones de propietarios forestales.

Las relaciones con el entorno, no se han reducido a la actividad productiva. Así, en el norte se ha impulsado notablemente el proyecto de recuperación del águila pescadora, a través de acuerdos para la colocación de nidos y siluetas con la ONG FAPAS; mientras que en el sur se ha desarrollado un proceso dialogado con actores sociales para la gestión ambiental de los espacios aterrazados, y que se traducirá en directrices prácticas de aplicación en la silvicultura y aprovechamiento de las masas. Además, la Empresa está desarrollando un programa intensivo de caracterización de Montes de Alto Valor de Conservación, en colaboración con universidades y empresas especializadas, destinado a identificar vendedores de calidad de hábitats en las masas forestales no productivas.

De forma complementaria, las sociedades forestales han mantenido la certificación de su Sistema de Gestión de acuerdo al referente UNE-EN-ISO 14001:2004.

FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO

Los factores de riesgo identificados que afectan al Grupo ENCE y su actividad son:

1. Ciclicidad de la actividad de venta de celulosa

La actividad del Grupo abarca, además de la venta de celulosa de eucalipto a terceros, la generación y venta de energía. La venta de celulosa, como actividad tradicional del Grupo, supone un porcentaje mayoritario de las ventas (un 72% sobre ventas en 2011), lo que provoca una elevada sensibilidad de los resultados a las variaciones de precios de la celulosa.

El precio de la pasta de celulosa BEKP se establece en un mercado activo y su evolución condiciona de forma significativa el volumen de ingresos y la rentabilidad del Grupo.

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

Para mitigar este riesgo el Grupo ha acometido en los últimos años importantes inversiones orientadas a incrementar la productividad y la calidad del producto comercializado. Asimismo, se evalúa de forma continua la posibilidad de utilización de coberturas sobre el precio de la pasta para las ventas futuras.

Asimismo se están desarrollando políticas activas de contención de costes que permitirán ser más competitivos en el proceso, y por tanto ser menos vulnerables a este riesgo, y se está impulsando el desarrollo del negocio energético, que con un ingreso estable a medio plazo, permitirá hacer frente a las épocas de ciclo bajo con un EBITDA recurrente y no sujeto a ciclo.

Al margen de la ciclicidad del mercado de la celulosa, el negocio de producción y venta de celulosa desarrollada por el Grupo está sujeta a los riesgos industriales y comerciales propios de este sector de actividad, y al plazo concesional de la fábrica ubicada en Pontevedra.

2. Riesgo por tipo de cambio

Aun cuando las ventas mayoritarias del Grupo se realizan en el mercado europeo, los ingresos provenientes de las ventas de celulosa se ven afectados por el tipo de cambio USD/Euro al estar denominado el precio de venta de referencia de la celulosa en el mercado internacional en USD por tonelada. En la medida en que la estructura de costes del Grupo está denominada en su mayoría en euros, las fluctuaciones en el tipo de cambio con el dólar afectan de forma significativa a la volatilidad de los resultados del Grupo.

Para mitigar este riesgo la política del Grupo es asegurar parcialmente el tipo de cambio de forma complementaria a la gestión del riesgo de evolución del precio de la pasta de celulosa, de manera que se evalúa de forma continua la posibilidad de utilización de coberturas de tipo de cambio sobre las ventas previstas en el futuro.

3. Riesgos derivados del suministro y coste de la madera

La madera de eucalipto es el principal insumo en la producción de pasta de celulosa y su precio está sujeto a fluctuaciones derivadas de cambios en el equilibrio oferta/demanda en el mercado en el que se ubican las fábricas de pasta, y a la necesidad de acudir a otros mercados, con los consiguientes sobrecostes logísticos, cuando los niveles de oferta en dichos mercados no cubren la demanda.

Asimismo, el Grupo trata de maximizar el valor añadido por sus productos, principalmente a través del incremento en el uso de madera certificada, algo más costosa.

Las filiales forestales disponen de una extensa red de captación de madera de terceros, a sumar a su propia producción, que permiten asegurar las cantidades de materia prima necesarias para la fabricación de la celulosa, estando influidos los precios de esta adquisición por las leyes de oferta y demanda en los diferentes mercados locales.

4. Riesgos medioambientales

Las instalaciones de Grupo ENCE están construidas y operan en todos sus aspectos sustanciales conforme a la normativa medioambiental aplicable en cada caso. Dichas exigencias legislativas son las establecidas por las

administraciones europea, estatal, autonómica y local aplicables a vectores de impacto ambiental tales como efluentes líquidos, emisiones atmosféricas, residuos y ruidos.

Cada fábrica tiene su sistema de control y evaluación diario de los parámetros ambientales de sus efluentes líquidos, emisiones atmosféricas, ruidos, residuos, etc. establecidos y recogidos en los distintos procedimientos, instrucciones y normas de su Sistema de Gestión Ambiental, que en los tres casos está registrado en el registro europeo de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS). Este control en continuo permite reducir a mínimos el riesgo medioambiental.

5. Mercado eléctrico regulado

La actividad energética ha adquirido gran importancia en el Grupo en los últimos años, debido a que es un negocio complementario a la producción de pasta de celulosa al utilizar biomasa como insumo en parte de las plantas productivas y, la estabilidad de sus tarifas permite gestionar de forma eficaz la ciclicidad existente en el negocio celulósico. En este sentido, cambios futuros en la regulación podrían afectar a la cifra de ingresos.

Con fecha 27 de enero de 2012 el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto Ley 1/2012 por el que se procede a la suspensión temporal de los procedimientos de pre-asignación de retribución y a la supresión de los incentivos económicos para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de cogeneración, fuentes de energía renovables y residuos. Si bien, contempla asimismo que el Gobierno podrá establecer reglamentariamente regímenes económicos específicos para determinadas instalaciones de régimen especial, así como el derecho a la percepción de un régimen económico específico para aquellas instalaciones de producción de energía eléctrica de cogeneración o que utilicen como energía primaria, energías renovables no consumibles y no hidráulicas, biomasa, bio-carburantes o residuos agrícolas.

Esta regulación confirma el mantenimiento de los actuales niveles tarifarios para las plantas de generación que están actualmente en explotación y aquellas plantas como las dos que Grupo Ence tiene en proceso de construcción, que tienen registro de pre-asignación en el momento de la entrada en vigor del Real Decreto, e introduce incertidumbres en el desarrollo de nuevas plantas debido a lo indeterminado del periodo de suspensión.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

Durante el primer semestre de 2012, la Sociedad Dominante ha llevado a cabo determinadas operaciones de ~~compraventa de acciones propias. Dichas acciones se encuentran registradas a su precio medio, que asciende a~~ 34.651 miles de euros, dentro del epígrafe "Acciones Propias", minorando en Patrimonio neto. El efecto de dichas operaciones en reservas por los beneficios o pérdidas obtenidas, así como los gastos de corretaje asociados ha ascendido 329 miles de euros.

HECHOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL CIERRE


No hay hechos importantes después del cierre que afecten al Grupo adicionales a los detallados en las notas a los estados financieros adjuntas.

GOBIERNO CORPORATIVO


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

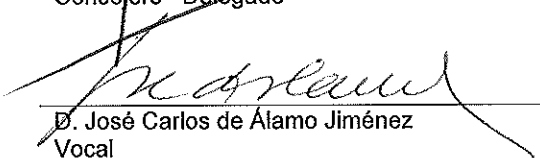
Los estados financieros consolidados semestrales resumidos e informe de gestión intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 conforme a NIIF adoptadas por la Unión Europea, han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 24 de julio de 2012 y se identifican por ir extendidas en 30 hojas de papel ordinario las cuentas anuales, (numeradas de la 1 a la 5 los estados financieros y de la 6 a la 30 la memoria consolidada explicativa), y 7 hojas el informe de gestión (numeradas de la 31 a la 37) todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

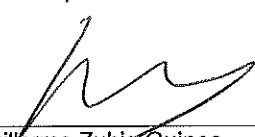
Asimismo, y a los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 11.1), y en relación con el informe financiero semestral, relativa a los primeros seis meses del ejercicio 2012 de Ence Energía y Celulosa, S.A. y sociedades dependientes que incluye la información financiera resumida de su grupo consolidado, los Administradores de la Sociedad abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad: "hasta donde alcanza su conocimiento, las citadas cuentas anuales resumidas del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 han sido elaboradas 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 Clarsolo
Presidente



D. Ignacio de Colmenares y Brunet
Consejero -Delegado


D. Javier Echenique Landiribar
Vocal

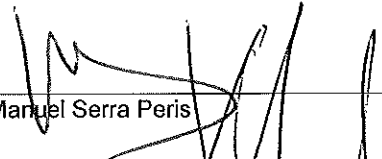

D. José Carlos de Álamo Jiménez
Vocal

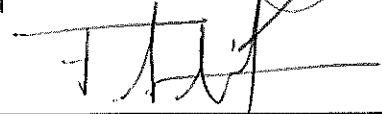

D. José Guillermo Zubia Guinea
Vocal

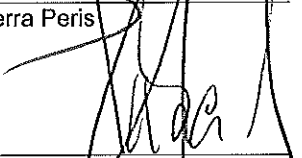

D. Gustavo Matías Clavero
Vocal

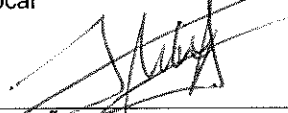

D. Pascual Fernández Martínez
Vocal



D. Pedro Barato Triguero
Vocal


D. José Manuel Serra Peris
Vocal


D. Fernando Abril-Martorell Hernández
Vocal


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


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


D. Pedro José López Jiménez
Vocal